

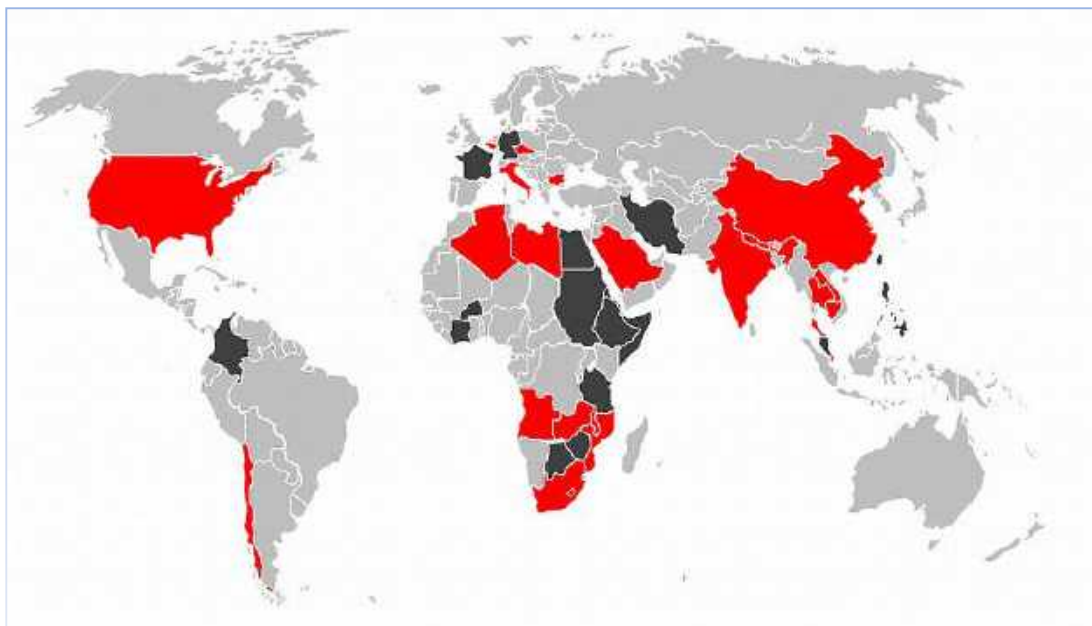


Namibia – (Strada Windhoek-Okahandja)

**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2016**

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

CMC nel mondo



Ieri

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

Oggi

Algeria	Malawi
Angola	Marocco
Arabia Saudita	Mozambico
Cile	Namibia
Cina	Nepal
Egitto	Pakistan
Filippine	Singapore
Francia	Sud Africa
India	Svezia
Italia	Tailandia
Kenya	USA
Laos	Zambia
Libano	

Sedi CMC

Sede Legale

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

Ufficio di Roma

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

Ufficio di Milano

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

Algeria

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

Angola

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

Arabia Saudita

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

Bulgaria

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

Cile

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

Cina

- CMC Asia – Shanghai Representative Office
Rm 506, Bld 1 No. 2, No. 2899 GuangFu West Road
Putuo District, Shanghai
Tel. +86/21/61245539
Fax +86/21/61245537
cmccomp@126.com

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

- CMC COMPANY
Mo Xiujuan, Changyu Garden, Chongwen St., Xiaoyi City
Lyliang, Shanxi Province
Tel. +86/18335877908

- CMC di RAVENNA – HONG KONG BRANCH
30 Canton Road- Silvercord – Hong-Kong
Kowloon – Tsim Sha Tsui, Tower 2 – Unit 508/A

Francia

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

India

- CMC di Ravenna -India Representative Office
Unit 608, 6th Floor, Andheri Kurla Road
Marol, Andheri (E), Mumbai
400059 Maharashtra
Tel. +9122 40998111
- Gammon CMC JV
Veer Savarkar Marg Prabhadevi, Mumbai –
Maharashtra 4002

Laos

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

Lesotho

- CMC-Botjheng Joint Venture
Block D 9th Floor, Kingsway Road, Maseru
- CMC Lesotho Branch
2nd Floor, Metropolitan Life Building, Kingsway, MASERU
Tel. +266 5251-0262/ 5252-0262 / 5253-0262 / 5254-0262

Libano

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

Libia

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

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

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

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

Nepal

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

Singapore

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

Sud Africa

- CMC Sud Africa Branch
2nd Floor, Block A, EOH Business Park, P.O. Box 4857,
Osborne Lane, Atlasville, Bedfordview, 1465, R.S.A.
Tel: +27 (0) 116160910
Fax: +27 (0) 116160815

- SIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd
Unit 4, 3 Joseph Road, Tunney Industrial Ext. 9, Germiston
info.cmcsa@cmcra.com

- DUNROSE INVESTMENTS (Pty)Ltd.
- MORESIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd
- SIDEBAR MANUFACTURING (Pty) Ltd
10 Winter Street, Industrial Area - P.P. Box 586
BARBERTON, 1300 R.S.A.

Thailandia

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

USA

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

Specializzazioni del Gruppo CMC

Il Gruppo CMC opera nel settore dei grandi progetti infrastrutturali.

Le sue specializzazioni sono le seguenti:

Trasporti

Strade, autostrade
Gallerie, ponti e viadotti
Ferrovie e metropolitane
Aeroporti

Opere idrauliche ed irrigue

Dighe
Impianti idroelettrici
Gallerie
Acquedotti
Canali di irrigazione

Ecologia ed ambiente

Impianti di depurazione e trattamento acque
Impianti di potabilizzazione
Fognature
Trattamento rifiuti tossici nocivi

Edilizia

Edilizia civile e sociale (ospedali, case, scuole, edifici sportivi)
Edilizia direzionale e terziaria (ipermercati, centri commerciali, edifici postali)
Complessi turistici ed alberghieri
Opere industriali (centrali energetiche, silos)
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

Massimo Matteucci

Vice Presidente

Alfredo Fioretti

Consiglieri

Claudio Bandini

Grazia Benazzi

Marco Bulgarelli

Marcello Cacucciolo

Mauro Calandrini

Lorenzo Cottignoli

Maurizio Fucchi

Fabio Monti

Michela Santandrea

Direttore Generale

Roberto Macrì

Collegio sindacale (1)

Presidente

Gian Luca Bandini

Sindaci effettivi

Maurizio Rivalta

Gian Marco Venturi

Società di Revisione (2)

Ria Grant Thornton Spa

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

Presidente

Gian Luca Bandini

Membri

Michela Santandrea

Riccardo Suprani

(1) In carica per il triennio 2014-2016

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

INDICE

	<i>Pagina</i>
Principali dati del Gruppo CMC	9
Premessa	10
Principali eventi del periodo	10
Quadro di riferimento	15
Relazione sulla gestione	23
Portafoglio ordini	24
Risultati del 2016	26
Stato patrimoniale riclassificato	31
Impegni e garanzie	35
Risorse umane	36
Attività diversificate	39
Gestione del rischio	41
Operazioni infragruppo	42
Politiche sociali	43
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	47
Evoluzione prevedibile della gestione	48
 Bilancio consolidato del Gruppo CMC al 31 dicembre 2016	 50
Rendiconto finanziario	55
Relazione della società di revisione al bilancio consolidato al 31 dicembre 2016	95
 Bilancio della Capogruppo al 31 dicembre 2016	 97
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016	149
Relazione della società di revisione al bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016	152

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO

Conto economico

	2016	2015 riclassificato
Ricavi da costruzione	1.026,7	1.133,0
- Italia	464,0	520,0
- Estero	562,7	613,0
Totale fatturato	1.063,2	1.180,3
EBITDA	151,7	135,9
EBITDA Margin	14,3%	11,5%
EBIT	82,9	68,7
Risultato ante imposte	27,0	17,1
Risultato netto consolidato	10,3	10,0

Nuovi ordini

	2016	2015
- Italia	205,7	485,8
- Estero	918,6	1.087,0
Totale nuovi ordini	1.124,3	1.572,8

Rendiconto finanziario

	2016	2015 riclassificato
- CF da gestione reddituale	166,8	56,9
- CF da attività di investimento	(84,4)	(88,9)
- CF da attività finanziarie	(86,6)	5,8
Totale Cash Flow	(4,2)	(26,2)

Stato Patrimoniale

	2016	2015 riclassificato
Capitale circolante netto	368,6	402,5
Posizione finanziaria netta	563,4	557,6
Posizione finanziaria netta rettificata	575,6	571,0
Patrimonio netto	119,9	141,7

Indici

	2016	2015 riclassificato
PO / Ricavi da costruzioni	3,34x	3,11x
PFN / EBITDA	3,71x	4,10x
PFN rettificata / EBITDA	3,79x	4,19x

Portafoglio ordini

	2016	2015
Italia	1.118,0	1.415,7
- Africa Australe	489,9	726,6
- Asia	330,8	118,1
- Nord Africa	373,7	329,3
- Africa dell'Est	536,6	457,6
- Sud America	33,6	48,9
- Nord America	97,4	70,0
- Europa	184,0	194,2
- Medio Oriente	261,3	158,7
Totale estero	2.307,3	2.103,4
Totale portafoglio ordini	3.425,3	3.519,1

PREMESSA

La presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, COOPERATIVA MURATORI & CEMENTISTI - CMC DI RAVENNA, in data 5 aprile 2017 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 2016 sono stati acquisiti nuovi contratti per un importo di € 1.124,3 milioni, di cui € 205,7 milioni in Italia e € 918,6 milioni all'estero.

Le principali acquisizioni dell'esercizio possono essere così riassunte:

Italia

- CMC in raggruppamento con CBR, si è aggiudicata l'appalto di realizzazione del complesso immobiliare a destinazione commerciale e direzionale nell'area dell'ex Fiera di Rimini. L'importo dei lavori di 18 milioni di euro, di cui CMC possiede l'80%. I lavori avranno inizio nel mese di maggio ed avranno una durata di 18 mesi.
- Progettazione esecutiva e realizzazione della metro leggera che collegherà Cosenza – Rende – Università della Calabria, insieme alla spagnola CAF SA con la Regione Calabria per un importo di circa 98 milioni di euro. Quota CMC 85%.
- Realizzazione del Nuovo Complesso Ospedaliero per l'area metropolitana a sud di Ancona (il cosiddetto INRCA) affidata a CMC Ravenna (capogruppo) in ATI con Conscoop e Ubaldi. Il nuovo Ospedale avrà la doppia funzione di centro di ricerca e di ospedale di zona con 250 posti letto e sarà in grado di ospitare dai 13 ai 14 mila ricoveri all'anno, sei sale operatorie, per un totale di 50 mila metri quadrati di superficie, oltre a un piano tecnico interrato, uno spazio per l'atterraggio dell'elisoccorso e parcheggi. Il contratto vale 40 milioni di euro, di cui quota parte CMC del 69%.
- Hera di Bologna ha aggiudicato a CMC, in raggruppamento con Conscoop – Icop e Torricelli i lavori per la progettazione esecutiva e la realizzazione di volumi di accumulo dei reflui presso la sezione di chiusura del Bacino Ausa, a salvaguardia della balneazione, comprese le relative opere elettromeccaniche e realizzazione delle opere di sistemazione architettonica e paesaggistica di Piazzale Kennedy a Rimini, per un importo complessivo offerto di € 26 mio cui CMC, come Capogruppo Mandataria, ha la quota del 42,35%.
- Contratto con la Provincia di Brescia riguardante la progettazione esecutiva ed esecuzione lavori per la costruzione della deviante Tratta da Vestone Nord a Idro Sud sulla S.P. BS 237 del Caffaro, in raggruppamento con Impresa Giudici di Rogno (BG). L'importo complessivo, inclusa la progettazione è di 34,5 milioni di euro di cui CMC, come Capogruppo Mandataria, ha la quota dell'85%.

Laos

- ❑ Contratto da 460 milioni di dollari per la realizzazione dei lavori civili ed idromeccanici del “Nam Theun 1 Hydropower Plant” nella provincia di Bolikhamxay in Laos. CMC guiderà, con una quota del 40%, una joint venture che comprende due fra le principali imprese di costruzione operanti nella regione, la thailandese ItalianThai Development e la vietnamita Song Da Corporation.

Filippine

- ❑ CMC ha acquisito un contratto per la realizzazione di un progetto idraulico nelle Filippine. Il progetto, situato nelle provincie di Laguna e Quezon nell'isola di Luzon, consiste nella costruzione di due dighe in terra e di alcuni tunnel per la captazione ed il convogliamento delle acque di tre fiumi nella stessa provincia. Il trasporto dell'acqua che sarà utilizzata da circa 4 milioni di utenti nella zona sud-est di Manila, avverrà mediante la posa di una tubazione attraverso la Laguna per un tratto di circa 30 km. L'importo contrattuale è pari a € 56 milioni (quota CMC 100%).

Kenya

- ❑ Progettazione e costruzione di un impianto idroelettrico a Kimwarer un villaggio in Elgeyo-Marakwet County, in Kenya per il committente Kerio Valley Development per un valore complessivo di € 209 milioni circa, quota CMC 51%.

Nepal

- ❑ Realizzazione di un impianto idroelettrico a Solu Khola nel Solukhumbu District in Nepal per un valore di 66 milioni di euro (quota CMC 100%).

Marocco

- ❑ Costruzione della diga di Bab Ouender, in prossimità della città di Taounate, in Marocco per un valore di 150 milioni di euro (quota CMC 100%).

Pakistan

- ❑ La joint venture formata da CMC Ravenna e da GRC Pakistan si è aggiudicata la realizzazione del Gorkin Matiltan Hydropower dalla capacità di 84MW, un progetto del Khyber Pakhtunkhwa Government. Il contratto è stato firmato lo scorso 27 ottobre in presenza del ministro provinciale Mr. Atif Khan, CEO del Pakhtunkhwa Energy development Organization (PEDO), e da Paolo Mauri, in rappresentanza di Cmc Ravenna, e Majeed Ullah Khan, CEO di GRC Pakistan. Il progetto, avente valore contrattuale di 117,5 milioni di dollari, è situato sul fiume OSHU vicino a Matiltan e si stima che sia completato prima del mese di novembre 2020.

USA

- ❑ LMH nell'area di Boston ha acquisito nel primo trimestre nuovi contratti per 15,3 mio di euro di cui 5,8 ristrutturazioni stradali e 9, 5 mio di euro (10,4 milioni di \$) relativo alla realizzazione di un bacino di ormeggio all'interno del porto commerciale di Palm Beach su committenza dell'attuale Autorità Portuale.
- ❑ A New York dove operiamo attraverso la società Difazio Industries (partecipata al 33%), sono stati acquisiti contratti per 27 milioni di euro per il rifacimento di infrastrutture fognarie, stradali, nonché di riposizionamento di sotto-servizi per le utilities.
- ❑ Il 27 febbraio l'Assemblea dei Soci ha approvato il Piano 2016-2018, presentato dal Direttore Generale Roberto Macrì, che prevede di raggiungere un volume della produzione complessivo di circa 1,4 miliardi di euro nell'anno 2018.

- ❑ Negli ultimi mesi del 2016 è stata risolta positivamente la vicenda con l'Agenzia delle Entrate di Bologna sorta nel 2015 per alcuni rilievi evidenziati in sede di verifica relativamente al trattamento fiscale dei dividendi di alcune società estere. La partita si è conclusa senza oneri significativi per la Cooperativa.
- ❑ Il 7 marzo CMC ha compiuto 115 anni. Era il 7 marzo del 1901 quando 35 muratori firmarono il primo atto costitutivo di quella che nei decenni è divenuta la più grande cooperativa di costruzioni d'Europa e la quinta impresa in Italia. E' stato un percorso non facile nel quale si sono alternati momenti di sviluppo a momenti di difficoltà. Tuttavia, non siamo mai venuti meno alla nostra mission storica: quella di salvaguardare l'impresa e il lavoro di migliaia di persone e lasciare alle generazioni future quello straordinario patrimonio che le generazioni passate hanno lasciato a noi. Oggi siamo consapevoli di essere di fronte ad un nuovo passaggio epocale simile a quelli che ci hanno portato a diventare una grande impresa internazionale e ad affacciarci, con successo, prima cooperativa al mondo, nel 2014 nel mercato finanziario emettendo un'obbligazione da 300 milioni. In 115 anni CMC è cambiata molto e a tutti i livelli. Quella che non è cambiata è la nostra scelta di tenere la persona al centro del nostro agire: etica e responsabilità d'impresa continuano per noi ad essere punti di riferimento non negoziabili. Tuttavia sappiamo bene che le nostre radici restano ben radicate a Ravenna dove tutto è nato all'inizio del '900, e sappiamo che il nostro compito resta quello di coniugare efficienza e solidarietà come ci ha insegnato Nullo Baldini, uno dei padri della cooperazione italiana. Una missione coerente che lega il nostro passato e quello che vogliamo sia il nostro futuro.
- ❑ Il 18 marzo i nostri colleghi dislocati in Zambia, insieme ad alcuni collaboratori locali, hanno fatto visita, in rappresentanza di CMC, al centro nutrizionale di Chililabombwe gestito da una missione di Suore Francescane che ospita 200 bambini di età compresa tra i 4 e i 10 anni abbandonati o orfani che grazie al sostegno di volontari (soprattutto italiani) possono godere di un pasto al giorno ed essere seguiti costantemente da un nutrizionista. Singolarmente, tutti i dipendenti CMC in Zambia hanno sempre sostenuto questa missione adoperandosi nel recuperare vestiti in Italia e portandoli poi in Missione e, come Società, fornendo cibo e mettendo a disposizione il proprio tempo libero. La direttrice del centro, Suor Giuseppina, ha ringraziato il personale di CMC per il costante sostegno. Durante la visita sono stati consegnati vestiti, scarpe e giocattoli. Tutto il materiale è stato donato a nome della Cooperativa Muratori Cementisti di Ravenna.
- ❑ Nel mese di aprile Il presidente dell'Anas Gianni Vittorio Armani è tornato a Caltanissetta, nei cantieri della SS 640, nel giorno dell'abbattimento del diaframma della galleria "San Filippo". Alla presenza del presidente della CMC di Ravenna Massimo Matteucci, dei dirigenti dell'Anas e del Contraente generale "Empedocle2" e di numerosi operai, Armani ha assistito alla cerimonia di conclusione dei lavori di scavo di una canna della galleria di circa 200 metri. Il presidente Armani, inoltre, è ritornato alla "Galleria Caltanissetta" dove la TBM "Barbara" – la talpa dal diametro di 15,08 metri, tra le più grandi nel mondo – ha raggiunto i primi duecento metri di scavo della seconda canna. E un giorno prima della Festa dei Lavoratori, il Presidente si è rivolto alle maestranze: "Il vostro lavoro in quest'importante infrastruttura che unisce due province – ha detto Armani – è il simbolo del riscatto dell'Italia e del Sud del Paese".
- ❑ Nel mese di luglio CMC ha firmato un nuovo contratto di Revolving Credit Facility per un importo di 145 milioni di euro, con scadenza dicembre 2019. BNP Paribas ed Unicredit hanno agito come Mandated Lead Arrangers e Bookrunner originari del contratto di finanziamento. Il processo di sindacazione della Revolving Credit Facility si è concluso con successo nei tempi prospettati ed ha visto il coinvolgimento anche di nuove banche sia internazionali che italiane. Unicredit è stata nominata Facility Agent dell'operazione. È inoltre in fase di contrattazione avanzata un'integrazione del contratto che porterà la Revolving Credit Facility ad un importo complessivo di 165 milioni di euro. Questa RCF ha come obiettivo principale quello di rimborsare anticipatamente la precedente linea di affidamento RCF di €100 milioni

con scadenza giugno 2017, legata all'emissione del titolo obbligazionario di €300 milioni effettuata nel 2014 con scadenza nel 2021. Questa nuova linea di affidamento, oltre a garantire a CMC un miglior profilo di liquidità e bilanciamento della propria struttura di indebitamento, agevolerà lo sviluppo del Business Plan che prevede una crescita dei volumi e un'espansione delle attività estere in nuovi Paesi.

- ❑ Nel mese di luglio CMC ha firmato un accord finale con il cliente Eskom, in relazione alle richieste sul progetto della central idroelettrica di Ingula in Sud Africa, eseguito dalla CMI JV, posseduta da CMC per il 51%, che ha generato significativi impatti economici e finanziari sul nostro bilancio, sia intermini di capitale circolante netto che di posizione finanziaria netta. I pagamenti relativi all'accordo, parte in euro e parte in rand sudafircani, sono stati effettuati nel secondo semestre 2016.
- ❑ E' stato aperto il 28 luglio, con l'inaugurazione ufficiale, il Maxilotto 1 del Quadrilatero. La cerimonia si è tenuta all'interno della Galleria Palude, realizzata da CMC, che si trova al confine tra le due regioni Umbria e Marche. All'evento hanno partecipato l'allora Presidente del Consiglio, Matteo Renzi, il Ministro delle Infrastrutture Delrio, l'Amministratore Unico della Quadrilatero Marche – Umbria, Guido Perosino e il Presidente di Gianni Vittorio Armani. Investimento complessivo, oltre 1,3 miliardi di euro. Sono state realizzate 18 gallerie per 25 km complessivi e 30 viadotti.
- ❑ Nel mese di luglio l'INPS ha accolto la domanda presentata in marzo da CMC relativamente all'accordo di incentivazione all'esodo, in attuazione dell'articolo 4 della Legge 92/2012, di 21 dipendenti che cesseranno il loro rapporto di lavoro nel 2016 e che matureranno i requisiti per la pensione di vecchiaia o anticipata nei 4 anni successivi alla cessazione del rapporto di lavoro in base alle regole vigenti. Le prestazioni nei confronti dei dipendenti interessati prevedono il riconoscimento di un ammontare equivalente alla pensione che spetterebbe loro in base alle regole vigenti (c.d. isopensione) e verranno meno al raggiungimento dei requisiti pensionistici minimi per l'erogazione della pensione di vecchiaia o anticipata. La prestazione non ha carattere di reversibilità.
- ❑ Il 16 settembre l'Assemblea Generale Ordinaria dei Soci ha approvato tutti gli adempimenti connessi alla perdita della qualifica di cooperativa a mutualità prevalente, in quanto né nell'esercizio 2014, né nell'esercizio 2015, sono stati raggiunti i parametri oggettivi di prevalenza previsti dall'art. 2513 c.c. In particolare è stato approvato un bilancio straordinario redatto ai sensi della normativa civilistica ex art. 2545 octies del Codice Civile, predisposto sulla base del bilancio al 31.12.2015 con le dovute modifiche apportate al fine di determinare il valore effettivo dell'attivo patrimoniale da imputare a riserve indivisibili. CMC non raggiungendo i parametri oggettivi di prevalenza, perde alcuni benefici fiscali ma conserva i requisiti soggettivi connessi alla mutualità, così come previsti dall'art. 2514 del Codice Civile e dallo Statuto Sociale (perseguimento dello scopo mutualistico, inderogabilità dei principi mutualistici, divieto di distribuzione delle riserve ecc.).
- ❑ In settembre, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione di CMC, è stata costituita una nuova società, interamente controllata da CMC, in ambito commerciale e finanziario con particolare riferimento al mercato internazionale. La nuova società "Concrete Finance Srl" sarà dedicata al business globale di CMC, con l'obiettivo di svolgere attività di supporto allo sviluppo commerciale del Gruppo, offrendo soluzioni finanziarie di progetto e assistenza nella fase di scelta della strutturazione finanziaria dei progetti commerciali e finanziari, grazie a competenze tecniche, finanziarie, assicurative fortemente specialistiche.
- ❑ Si è conclusa positivamente, con un'adesione pressoché totale, l'iniziativa promossa dalla Cooperativa in favore delle popolazioni del Centro Italia colpite dal terremoto del 24 agosto scorso. Soci e dipendenti di CMC e della società del Gruppo hanno devoluto un contributo corrispondente a una ora di lavoro e il Consiglio di Amministrazione di CMC ha raddoppiato l'importo raccolto dai lavoratori, consentendo così di procedere al versamento della complessiva somma di Euro 25.000,00 sul conto corrente costituito congiuntamente da l'Alleanza delle Cooperative Italiane (Agci, Confcooperative, Legacoop) e i

sindacati Cgil, Cisl, Uil. I contributi saranno finalizzati a progetti di aiuto alle popolazioni ed alle strutture delle imprese del territorio per interventi mirati di ricostruzione delle città e delle comunità.

- ❑ Nel mese di novembre CMC ha effettuato il clean down annuale della RCF così come stabilito negli accordi con le banche che erogano questo finanziamento.
- ❑ Nel mese di dicembre l'INPS ha accolto l'ulteriore domanda presentata CMC all'INPS per un accordo di incentivazione all'esodo, in attuazione dell'articolo 4 della Legge 92/2012, di altri 6 dipendenti che cesseranno il loro rapporto di lavoro nel 2016 e che matureranno i requisiti per la pensione di vecchiaia o anticipata nei 4 anni successivi alla cessazione del rapporto di lavoro in base alle regole vigenti.
- ❑ Il settimanale del Sole 24 Ore, Edilizia e Territorio, ha pubblicato la tradizionale classifica delle prime 50 maggiori imprese di costruzioni italiane, redatta sulla base dei bilanci dell'esercizio 2015. CMC sale di una posizione, passando dalla quinta alla quarta posizione. CMC, la cooperativa di costruzioni numero uno in Italia ed in Europa, cresce per il 14° anno consecutivo (+6.5% nel 2015) riportando all'estero dopo tanti anni, associate in gara, sia Itinera (Gruppo Gavio) in Kenya, sia Vianini Lavori (Gruppo Caltagirone) in Svezia.

QUADRO DI RIFERIMENTO

L'origine della superstizione che assegna al numero 17 un segno di sventura è nell'antica Roma. Il numero 17, in numeri romani, si scrive XVII che è l'anagramma di vixi, ovvero «ho vissuto» cioè «sono morto». A questo antico costume si abbina la maledizione che in finanza affligge gli anni con il 7 e sembra non lasciare scampo: nel 1987 il crollo di Wall Street fu epico e fonte di ispirazione per film e romanzi; il 1997 fu l'anno in cui le finanze pubbliche russe iniziarono a scivolare verso un clamoroso fallimento; nel 2007 i mutui subprime hanno avviato la più grande crisi finanziaria globale dopo quella del '29. Siamo alle soglie del 2017 e le aspettative per i mercati finanziari non sono esenti da preoccupazioni.

Le incognite vanno dai risvolti geopolitici della presidenza Trump alle scadenze politiche in Europa, dalle oscillazioni del prezzo del petrolio alle politiche monetarie delle banche centrali. Tutto si rivela interconnesso e ogni sviluppo finirà per interagire con gli altri.

Proviamo quindi a delineare qualche scenario plausibile.

Con una sequenza di vittorie i movimenti anti-sistema hanno imposto un trend molto chiaro nel 2016, ma l'anno nuovo segnerà una svolta. Pur crescendo nei consensi, il Front National in Francia e Alternative für Deutschland in Germania non vinceranno le elezioni politiche nei loro Paesi, e lo stesso accadrà anche in Italia: dopo una travagliata lotta parlamentare il governo giungerà a una nuova legge elettorale che prevede rappresentanza proporzionale con un basso livello di sbarramento. Il Movimento 5 Stelle non potrà così catalizzare su di sé tutti i voti degli scontenti e fallirà l'obiettivo di vincere le elezioni politiche di ottobre-novembre 2017, il cui esito sarà un parlamento frammentato indirizzato all'ingovernabilità se non attraverso la definitiva riesumazione di dinamiche da Prima Repubblica.

L'epicentro dei cambiamenti per l'economia e i mercati finanziari saranno ancora gli Stati Uniti, dove si consumerà una guerra fredda fra Washington e la Fed. Dopo gli anni di politiche accomodanti in appoggio alla Casa Bianca, la Fed diverrà più restrittiva: senza attendere i dati si farà guidare dal timore delle ricadute delle riforme del presidente Trump. Si consumerà così il mandato di Janet Yellen che verrà poi rimpiazzata nel febbraio 2018 da un uomo più disponibile ad assoggettare la politica monetaria alle esigenze della politica fiscale. La resistenza della Fed porterà nuova forza al dollaro nel 2017, e la forza del biglietto verde diverrà un volano per le esportazioni giapponesi e tedesche. Per i Paesi emergenti gli investitori dovranno imparare a essere selettivi, evitando gli Stati molto indebitati, perché il loro debito è per buona parte espresso in dollari. Ma c'è un'altra parte di Paesi emergenti che vivrà un 2017 positivo: gli esportatori di petrolio.

Il dialogo costruttivo fra Usa e Russia, basato sulla lotta al terrorismo islamico, si suggellerà formalmente con un incontro ufficiale tra i due leader, ma il suo nucleo sarà la cancellazione delle sanzioni occidentali verso Mosca e la riduzione dei finanziamenti allo shale oil americano: il prezzo del petrolio potrà così tornare tra i 60 e i 65 dollari al barile e la Russia potrà estendere la propria influenza verso l'Europa, che subirà una cocente delusione dagli Stati Uniti durante il summit Nato previsto per luglio.

Osservando la performance di mercato delle aree geografiche del pianeta negli ultimi 5 anni, si nota come i mercati emergenti siano stati quelli meno performanti. Nello stesso periodo un confronto fra le performance dei vari settori industriali mostra come sia stato il settore energetico il più avaro di soddisfazioni per gli investitori. Ecco allora che la Russia, un grande Paese dei mercati emergenti, con un'economia fortemente incentrata sull'energia, sarà la scelta strategica della maggior parte degli investitori, spinti anche dalle attese di recupero del rublo, che fu duramente colpito dall'introduzione delle sanzioni e pertanto beneficerà della loro rimozione. Allo stesso modo, in Europa, il settore del lusso sorriderà ritrovando uno dei suoi clienti preferiti: gli oligarchi moscoviti e la loro cerchia di sodali.

Le relazioni fra gli Usa e la Cina sono la vera incognita della presidenza Trump. L'inedito dialogo tra la Casa Bianca e Taiwan non è stato il migliore degli inizi. Se il nuovo presidente americano dovesse imporre dei dazi sui prodotti cinesi, il gigante asiatico risponderebbe svalutando la propria moneta per compensare le tariffe e continuare a esportare negli Usa. L'impatto si farebbe sentire in modo traumatico sulle altre valute asiatiche, ma anche sui mercati finanziari internazionali, come accadde nell'estate del 2015. Se si arrivasse a discutere la presenza della Cina nell'Organizzazione mondiale del commercio (Wto, World Trade Organization) allora il mondo sarebbe sottoposto a un vero terremoto, basta dare un'occhiata a com'erano diverse le bilance commerciali mondiali prima che Pechino si sedesse al tavolo da gioco del commercio globale. Il Congresso del Partito comunista cinese di ottobre-novembre potrebbe dare dei segnali cruciali.

In generale, per gli sviluppi dell'economia mondiale, bisognerà vedere fin dove si spingerà la globalizzazione. Il processo potrebbe innescare una enorme rotazione dei portafogli finanziari: le attività che proliferavano nel mercato globale e interconnesso – i servizi, le aziende digitali – potrebbero veder rallentate le loro prospettive di crescita, pagando lo scotto di valutazioni generose che al momento scontano proiezioni molto ottimiste sul

loro futuro. Al contrario le imprese che sono già in grado di fornire utili consistenti – l'industria, il manifatturiero – e che hanno imparato a competere in un mercato globale, potrebbero ritrovarsi improvvisamente più protette, se non addirittura protagoniste in un mercato più locale, con un ruolo da oligopoliste o monopoliste.

Il 2017 sarà anche l'anno in cui il Regno Unito procederà all'attivazione dell'articolo 50 per avviare le trattative di uscita dall'Unione europea. Gli inglesi inizieranno a tastare con mano gli effetti concreti di una situazione in fase di sviluppo: il tasso di disoccupazione resterà per almeno un triennio di 1% superiore al valore raggiunto nel 2016, la dinamica dei prezzi colpirà il tenore di vita della classe media, mentre il risparmio nelle casse pubbliche sarà irrisorio. Buona parte dei contributi destinati alla Ue andranno girati alle imprese estere come incentivo a mantenere i propri stabilimenti nel Regno, sul modello di quanto già ottenuto da Nissan. Il governo inglese verrà messo alla prova del malcontento popolare e si potrebbe arrivare a elezioni anticipate. Per quanto Donald Trump sia stato prodigo di promesse, nell'anno che verrà non sarà tre volte Natale, né festa tutto il giorno, tuttavia è lecito attendersi qualche sorpresa positiva, alla ricerca di quegli spiragli di luce che questo 2017, tra problemi reali e ricorrenze scaramantiche, sembra voler negare.

E, in fondo, l'anno che sta arrivando, tra un anno passerà...

Italia ed Europa

Per quanto attiene il quadro economico europeo, si registra una sostanziale delusione, quella per i dati del Pil, che hanno fallito l'appuntamento con le attese dei principali analisti finanziari, denotando una crescita che, per la zona euro, ha visto una revisione al ribasso dalla stima flash di 0,5% allo 0,4% su base trimestrale. Sulla base delle statistiche così formulate, ha preso atto la conferma del ritmo di crescita già rilevato nel corso dei mesi estivi, con il Pil sull'intero anno che si è sviluppato a un ritmo pari all'1,7% annuo, in rallentamento dal +1,9% del 2015 ma al di sopra delle previsioni di +1,6% del 2017.

Nei prossimi mesi si potrà assistere ad una concreta accelerazione da parte di tutte le principali economie, anche se difficilmente lo sviluppo positivo sarà omogeneo, perché non vanno sottovalutati i rischi derivanti da elementi non direttamente di natura economica, quale l'avvio di una lunga stagione elettorale in Olanda, Francia e Italia che potrebbe generare ben più di qualche turbamento ai mercati internazionali.

Per l'Italia, il ciclo economico conferma le prospettive di un rallentamento, con passaggio da 0,3% a 0,2% trimestrale, nonostante i buoni contributi determinati dal rialzo della produzione industriale di fine anno, lasciando così il saldo per l'intero anno allo 0,9%. Tra le altre economie, si tenga conto come il Pil francese abbia conseguito una buona accelerazione da 0,2% a 0,4%, mentre il Pil spagnolo abbia ribadito la sua ottima tenuta di sviluppo, confermando un incremento a 0,7% trimestrale.

In questo contesto il nostro portafoglio lavori Italia al 31 dicembre 2016 risulta di circa € 1,1 miliardi, frutto delle acquisizioni di € 206 milioni del 2016, che copre sostanzialmente le nostre attese di ricavi per il prossimo biennio. Ciò ci consente di affrontare il mercato senza ansie immediate, ma sarà necessario produrre il massimo sforzo commerciale possibile verso le maggiori opere appaltate nei prossimi anni.

Per il 2017, complice anche la rivisitazione in corso del codice degli appalti e le profonde ristrutturazioni delle principali committenze pubbliche non ci aspettiamo aggiudicazioni di mole, ad esclusione dei lavori ferroviari quali AV Napoli – Bari e Sicilia, Lotti mancanti sul Brennero e (forse) primi lotti della Torino - Lione;

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

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

Nord e Sud America

Se in Europa le indicazioni sono varie, negli Stati Uniti sono sicuramente più positive e omogenee: il calendario macro sembra infatti offrire una buona dose di spinta soprattutto dal fronte della domanda interna, che ha permesso agli analisti di poter confermare le proprie aspettative di una solida accelerazione per le vendite al dettaglio e un aumento superiore alle previsioni per le pressioni inflazionistiche. Insomma sembra che l'effetto Trump sia decisamente positivo sui mercati e ci si aspetta un ulteriore consolidamento della crescita in base alle determinazioni politiche del Presidente nei prossimi mesi.

CMC è presente negli Stati Uniti tramite due società, LMH a Boston e Di Fazio Industries a New York; di quest'ultima è previsto l'acquisto di una ulteriore quota del 33% del capitale sociale nel corso del 2017,

diventando così socio di maggioranza (67%), portando indubbi benefici economici e finanziari al Gruppo. Sono in avanzata fase di realizzazione le attività per acquisire appalti di maggiore dimensione, con adeguati partner, coinvolgendo le capacità tecniche e finanziarie di CMC.

L'intero continente sud americano svolgerà in pochi mesi da governi a guida socialista a governi orientati a privatizzare, liberalizzare e favorire le riforme orientate al libero mercato. Il regime socialista di Maduro in Venezuela sembra agli sgoccioli, con una popolazione esausta, piegata dalla fame e da un'inflazione totalmente fuori controllo. La rimozione del governo in Venezuela seguirà quella di Cristina Kirchner in Argentina, sostituita dal presidente liberista Macri, e quella di Dilma Rousseff in Brasile, il cui posto è stato preso dal centrista Temer.

In questo scenario politico-economico instabile, la nostra presenza nel continente è posizionata in Cile dove, in joint venture con la società Hochtief, stiamo realizzando l'impianto idroelettrico denominato "Alto Maipo", e stiamo comunque proseguendo un'azione commerciale nel Paese e nei paesi limitrofi per monitorare eventuali opportunità nell'ambito dei lavori in sotterraneo. Tant'è che in Argentina siamo preferred bidder per un progetto idraulico da circa 200 milioni di dollari americani in joint venture con una società spagnola.

Africa australe e orientale

Le incertezze legate all'andamento dei prezzi di commodities e materie prime strategiche (petrolio, gas) continueranno a rappresentare un elemento di criticità da tenere in considerazione nell'analisi delle economie africane. Come visto negli ultimi anni, se le fasi di recessione economica del mondo occidentale hanno avuto effetti limitati (ad eccezione del Sudafrica), il corso internazionale delle materie prime e l'andamento di Paesi come Cina e India hanno effetti più o meno diretti in tutte le regioni africane.

Secondo molti studi, questa instabilità macroeconomica sarà il fattore di criticità più rilevante per le economie dell'Africa orientale insieme a elementi di incertezza sulla politica interna di alcuni Paesi chiave. In generale, la regione sta cercando di emergere come porta d'ingresso commerciale degli investimenti esteri diretti e, in effetti, i miglioramenti di governance hanno contribuito a formare un ambiente più favorevole per gli affari. Scendendo a un'analisi più dettagliata, il gruppo di analisi della Control Risks Group Holdings prevede forme di instabilità a livello locale per alcune parti del Kenya, dove si andrà alle elezioni ma dove si prevede la riaffermazione del Jubilee Party.

In Etiopia, sostiene la stessa fonte, la coalizione al potere (il Fronte democratico rivoluzionario del popolo etiopico, Eprdf) dovrebbe essere in grado di mantenere il controllo della situazione esercitando pressioni sull'opposizione e aprendo a limitate riforme economiche e politiche.

Il Sudan è vicino a portare a soluzione l'annosa questione del Darfur, ma le sue potenzialità restano gravate dalle sanzioni imposte dagli Stati Uniti.

In Burundi, Pierre Nkurunziza sembra essere riuscito finora a mantenere ben saldo il controllo rintuzzando l'opposizione e respingendo le pressioni internazionali.

La Somalia e il Sud Sudan restano i due Paesi più deboli: in Somalia, il conflitto è ormai endemico, il ritiro delle truppe etiopiche potrebbe determinare sviluppi nuovi; in Sud Sudan, le rivalità interne potrebbero riaccendersi a scapito di un quadro umanitario già difficile.

In Africa australe, è il Mozambico il Paese che resta sotto i riflettori. Sul piano macroeconomico, il Paese risente del basso costo dei prezzi delle materie prime, nonché di una grave situazione economico-finanziaria che ha determinato criticità nei rapporti con la comunità internazionale e la sospensione di diversi programmi di sostegno. All'orizzonte, ci sono i grandi investimenti promessi per gli enormi giacimenti di gas situati nell'offshore settentrionale, ma c'è anche una situazione politica e di sicurezza interna che continua a patire le tensioni tra governo e opposizione.

Tensioni sociali, più che politiche, potrebbero interessare l'Angola: il secondo esportatore di greggio a livello continentale sta pagando cara la mancata diversificazione della propria economia e si trova di fronte a un prossimo cambio generazionale al potere che potrebbe vedere la luce già nel corso del 2017.

Da tenere d'occhio lo Zimbabwe. Robert Mugabe, benché in salute, resta un capo di Stato ultranovantenne accerchiato da alleati ed ex alleati che si stanno disputando la successione. Qualunque cambiamento in Zimbabwe, potrebbe riaprire il Paese agli investimenti internazionali, ora chiusi da ingerenze occidentali.

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

In questa area sviluppiamo un fatturato annuo di circa € 300 milioni che prevediamo di incrementare sino a circa € 400 milioni negli anni futuri, nonostante la conclusione dei lavori dell'impianto idroelettrico di Ingula.

Infatti oltre alla consolidata presenza in Sud Africa, Lesotho e Zambia abbiamo acquisito nuovi lavori in Namibia e in Kenya che garantiranno la continuità del nostro operato in questa area.

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

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

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

Medio Oriente

Il Medio Oriente è una regione che sta soffrendo una stagnazione di lunga durata. Per capire meglio questa dinamica, è utile confrontare la crescita del PIL reale, che in Medio Oriente è stato in media del 0,4% annuo, mentre in Asia Orientale è stata dieci volte tanto (4,0% annuo). Secondo gli analisti dell'Economist, molti regimi quest'anno si trovano in una posizione vulnerabile, soprattutto in Africa del Nord, a causa dell'inflazione crescente, dell'aumento del costo della vita e della disoccupazione diffusa. Al contrario, nell'area del Golfo le riforme economiche in atto metteranno in discussione il tradizionale patto sociale tra governanti e governati.

L'elezione di Donald Trump potrebbe avere conseguenze importanti sull'economia della regione. Il nuovo presidente ha messo in discussione la difesa americana della regione del Golfo, chiedendo ai paesi di contribuire alle spese di mantenimento delle basi militari. Tuttavia, una diminuzione della potenza saudita porterebbe all'apertura di uno spazio politico in Medio Oriente che potrebbe essere colmato con facilità dall'Iran: un risultato a cui Trump probabilmente non aspira. Infatti è sua intenzione mettere fine all'accordo diplomatico con Tehran, che ritiene troppo morbido nei confronti del regime iraniano. È difficile che Trump agisca unilateralmente, ma in questo l'Iran potrebbe comunque contare sul partenariato economico dell'Europa e dei paesi emergenti. Dunque non è facile immaginare un tramonto definitivo dell'accordo iraniano.

L'Iran è la realtà economica più promettente in Medio Oriente: ha una crescita attesa del 5% nel prossimo anno, grazie a un mercato di consumatori che per diversi decenni non ha potuto interagire con l'economia internazionale. Anche se è difficile fare previsioni dopo anni di congelamento, il mercato dei consumatori sembra promettente. La forza lavoro iraniana è altamente qualificata e l'economia è variegata. Un punto a favore del commercio iraniano potrebbe essere la vittoria della battaglia di Mossul e una ripresa dell'Iraq, importante partner dell'Iran. Vedremo se le decisioni dell'amministrazione americana avranno conseguenza sull'economia di questo paese.

L'Egitto è un altro paese chiave per l'economia del 2017. È un esempio importante della volontà di alcuni paesi mediorientali di modificare i propri partner economici. Nel corso dell'anno la regione dovrà affrontare le conseguenze della diversificazione economica che sta avvenendo nei paesi del Golfo, che cercano di abbandonare un'economia monocoltura legata alle risorse energetiche con importanti riduzioni di spesa. La conseguenza sugli altri paesi mediorientali è la diminuzione degli aiuti e degli investimenti arabi, che porterà a due conseguenze: tagli di spesa anche in questi paesi e apertura a nuovi partner, come Russia e Cina. In Egitto i nuovi accordi commerciali consentiranno di evitare una crisi di liquidità, grazie agli investimenti esteri. La lira egiziana è fluttuata molto alla fine dello scorso anno e si prevede che questa volatilità prosegua per la prima metà del 2017. Durante l'estate saranno disponibili i primi risultati del nuovo giacimento Zohr, la più grande riserva di gas al mondo scoperta di fronte alle coste egiziane sul Mediterraneo. In conseguenza di ciò, la moneta egiziana si riapprezzerà sul dollaro e tornerà gradualmente verso un cambio meno favorevole agli stranieri.

Come si è visto, i paesi del Golfo Persico stanno rimodulando le proprie economie per affrontare un futuro meno legato alle riserve energetiche. Per la prima volta negli ultimi 60 anni l'Arabia Saudita ha iniziato un processo di diversificazione economica, che avrà risultati positivi e negativi. Non si può parlare di crisi economica in questo caso, poiché mancano elementi di crisi in corso, ma è piuttosto un cambiamento di approccio verso i problemi strutturali dell'economia saudita. Gli Emirati Arabi Uniti stanno lavorando a una riforma del sistema bancario ed è da escludere una crisi finanziaria nel Golfo nel corso del 2017. Gli indicatori di questi Stati sono positivi, anche se le bilance commerciali stanno lentamente diventando negative: ciò comporterà alcuni problemi soprattutto per i paesi più piccoli del Golfo.

In conclusione, la regione mediorientale affronta alcuni cambiamenti importanti. In generale è visibile una diminuzione della presenza statale nell'economia, che darà spazio al settore privato. I processi sono abbastanza gradualisti nel Golfo, ma i paesi che hanno siglato nuovi accordi col il Fondo Monetario Internazionale (Egitto, Tunisia, Iraq, Yemen, Giordania, Marocco) vedranno dei cambiamenti più veloci. I rischi per la crescita economica in Medio Oriente al momento sono l'inflazione molto alta (soprattutto in Africa del Nord), la riduzione della spesa pubblica, i tagli dell'OPEC, la presenza incombente della Cina, il rallentamento dell'Europa (che è un partner commerciale fondamentale per i paesi nordafricani) e il protezionismo americano. Chi intende investire nella regione mediorientale dovrà tenere conto della crescita minore dei paesi in Africa del Nord e di eventuali ritardi nei pagamenti dei Governi, con alcune piccole crisi di liquidità verso i creditori. Alcuni paesi promettenti confermano i propri trend positivi – come il Marocco, mentre altre realtà – come l'Iran – sono ancora suscettibili delle evoluzioni politiche in corso a livello internazionale. Un eventuale ritorno generalizzato al protezionismo potrà avere ripercussioni sul Medio Oriente come nel resto delle economie globali.

In questo contesto nel corso del 2016 CMC ha implementato il proprio impegno nell'area: oltre a confermare la propria presenza ultraannuale in Algeria con i lavori di AGA, ha cominciato con profitto i lavori dell'acquedotto a Beirut in Libano, i lavori per la realizzazione di tunnels in Egitto ed il progetto portuale-marittimo a Mohammedia in Marocco. In quest'ultimo Paese si è acquisito un nuovo progetto per la realizzazione della diga di Baubender per un importo di € 150 milioni.

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

Asia

La crescita del PIL reale nei Paesi asiatici emergenti (i dieci Paesi membri dell'ASEAN – Brunei, Cambogia, Indonesia, Laos, Malaysia, Myanmar, Filippine, Singapore, Thailandia e Vietnam – più Cina e India) dovrebbe confermare la crescita registrando un tasso medio del 6,2% nel periodo 2017/21 rispetto a un tasso del 6,5% nel 2016.

Anche i consumi privati dovrebbero contribuire al trend positivo.

Le previsioni per le dieci economie ASEAN dovrebbero registrare un lieve miglioramento del tasso di crescita, dal 4,8% nel 2016 al 4,9% nel 2017, e una crescita media annua del 5,1% nel periodo 2017- 2021. Si prevede che la crescita nelle Filippine e in Vietnam continui a registrare i tassi di crescita più alti tra i cinque Paesi ASEAN (Indonesia, Malaysia, Filippine, Thailandia e Vietnam), attestandosi rispettivamente a tassi annui del 6,2% e del 6,1% nel medio termine.

Negli altri cinque Paesi ASEAN si prevede una crescita piuttosto stabile o un miglioramento nel medio termine, rispetto alla recente performance. Brunei Daressalam dovrebbe assistere alla ripresa di una crescita moderata, mentre Singapore continuerà a registrare una crescita stabile ma moderata. Cambogia, Repubblica popolare democratica del Laos e Myanmar (i cosiddetti Paesi CLM) continueranno il loro percorso di ripresa, registrando i più forti tassi di crescita tra i Paesi ASEAN, superiori al 7% annuo nei prossimi cinque anni e raggiungendo una crescita media dell'8,5% nel Myanmar.

La crescita della Cina dovrebbe, invece, rallentare fino ad una media annua del 6% nel medio termine. La crescita in India rimarrà alta, al 7,3% nel medio termine, un tasso simile al 7,4% del 2016.

L'Asia quindi si conferma un continente in forte sviluppo, dove abbiamo rafforzato la nostra presenza sia in termini di cantieri, quali India, Singapore, Laos, Filippine, Pakistan, Nepal e Cina, sia in termini di uffici di rappresentanza quali Bangkok, Hong Kong, Shanghai e Mumbai, a conferma di un forte interesse e grandi aspettative.

Romagna

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

In questo contesto, grazie agli sforzi prodotti, si è giunti all'acquisizione di alcuni nuovi contratti: uno relativo alla costruzione di un complesso immobiliare a destinazione commerciale e direzionale nell'area dell'ex Fiera di Rimini ed un altro con l'acquisizione in joint venture dei lavori relativi alla sezione di chiusura del Bacino Ausa a Rimini.

Aspettative riguardano lo sviluppo delle attività legate alla mobilità e intermodalità portuale di Ravenna.

Organizzazione aziendale e politiche del personale

La crisi del settore delle costruzioni in Italia ed il conseguente maggior impegno all'estero hanno modificato la struttura operativa della Cooperativa. La struttura fissa, i dipendenti assunti a tempo indeterminato, si è ridotta dalle 508 unità del 2010 alle 432 unità di fine 2016 (-15%).

Nel corso del 2016 abbiamo attivato la c.d. isopensione che ha generato un'uscita dalla struttura di circa una trentina di persone, senza avvicendamento, ma sfruttando al meglio le sinergie operative dell'organizzazione. Ciò genererà un risparmio non trascurabile nei costi fissi nei prossimi anni che permetterà una maggiore flessibilità e competitività della Cooperativa.

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

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

Il portafoglio

A seguito delle numerose acquisizioni del 2016 per un valore complessivo di €1,1 miliardi, di cui € 0,2 miliardi in Italia e € 0,9 miliardi all'estero abbiamo raggiunto un portafoglio ordini a fine esercizio pari ad € 3,4 miliardi che garantisce una copertura della produzione per 3,1 volte. Cambia anche la composizione percentuale tra Italia ed estero, che ha raggiunto un rapporto di 35 – 65 rispetto al 60 – 40 di qualche anno fa.

In Italia le principali acquisizioni riguardano la metropolitana leggera di Cosenza, la realizzazione della strada provinciale BS 27 di Brescia, la costruzione dell'ospedale di Ancona e la costruzione di un complesso commerciale a Rimini.

All'estero le acquisizioni più rilevanti riguardano i contratti per la realizzazione di un impianto idroelettrico in Laos, la costruzione di una diga in Marocco, un impianto idroelettrico in Pakistan (nuovo Paese) un impianto idroelettrico in Nepal, nuovi ordini negli Stati Uniti tramite le due società LMH di Boston e Di Fazio Industries a New York.

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

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passa da € 571 milioni di fine 2015 a € 575 milioni di fine 2016.

La stabilizzazione della posizione finanziaria netta nel 2016 è principalmente riconducibile alla finalizzazione di accordi bonari con i committenti, di cui il più rilevante è quello firmato lo scorso luglio con la società Eskom in Sud Africa per il progetto di Ingula, con conseguente flusso di cassa positivo, a cui si aggiungono ulteriori incassi di anticipazioni contrattuali, in particolare per i progetti all'estero. In Italia, la situazione rimane critica relativamente al rapporto con ANAS, con cui però si sono registrati significativi progressi e si sono gettate basi concrete per ottenere un recupero della posizione creditoria nel breve - medio periodo. La riduzione della posizione finanziaria netta, accompagnata da un sensibile incremento del margine operativo lordo, fa registrare un miglioramento dell'indicatore utilizzato dai nostri stakeholders esterni per monitorare il nostro andamento, il rapporto tra margine operativo lordo e posizione finanziaria netta passa infatti da 4,19 volte del 2015 a 3,79 volte di fine 2016 (-10%). L'obiettivo del nostro piano triennale è di portare questo indice il più vicino possibile alle 3 volte, ovviamente passando per tappe intermedie.

Attività diversificate

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

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

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

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

Purtroppo nel mese di marzo le Autorità competenti non hanno concesso a SIC il rinnovo delle autorizzazioni scadute ad operare nel sito attuale, concedendo qualche mese di tempo per chiudere gli impianti. Il Comune di Ravenna ha peraltro manifestato apertamente la propria volontà e la massima disponibilità ad aiutare SIC nel trovare un altro sito in cui delocalizzare gli impianti, in modo da garantire la continuità lavorativa per tutti i dipendenti della società.

CONCLUSIONI

I risultati del 2016 rappresentano la realtà di un'impresa che con coerenza e determinazione è riuscita, anche in tempi difficili come sicuramente lo sono stati quelli dell'esercizio trascorso, a realizzare gli obiettivi che si era data in termini di risultati economico-finanziari.

Sono risultati di moderata soddisfazione che rafforzano il posizionamento di CMC ai vertici del mercato nazionale delle costruzioni. Il core business saldamente collocato nella realizzazione dei grandi progetti di infrastrutturazione del Paese, la solida articolazione internazionale, l'entità del portafoglio ordini confermano in forma definitiva la solidità dei capisaldi sui quali abbiamo costruito le previsioni del Piano 2017-2019 approvato alla fine dello scorso mese di febbraio, che rappresenta una generale linea di continuità con quello precedente.

Perdurando il clima di difficoltà nel settore delle costruzioni in Italia, si quindi è ritenuto di confermare in prospettiva il forte sbilanciamento delle attività della Cooperativa sui mercati esteri.

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

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

In tempi relativamente brevi abbiamo implementato nuove strategie commerciali che ci hanno consentito una rapida inversione di rotta nelle acquisizioni di lavori all'estero, mentre in Italia, in un mercato stagnante, abbiamo riposto il massimo impegno nelle attività di aggiudicazione di opere tramite gare, a differenza dell'esercizio precedente in cui la maggior parte delle acquisizioni era avvenuta tramite subentri in contratti originariamente assegnati ad altre imprese. Su questo fronte riteniamo che la Cooperativa tutta abbia svolto un ottimo lavoro, rigenerando anche un discreto volume di lavori nell'area di sede che garantiscono un migliore impiego della forza lavoro.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

I dati esposti per l'esercizio 2016 sono stati elaborati in base ai principi contabili italiani adeguati con le modifiche, integrazioni e novità introdotte alle norme del codice civile dal D.lgs. 139/2015, che ha recepito in Italia la Direttiva contabile 34/2013/UE. In particolare, i principi contabili nazionali sono stati riformulati dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità) nella versione emessa il 22 dicembre 2016.

Per una corretta comparazione con l'esercizio precedente anche i dati relativi all'esercizio 2015 sono stati adeguatamente riclassificati in base ai principi contabili italiani emanati dall'OIC a dicembre 2016.

I principali risultati e indicatori relativi al 2016, comparati con quelli del precedente esercizio sono i seguenti:

- ❑ *Valore della produzione*: si registra una flessione di € 117,1 milioni, da € 1.180,3 milioni a € 1.063,2 milioni. In particolare, i ricavi delle costruzioni sono diminuiti di € 106,3 milioni, da € 1.133,0 milioni a € 1.026,7 milioni, frutto di un decremento di € 56,0 milioni nel mercato italiano e di € 50,3 milioni nel mercato internazionale.
- ❑ *EBITDA*: si evidenzia un incremento di € 15,8 milioni, da € 135,9 milioni a € 151,7 milioni. Come percentuale sul valore della produzione, l'EBITDA registra un incremento, con un 14,3% riportato nell'esercizio 2016 rispetto al 11,5% del 2015.
- ❑ *Risultato*: prima delle imposte si registra un valore di € 27,0 milioni, in aumento rispetto all'esercizio precedente (€ 17,1 milioni nel 2015), mentre al netto delle imposte per € 10,3 milioni, sostanzialmente allineato a quello dell'esercizio precedente (€ 10,0 milioni nel 2015);
- ❑ *Nuovi ordini*: si registrano aggiudicazioni significative sia in Italia che all'estero, di cui le più rilevanti riguardano un contratto per la realizzazione di un impianto idroelettrico in Laos per € 185 milioni ed un contratto per la costruzione di una diga in Marocco per € 150 milioni. Il valore totale degli ordini acquisiti nel corso del 2016 è di € 1.124,3 milioni rispetto ai € 1.572,8 riferiti all'esercizio precedente.
- ❑ *Cash flow da gestione reddituale*: si evidenzia un incremento di € 109,9 milioni, da € 56,9 milioni sino a € 166,8 milioni dovuto ad un miglioramento del capitale circolante netto e dell'Ebitda.
- ❑ *Cash flow impiegato in attività di investimento*: si denota un decremento di € 4,5 milioni, da € 88,9 milioni fino a € 84,4 milioni, dovuti principalmente alla riduzione degli investimenti finanziari dovuti al deconsolidamento della società Eurolink effettuato nell'esercizio precedente.
- ❑ *Cash flow da attività di finanziamento*: si registra una variazione di € (92,4) milioni, da € 5,8 milioni sino a € (86,6) milioni, dovuto principalmente al maggiore rimborso di debiti verso le banche.

Di seguito un'analisi dei principali indicatori del 2016, confrontati con quelli al 31 dicembre 2015:

- ❑ *Portafoglio ordini*: stabile a € 3.425,3 milioni, rispetto a € 3.519,1 milioni del 2015, mantenendo una pressoché completa copertura dei lavori previsti per i prossimi due anni;
- ❑ *Capitale circolante netto*: decremento di € 33,9 milioni, da € 402,5 milioni a € 368,6 milioni dovuto principalmente all'effetto della chiusura dell'accordo bonario con Eskom per il progetto di Ingula in Sud Africa e all'incremento delle anticipazioni contrattuali ricevute sui nuovi contratti all'estero.
- ❑ *Posizione finanziaria netta*: lieve incremento di € 5,8 milioni, da € 557,6 milioni a € 563,4 milioni. Il rapporto Posizione finanziaria netta / EBITDA passa da 4,10 a 3,71 volte.
- ❑ *Posizione finanziaria netta rettificata*: lieve incremento di € 4,6 milioni, da € 571,0 milioni a € 575,6 milioni. Il rapporto Posizione finanziaria netta rettificata / EBITDA migliora sensibilmente, passando da 4,19 a 3,79 volte.
- ❑ *Patrimonio Netto*: si registra un decremento di € 21,8 milioni, dai € 141,7 milioni del 2015 ai € 119,9 milioni del 2016, principalmente imputabili alla variazione della Riserva di conversione in valuta.

PORTAFOGLIO ORDINI E NUOVE ACQUISIZIONI

Portafoglio per area geografica

La tabella seguente illustra la suddivisione del Portafoglio Ordini suddivisa per area geografica al 31 dicembre 2016 ed a fine 2015:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	(€ in milioni)	
Italia	1.118,0	1.415,7
Africa Australe.....	489,9	726,6
Asia.....	330,8	118,1
Nord Africa.....	373,7	329,3
Africa dell'est.....	536,6	457,6
Sud America.....	33,6	48,9
Nord America.....	97,4	70,0
Europa.....	184,0	194,2
Medio oriente.....	261,3	158,7
Totale Estero.....	2.307,3	2.103,4
Totale portafoglio.....	3.425,3	3.519,0

Portafoglio per tipologia lavori

La tabella seguente illustra la suddivisione del Portafoglio Ordini suddivisa per tipologia lavori al 31 dicembre 2016 ed a fine 2015:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti.....	1.781,9	2.100,3
<i>Strade ed autostrade.....</i>	<i>1.340,4</i>	<i>1.676,9</i>
<i>Ferrovie e metropolitane.....</i>	<i>441,5</i>	<i>423,4</i>
Opere idrauliche ed irrigue.....	1.361,5	906,5
Edilizia.....	245,8	374,6
Opere portuali e marittime.....	25,1	22,0
Infrastrutture minerarie e impianti di trattamento rifiuti.....	11,0	115,7
Totale portafoglio.....	3.425,3	3.519,1

Il nostro portafoglio ordini interamente riconducibile alle nostre attività di costruzioni, al 31 dicembre 2016 ammonta a € 3.425,3 milioni, rispetto a € 3.519,1 milioni di fine 2015, di cui il 67% all'estero (60% a fine 2015).

Nuove acquisizioni per area geografica

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

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	(€ in milioni)	
Italia	205,7	485,8
Africa Australe.....	139,1	456,2
Asia.....	333,1	16,9
Nord Africa.....	155,2	110,5
Africa dell'est.....	106,8	222,9
Sud America.....	-	7,8
Nord America.....	114,0	59,4
Europa.....	-	195,5
Medio oriente.....	70,4	17,8
Totale Estero.....	918,6	1.087,0
Totale nuove acquisizioni.....	1.124,3	1.572,8

Nuove acquisizioni per tipologia lavori

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

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti.....	312,9	860,4
<i>Strade ed autostrade.....</i>	<i>225,0</i>	<i>788,6</i>
<i>Ferrovie e metropolitane.....</i>	<i>87,9</i>	<i>71,8</i>
Opere idrauliche ed irrigue.....	706,1	426,4
Edilizia.....	95,9	268,9
Opere portuali e marittime.....	9,4	-
Infrastrutture minerarie e impianti di trattamento rifiuti.....	-	17,1
Totale nuove acquisizioni.....	1.124,3	1.572,8

I nuovi contratti acquisiti nel 2016 ammontano a € 1.124,3 milioni, di cui € 205,7 milioni in Italia ed € 918,6 milioni all'estero, in particolare € 185 milioni in Laos, € 150 milioni in Marocco, € 114 milioni negli Stati Uniti tramite le due società LMH di Boston e Di Fazio Industries a New York, oltre ai contratti in Kenya per € 90 milioni. In Italia il contratto più significativo di € 90 milioni riguarda la metropolitana di Cosenza.

Rispetto all'esercizio precedente si registra una inversione di tendenza tra le "Infrastrutture per strade e autostrade", € 225 milioni nel 2016 contro i € 789 milioni del 2015, e le "Opere idrauliche e irrigue", € 706 milioni nel 2016 contro i € 426 milioni del 2015.

Calano invece nel 2016 gli ordini per opere di "Edilizia" civile e industriale, € 96 milioni nel 2016 contro i € 269 milioni del 2015.

RISULTATI DEL 2016

La tabella seguente mostra le voci di conto economico inerenti il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2016, al 31 dicembre 2015, e la percentuale di variazione tra i due periodi:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 riclassificato	% di variazione	31 dicembre 2015 originale
	(€ in milioni)			
Ricavi ⁽¹⁾	1.038,3	1.139,8	(8,9)	1.139,8
Altri ricavi e proventi ⁽²⁾	24,9	40,5	(38,5)	37,2
Totale fatturato⁽³⁾	1.063,2	1.180,3	(9,9)	1.177,0
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ⁽⁴⁾	(168,5)	(199,6)	(15,6)	(199,6)
Servizi e godimento di beni di terzi ⁽⁵⁾	(478,7)	(556,5)	(14,0)	(549,1)
Costi del personale	(198,3)	(212,1)	(6,5)	(212,1)
Accantonamenti ⁽⁶⁾	(27,6)	(38,5)	(28,3)	(38,5)
Oneri diversi di gestione	(38,4)	(37,7)	1,9	(37,4)
EBITDA	151,7	135,9	11,6	140,3
Ammortamenti e svalutazioni	(68,8)	(67,2)	2,4	(67,2)
Margine	82,9	68,7	20,7	73,1
Proventi ed oneri finanziari ⁽⁷⁾	(55,9)	(51,6)	8,3	(51,6)
Proventi ed oneri straordinari	-	-	-	(4,4)
Risultato ante imposte	27,0	17,1	57,9	17,1
Imposte sul reddito	(17,9)	(7,6)	135,5	(7,6)
Risultato netto	9,1	9,5	(4,2)	9,5
Risultato di pertinenza di terzi	1,2	0,5	140,0	0,5
Risultato di pertinenza del Gruppo	10,3	10,0	3,0	10,0

- (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 2016 il nostro fatturato è leggermente diminuito, passando da € 1.180,3 milioni del 2015 agli attuali € 1.063,2 milioni.

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

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 riclassificato	% di variazione	31 dicembre 2015 originale
	(€ in milioni)			
Ricavi	1.038,3	1.139,8	(8,9)	1.139,8
<i>Ricavi da costruzioni</i>	1.026,7	1.133,0	(9,4)	1.133,0
<i>Ricavi da altre attività</i>	11,6	6,8	70,6	6,8
Altri ricavi e proventi	24,9	40,5	(38,5)	37,2
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4,9	3,9	25,6	3,9
Altri	20,0	36,6	(45,4)	33,3
Totale fatturato	1.063,2	1.180,3	(9,9)	1.177,0

La variazione del fatturato del 2016, rispetto allo stesso periodo del 2015 è sostanzialmente imputabile alla flessione 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 2016 e 2015, con la relativa percentuale sul totale dei ricavi da costruzioni:

	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015 riclassificato		% di variazione	31.12.2015 originale (€ in milioni)
	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni		
Italia	464,0	45,2	520,0	45,9	(10,8)	520,0
Africa Australe	297,6	29,0	376,7	33,2	(21,0)	376,7
Asia	96,3	9,4	102,3	9,0	(5,9)	102,3
Nord Africa	34,8	3,4	18,3	1,6	90,2	18,3
Sud America	19,9	1,9	19,2	1,7	3,6	19,2
Nord America	82,0	8,0	78,7	6,9	4,2	78,7
Europa	0,8	0,1	17,8	1,6	(95,5)	17,8
Medio Oriente	31,3	3,0	-	-	-	-
Total estero	562,7	54,8	613,0	54,1	(8,2)	613,0
Totale ricavi da costruzioni	1.026,7	100,0	1.133,0	100,0	(9,4)	1.133,0

I ricavi in Italia registrano una flessione rispetto all'esercizio precedente principalmente per effetto della conclusione dei seguenti progetti:

- ☐ Expo 2015 Milano;
- ☐ Tangenziale Esterna Est di Milano;
- ☐ Quadrilatero stradale Umbria Marche;
- ☐ Lavori marittimi ad Ancona e Piombino.

Per quanto riguarda l'area dell'Africa Australe, si registra un decremento dei ricavi. I minori volumi riguardano in particolare la conclusione dei lavori stradali Lichinga-Litunde e Montepuez-Ruaca in Mozambico e quelli relativi alla fine lavori dei progetti dell'impianto idroelettrico di Ingula e quello di trattamento acque di TCTA in Sud Africa.

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

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

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

In Medio Oriente si segnala la partenza dei lavori relativi 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 2016, comparati con i dati del 2015 e le relative percentuali sul totale dei ricavi:

	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015 riclassificato		% di variazione	31.12.2015 originale
	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni		(€ in milioni)
Infrastrutture per trasporti.....	644,7	62,8	630,5	55,6	2,3	630,5
Strade ed autostrade.....	573,8	55,9	547,7	48,3	4,8	547,7
Ferrovie e metropolitane.....	70,9	6,9	82,8	7,3	(14,4)	82,8
Opere idrauliche ed irrigue.....	288,6	28,1	261,7	23,1	10,3	261,7
Edilizia.....	62,9	6,1	199,3	17,6	(68,4)	199,3
Opere portuali e marittime.....	9,2	0,9	30,3	2,7	(69,6)	30,3
Infrastrutture minerarie e imp.trattamento rifiuti...	21,3	2,1	11,2	1,0	90,2	11,2
Totale ricavi da costruzioni	1.026,7	100,0	1.133,0	100,0	(9,4)	1.133,0

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 all'estero.

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 decremento (-16%), con € 168,5 milioni del 2016 contro i € 199,6 milioni registrati del 2015.

Servizi e godimento beni di terzi

I costi dei servizi e godimento beni di terzi del 2016 registrano un decremento, passando da € 556,5 del 2015 a € 478,7 milioni del 2016.

	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015 riclassificato		% di variazione	31.12.2015 originale
	(€ in milioni)	% su totale fatturato	(€ in milioni)	% su totale fatturato		(€ in milioni)
Subappalti.....	(289,3)	(27,2)	(371,2)	(31,4)	(22,1)	(371,2)
Trasporti.....	(32,6)	(3,1)	(28,1)	(2,4)	16,0	(28,1)
Consulenze, legali e notarili.....	(23,0)	(2,2)	(17,9)	(1,5)	28,5	(17,9)
Noleggi con operatore.....	(6,5)	(0,6)	(4,9)	(0,4)	32,7	(4,9)
Studi e progettazioni.....	(5,2)	(0,5)	(4,0)	(0,3)	30,0	(4,0)
Utenze.....	(7,4)	(0,7)	(8,7)	(0,7)	(14,9)	(8,7)
Manutenzioni e riparazioni.....	(3,0)	(0,3)	(2,8)	(0,2)	7,1	(2,8)
Godimento di beni di terzi.....	(31,3)	(2,9)	(34,2)	(2,9)	(8,5)	(34,2)
Altre prestazioni.....	(80,4)	(7,6)	(84,7)	(7,2)	(5,1)	(77,3)
Totale servizi e godimento di beni di terzi..	(478,7)	(45,0)	(556,5)	(47,1)	(14,0)	(549,1)

Costi del personale

I costi del personale del 2016 registrano un decremento di € 13,8 milioni, passando da € 212,1 del 2015 a € 198,3 milioni del 2016. Come percentuale sui ricavi, i costi del personale crescono leggermente arrivando al 18,7% del 2016 rispetto al 18,0% del periodo precedente:

	31 dicembre 2016		31 dicembre 2015 riclassificato		% di variazione	31.12.2015 originale
	(€ in milioni)	% su totale fatturato	(€ in milioni)	% su totale fatturato		(€ in milioni)
Salari e stipendi.....	(153,1)	(14,4)	(167,7)	(14,2)	(8,7)	(167,7)
Oneri sociali.....	(38,6)	(3,6)	(37,7)	(3,2)	2,4	(37,7)
Trattamento di fine rapporto.....	(5,0)	(0,5)	(4,7)	(0,4)	6,4	(4,7)
Altri costi.....	(1,6)	(0,2)	(2,0)	(0,2)	(20,0)	(2,0)
Totale costi del personale.....	(198,3)	(18,7)	(212,1)	(18,0)	(6,5)	(212,1)

La media dei dipendenti del Gruppo cala di 499 unità, passando da una media di 8.261 dipendenti per l'anno 2015 ad una media di 7.762 dipendenti del 2016.

Accantonamenti

Gli accantonamenti per rischi nel 2016 ammontano a € 6,5 milioni facendo registrare un incremento rispetto ai € 1,2 milioni del 2015.

Nel 2016 i costi per altri accantonamenti ammontano ad € 21,1 milioni, rispetto a € 37,3 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Di questi € 19,1 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. L'ammontare residuo riguarda eventuali costi aggiuntivi su commesse terminate, rettifiche di ricavi certificati ma non eseguiti e possibili perdite future.

Oneri diversi di gestione

I costi per oneri diversi di gestione relativi al 2016 ammontano ad € 38,4 milioni, rispetto a € 37,7 milioni dell'esercizio precedente.

EBITDA

Il valore dell'EBITDA del 2016 ammonta ad € 151,7 milioni, rispetto a € 135,9 milioni del periodo precedente, registrando un incremento di € 15,8 milioni. Come percentuale sui ricavi, nel 2016 l'EBITDA migliora: 14,3% rispetto a 11,5% del 2015.

Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e svalutazioni si incrementa di € 1,6 milioni, passando da € 67,2 milioni del 2015 a € 68,8 milioni del 2016, confermando l'utilizzo massivo di impianti e macchinari specializzati nella realizzazione dei progetti.

Margine operativo

Il margine operativo del 2015 si incrementa di € 14,2 milioni, passando da € 68,7 milioni del 2015 a € 82,9 milioni del 2016, mentre la percentuale sul fatturato migliora dal 5,8% del 2015 al 7,8% del 2016.

Proventi ed oneri finanziari

Il valore netto dei proventi ed oneri finanziari del 2016 si decrementa di € 4,3 milioni, passando da un negativo di € 51,6 milioni del 2015 a un negativo di € 55,9 milioni del 2016. Tale incremento è principalmente riconducibile ad un aumento della gestione cambi che risulta negativa per € 12,5 milioni nel 2016 rispetto al saldo negativo di € 5,2 milioni del 2015. Le rettifiche di attività finanziarie sono negative per € 0,8 milioni nel 2016 rispetto ad un valore negativo di € 1,5 milioni del 2015.

Proventi ed oneri straordinari

Questa voce non è più contemplata nei nuovi principi contabili italiani (OIC) ma è stata riclassificata per natura nelle altre voci del conto economico. Al fine di rendere comparabili gli ammontari esposti nei due esercizi analizzati si è provveduto ad effettuare alla medesima riclassifica, anche nel conto economico dell'esercizio 2015

Risultato ante imposte

Il risultato ante imposte relativo al 2016 evidenzia un incremento di rilievo rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da € 17,1 milioni del 2015 a € 27,0 milioni del 2016.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito stanziate per il 2016 ammontano ad € 17,9 milioni, registrando un notevole incremento di € 10,3 milioni rispetto a € 7,6 milioni del 2015.

Risultato netto

Il risultato netto, prima dei risultati di pertinenza di terzi, relativo all'esercizio 2016 ammonta ad € 9,1 milioni, sostanzialmente in linea rispetto ai € 9,5 milioni dell'esercizio precedente. Considerando il risultato di pertinenza di terzi pari a € 1,2 milioni, il risultato netto di pertinenza del Gruppo si attesta a € 10,3 milioni rispetto ai € 10,0 milioni del 2015.

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 2016 e 31 dicembre 2015.

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 riclassificato	31 dicembre 2015 originale
	(€ in milioni)		
Rimanenze ⁽¹⁾	71,5	67,3	67,3
Materie, sussidiarie e di consumo	48,8	44,9	44,9
Prodotti in corso lavorazione	12,3	11,8	11,8
Prodotti finiti e merci	10,4	10,6	10,6
Lavori in corso su ordinazione	650,7	604,2	588,0
Crediti verso clienti	373,7	469,3	469,3
Crediti verso collegate non consolidate ⁽²⁾	34,2	61,0	61,0
Altre attività operative correnti ⁽³⁾	226,3	206,3	207,4
Totale attività operative correnti	1.356,4	1.408,1	1.393,0
Anticipi su contratti	200,3	149,3	149,3
Altri anticipi	40,6	9,3	9,3
Debiti verso fornitori ⁽⁴⁾	445,2	413,9	413,9
Debiti verso collegate non consolidate ⁽⁵⁾	41,2	71,3	71,3
Altre passività operative correnti ⁽⁶⁾	235,0	327,0	321,4
Fondi rischi ed oneri	25,5	34,8	33,2
Totale passività operative correnti	987,8	1.005,6	998,4
Capitale Circolante Netto	368,6	402,5	394,6

- (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 € 31,8 milioni al 31 dicembre 2016, € 24,0 milioni a dicembre 2015.
- (5) Include i debiti verso società controllate e collegate non consolidate.
- (6) Include i debiti tributari e debiti verso istituti previdenziali, gli altri debiti ed i ratei e risconti.

Al 31 dicembre 2016 il Capitale Circolante Netto si riduce di € 33,9 milioni, passando da € 402,5 milioni del 31 dicembre 2015 a € 368,6 milioni del 31 dicembre 2016.

Il totale delle attività correnti diminuiscono di € 51,7 milioni rispetto a dicembre 2015, principalmente imputabili alla diminuzione dei crediti verso clienti.

Il totale delle passività correnti a dicembre 2016 diminuisce di € 17,8 milioni rispetto ai dati al 31 dicembre 2015, in funzione del decremento delle altre passività operative correnti.

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.

La tabella seguente mostra gli investimenti effettuati nel corso del 2016, e nell'esercizio 2015:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	(€ in milioni)	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali ⁽¹⁾	11,2	16,5
Investimenti in immobilizzazioni materiali ⁽²⁾	69,2	58,3
Totale investimenti	80,4	74,8

(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 2016 ammonta a € 80,4 milioni. Il medesimo totale riferito al 2015 ammonta a € 74,8 milioni. Rispetto all'esercizio precedente si registra un incremento di investimenti in TBM ed in impianti e macchinari per i progetti in Italia ed all'estero.

Posizione finanziaria netta

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

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

La tabella seguente illustra la nostra posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2016, ed a fine 2015, indicando inoltre le rettifiche necessarie per arrivare alla posizione finanziaria netta rettificata.

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015 riclassificato	31 dicembre 2015 originale
	(€ in milioni)		
Disponibilità liquide ⁽¹⁾	(96,4)	(100,6)	(100,6)
Altri titoli ⁽²⁾	(1,1)	(1,0)	(1,0)
Liquidità e titoli.....	(97,5)	(101,6)	(101,6)
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine.....	134,1	169,9	169,9
Cessioni di credito pro-solvendo ⁽⁶⁾	20,1	27,5	27,5
Parte corrente dei finanziamenti a medio termine	21,0	26,0	26,0
Altri debiti a breve termine ⁽³⁾	19,5	10,1	10,1
Debiti finanziari correnti	194,7	233,5	233,5
Debiti finanziari correnti netti.....	97,2	131,9	131,9
Obbligazioni.....	293,6	292,9	300,0
Revolving Credit Facility.....	118,5	50,6	52,0
Debiti verso banche a medio termine	23,9	50,9	50,9
Altri finanziamenti a medio termine ⁽⁴⁾	30,2	31,3	31,3
Debiti finanziari a medio termine	466,2	425,7	434,2
Totale debiti finanziari⁽⁵⁾	660,9	659,2	667,7
Posizione Finanziaria Netta.....	563,4	557,6	566,1
Prestito sociale.....	12,2	13,4	13,4
Totale rettifiche	12,2	13,4	13,4
Posizione Finanziaria Netta rettificata.....	575,6	571,0	579,5
EBITDA 12 mesi	151,7	135,9	140,3
Posizione Finanziaria Netta / EBITDA.....	3,71	4,10	4,03
Posizione Finanziaria Netta rettificata / EBITDA.....	3,79	4,19	4,13

- (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 dei 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 € 13,9 milioni al 31 dicembre 2016, € 7,5 milioni a dicembre 2015.
- (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 € 17,9 milioni al 31 dicembre 2016, € 16,5 milioni a dicembre 2015.
- (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 € 72,8 milioni al 31 dicembre 2016 e € 46,8 milioni a dicembre 2015. Come da corretti principi contabili questi valori non sono stati inseriti nei vari bilanci consolidati.

Al 31 dicembre 2016 la nostra Posizione Finanziaria Netta ammontava ad € 563,4 milioni, superiore di € 5,8 milioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2015. Il rapporto PFN / EBITDA ha raggiunto il valore di 3,71 da confrontarsi con il 4,10 di dicembre 2015.

La Posizione Finanziaria Netta Rettificata al 31 dicembre 2016 ammontava ad € 575,6 milioni, facendo registrare un lieve incremento di € 4,6 milioni rispetto a € 571,0 milioni del 31 dicembre 2015. Il rapporto PFNR / EBITDA scende da 4,19 del 31 dicembre 2015 a 3,79 del 31 dicembre 2016.

Le aspettative dei possibili accordi con ANAS inducono a prevedere una sensibile riduzione della Posizione finanziaria netta rettificata nel biennio 2017-2018.

Nel mese di luglio 2016 CMC ha firmato un nuovo contratto di Revolving Credit Facility per un importo di 145 milioni di euro, con scadenza dicembre 2019. BNP Paribas ed Unicredit hanno agito come Mandated Lead Arrangers e Bookrunner originari del contratto di finanziamento. Il processo di sindacazione della Revolving Credit Facility si è concluso con successo nei tempi prospettati ed ha visto il coinvolgimento anche di nuove banche sia internazionali che italiane. Unicredit è stata nominata Facility Agent dell'operazione. Nel mese di gennaio 2017 si è incrementato l'ammontare della RCF a € 165 milioni con garanzia SACE.

Questa RCF ha come obiettivo principale quello di rimborsare anticipatamente la precedente linea di affidamento RCF di €100 milioni con scadenza giugno 2017, legata all'emissione del titolo obbligazionario di €300 milioni effettuata nel 2014 con scadenza nel 2021. Questa nuova linea di affidamento, oltre a garantire a CMC un miglior profilo di liquidità e bilanciamento della propria struttura di indebitamento, agevolerà lo sviluppo del Business Plan che prevede una crescita dei volumi e un'espansione delle attività estere in nuovi Paesi.

Rendiconto finanziario

La seguente tabella riepiloga il Rendiconto Finanziario consolidato relativo al 2016, confrontato con quanto accaduto nel medesimo periodo del 2015:

	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
	(€ in milioni)	
Disp. liquide inizio periodo	100,6	126,8
Flussi di cassa operativi	166,8	56,9
Flussi di cassa da investimenti	(84,4)	(88,9)
Flussi di cassa da finanziamenti	(86,6)	5,8
Disp. liquide fine periodo	96,4	100,6

I flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale ammontano a € 166,8 milioni nel 2016, rispetto ai € 56,9 milioni del 2015. L'incremento è sostanzialmente dovuto al miglioramento dell'Ebitda e del capitale circolante netto.

I flussi finanziari utilizzati per attività di investimento ammontano a € (84,4) milioni nel 2016, rispetto a € (88,9) milioni riferiti al 2015. Il decremento è imputabile principalmente dalla riduzione negli investimenti in attività finanziarie, dovute al de-consolidamento della società Eurolink, effettuato nell'esercizio precedente.

I flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento ammontano a € (86,6) milioni nel 2016, rispetto a € 5,8 milioni registrati nel 2015. La variazione è sostanzialmente imputabile al maggior rimborso di debiti verso le banche.

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 2016, l'ammontare complessivo di queste garanzie è pari a € 1.207,5 milioni, rispetto a € 1.157,0 milioni di dicembre 2015, il cui dettaglio è il seguente:

- garanzie per lavori, emesse per le varie esigenze da banche e assicurazioni nell'interesse del Gruppo, in favore dei clienti e committenti per un valore di € 1.064,7 milioni (€ 1.018,3 nel 2015);
- altre garanzie a terze parti, comprese agenzie tributarie, per un valore pari a € 142,8 milioni (€ 138,7 milioni nel 2015).

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

RISORSE UMANE

Nel corso del 2016 il personale della struttura fissa è diminuito di 24 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 cresciuto principalmente in conseguenza dell'avvio dei lavori nei progetti in Libano, Kenya e Filippine.

RISORSE UMANE	Operai		Imp./Quadri/Dirigenti		Totale	
	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
Struttura fissa	108	125	324	331	432	456
Locali Italia ed Estero	5.422	5.282	1.743	1.589	7.165	6.871
Totale	5.530	5.407	2.067	1.920	7.597	7.327

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 31/12/2016 suddivisi per tipologia lavori ed area geografica:

Paese	Progetto	Valore contratto (3)	Percentuale di completamento (2)	Portafoglio (3)	CMC % di partecipazione (4)	Anno di prevista ultimazione (5)
(€ in milioni, eccetto le percentuali)						
Infrastrutture per trasporti						
Strade ed autostrade						
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento/Caltanissetta (Lotto 1).....	351,0	99%	4,9	80%	2017
Italia	Quadrilatero - Asse Viario Marche & Umbria.....	333,2	99%	3,3	28%	2017
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento/Caltanissetta (Lotto 2).....	606,8	78%	133,5	82%	2018
Italia	Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi.....	184,6	68%	59,1	80%	2018
Italia	T.E.M. Tangenziale Esterna Est di Milano).....	109,1	98%	2,2	9%	2017
Italia	SS1 Nuova Aurelia Savona-Albissola.....	74,0	72%	20,7	51%	2019
Angola	Strada Luanda - Soyo (44 Km).....	256,5	74%	66,7	100%	2018
Algeria	Costruzione servizi per Autostrada (Lotto Est).....	156,0	34%	102,9	54%	2020
Libia	Autostrada tratto Ras-Ejdayer-Emssad (lotto 1).....	106,0	0%	106,0	11%	2020
Mozambico	Costruzione strada Tratto Montepuez-Ruaca.....	99,7	71%	28,9	100%	2017
Sud Africa	Riabilitazione tratto stradale a Edgecombe.....	87,1	93%	6,1	100%	2017
Lesotho	Ricostruzione strada Oxbow-Mpholaneng.....	37,2	100%	0,0	100%	2016
Svezia	2 by pass autostradali a Stoccolma.....	194,2	0%	194,2	50%	2021
Egitto	Tunnel Stradale sotto il Canale di Suez.....	80,8	20%	64,6	20%	2021
Namibia	Windhoek - Okahandja rehabilitation of road	68,8	21%	54,3	100%	2019
Ferrovie e metropolitane						
Singapore	Costruzione linea 3 della Metropolitana di Singapore lotti C926 e C927).....	252,4	97%	7,6	100%	2017
Italia	Prolungamento Linea Metro M1 Sesto FS-Cinisello Monza	54,7	0%	54,7	89,85%	2019
Italia	Realizzazione metrotranvia Milano - Seregno.....	102,8	7%	95,4	100%	2019
Italia	Realizzazione metrotranvia Cosenza-Rende	87,9	1%	87,0	100%	2020
Italia	Cunicolo esplorativo della Maddalena di Chiomonte Parte della linea ferroviaria Torino-Lione.....	58,7	82%	10,8	48%	2017
Francia	Cunicolo esplorativo relativo alla linea ferroviaria Torino Lione (versante francese)...	62,6	43%	35,7	16%	2020
Italia	Metropolitana di Torino - Linea 1 (tratta Lingotto-Bengasi)...	47,2	52%	22,7	75%	2018
Italia	Circumetnea lotto Nesima Catania (Sicilia).....	80,3	37%	50,6	100%	2018
Italia	Circumetnea lotto Stesicoro Catania (Sicilia).....	58,9	12%	51,8	100%	2019

Opere idrauliche ed irrigue

Sud Africa	Impianto idroelettrico di Ingula.....	652,5	100%	0,0	51%	2016
Kenya	Progetto Idrico relativo alla Diga di Itare.....	241,0	11%	214,5	100%	2020
Cile	Tunnel idraulico per impianto idroelettrico nell'Alto Maipo.....	93,5	52%	44,9	30%	2019
Sud Africa	Riabilitazione impianto di trattamento acque acide....	79,8	94%	4,8	100%	2017
Nepal	Scavo per trasferimento acque del fiume Melanchi....	83,3	75%	20,8	100%	2017
Cina	Scavo per trasferimento acque del fiume Shanxi.....	46,8	83%	8,0	75%	2017
Lesotho	Impianto di trattamento acque a Metolong.....	59,1	98%	1,2	100%	2017
India	Tunnel di adduzione per impianto idroelettrico di Parbati.....	31,7	35%	20,6	50%	2018
Sud Africa	Riabilitazione impianto trattamento acque di Sebokeng.....	28,8	88%	3,5	100%	2017
Sud Africa	Mogalakwena Water Treatment Plant	19,9	65%	7,0	80%	2017
Laos	Impianto idroelettrico Nam Theun 1 - Contratto A	160,0	7%	148,8	40%	2020
Mozambico	Progetto Idrico relativo alla Diga di Massingir.....	38,6	49%	19,7	100%	2018
Kenya	Progettazione e realizzazione Imp. Idroelettrici Aror e Embobut	229,3	0%	229,3	51%	2020
Filippine	Angat-Tunnel idrico	56,0	5%	53,2	100%	2020
Pakistan	Impianto idroelettrico - Gorkin Matiltan	69,6	0%	69,6	60%	2020
Libano	Acquedotto di Beirut.....	168,8	23%	130,0	100%	2019

Edilizia

Italia	Ristrutturazione immobile a Roma.....	99,7	69%	30,9	100%	2018
Italia	Nuovo "Ospedale dei Castelli" ad Ariccia.....	36,4	99%	0,4	50%	2017
Italia	Iniziativa immobiliare "Ex cantine Alvisi" a Faenza....	16,4	44%	9,2	70%	2020
Italia	Ospedale Camerano-AN	27,2	0%	27,2	100%	2019
Italia	Conad-Rimini	14,3	7%	13,3	100%	2018
Italia	Ospedale Ajello a Mazara del Vallo.....	20,3	100%	0,0	87%	2016

Opere portuali e marittime

Italia	Opere foranee al Porto di Molfetta.....	27,8	69%	8,7	39%	2018
Italia	Realizzazione della nuova banchina al Porto di Piombino.....	52,9	91%	4,8	51%	2017

Infrastrutture minerarie e imp. trattamento rifiuti

Zambia	Tunnel per miniera di rame	133,5	29%	94,8	100%	2019
--------	----------------------------	-------	-----	------	------	------

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

ATTIVITA' DIVERSIFICATE

I valori esposti nella tabella sottostante sono determinati ai sensi del punto 4 dell'art. 2426 c.c., cioè corrispondono alla valutazione utilizzata per la predisposizione del bilancio consolidato e differiscono dai valori esposti nel bilancio d'esercizio della controllata per la contabilizzazione dei contratti di leasing secondo il c.d. "metodo finanziario".

CMC IMMOBILIARE Spa milioni di €	2012	2013	2014	2015	2016
Ricavi	2,2	2,2	2,2	2,7	2,8
Risultato ante imposte	-	0,1	0,1	0,1	0,2
Patrimonio Netto	27,9	27,9	27,8	26,9	25,7

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.

La riduzione del Patrimonio Netto nel 2016, rispetto all'esercizio precedente, è principalmente ascrivibile alla 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.

SIC Spa – Emir Srl milioni di €	2012	2013	2014	2015	2016
Ricavi	9,7	14,0	9,5	4,2	6,6
Risultato ante imposte	-1,4	- 0,7	-1,8	-1,5	-0,7
Patrimonio Netto	3,9	3,2	2,0	1,5	1,0

Il 2016 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 2016, si registrata un incremento dei volumi prodotti rispetto all'esercizio precedente (+57%), influenzando positivamente il risultato ante imposte e di conseguenza il risultato netto.

Purtroppo nel mese di marzo le Autorità competenti non hanno concesso a SIC il rinnovo delle autorizzazioni scadute ad operare nel sito attuale, concedendo qualche mese di tempo per chiudere gli impianti. Il Comune di Ravenna ha peraltro manifestato apertamente la propria volontà e la massima disponibilità ad aiutare SIC nel trovare un altro sito in cui delocalizzare gli impianti, in modo da garantire la continuità lavorativa per tutti i dipendenti della società.

GED Srl milioni di €	2012	2013	2014	2015	2016
Ricavi	19,3	20,8	13,0	7,0	18,6
Risultato ante imposte	-0,5	-0,6	-2,1	-2,2	--
Patrimonio Netto	7,8	7,2	5,5	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 2016 fa registrare un balzo del fatturato (+165%) rispetto all'esercizio precedente, portando il risultato ante imposte ad un 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.

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

OPERAZIONI INFRAGRUPPO

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

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

Consistono prevalentemente in:

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

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

POLITICHE SOCIALI

La composizione della compagine societaria presenta, al 31.12.2016 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)

Categorie sociali	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2015	31.12.2016
soci cooperatori	410	401	389	361
soci pensionati	584	565	539	532
soci sovventori	2	2	1	1
soci finanziatori	-	-	1	1
Totale	996	968	930	895

Ammissione Soci cooperatori

Al 31.12.2016, i soci cooperatori sono 361 con un diminuzione rispetto all'anno precedente di 28 unità per effetto di 10 nuove ammissioni e 38 fuoriuscite, determinate in buona parte da pensionamenti.

Da segnalare ulteriori 10 quiescenze intervenute nel mese di gennaio 2017, il che conferma da un lato la validità del processo di ammissione a socio cooperatore dall'altro l'affacciarsi di alcune difficoltà nella sua capacità di continuare a garantire il rinnovamento della base sociale.

L'età media passa a fine 2016 a 49 anni contro i 49,5 anni del 2015, registrando una lieve flessione.

Ai sensi dell'ultimo comma, dell'art. 2528 c.c., si precisa che in C.M.C. i requisiti e le procedure di ammissione a socio sono disciplinate 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 2015 il Consiglio, appurata la sussistenza di condizioni aziendali favorevoli per l'ingresso di nuovi soci, ha fissato, relativamente all'esercizio 2016, in € 3.750 la quota minima di ammissione a socio cooperatore e in Euro 50,00 l'ammontare della tassa di ammissione; nella stessa occasione, il Consiglio ha proceduto, a norma di Regolamento, alla nomina dei Consiglieri e della Commissione incaricati della valutazione delle domande. L'ammissione dei nuovi soci è stata deliberata dal Consiglio il giorno 26 aprile 2016.

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 2016 è stata respinta.

SOCI COOPERATORI (suddivisione per qualifiche)

QUALIFICA	31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016	
	N.	%	N.	%	N.	%
Operai	110	27,4	104	26,8	90	24,9
Impiegati	163	40,5	162	41,8	146	40,4
Quadri	87	21,6	82	20,9	85	23,6
Dircoop	42	10,4	41	10,6	40	11,1
Totale	402	100,0	389	100,0	361	100,0

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

Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto è passato da Euro 27,5 milioni al 31.12.2015 a Euro 25,6 milioni al 31.12.2016.

Il decremento è quasi interamente ascrivibile alla liquidazione delle quote sociali in conseguenza dell'estinzione dei rapporti sociali di socio cooperatore intervenute nel corso dell'anno, nonché al mancato apporto dei soci cooperatori per effetto della mancata rivalutazione di cui all'art.7 della L. 59/92 e della mancata erogazione del ritorno in favore dei soci medesimi (in conseguenza dei risultati di bilancio 2015) e quindi non destinato ad aumento gratuito del capitale sociale.

CAPITALE SOCIALE SOTTOSCRITTO (in milioni di Euro)

Categorie sociali	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2016
soci cooperatori	17,1	16,4	14,3
soci pensionati	1,6	1,9	2,0
soci sovventori	8,7	7,9	8,0
soci finanziatori	---	1,3	1,3
TOTALE	27,4	27,5	25,6

Il ritorno rimane uno strumento essenziale per il rafforzamento patrimoniale dell'impresa e, infatti, il Consiglio propone, anche relativamente all'esercizio 2016, l'attribuzione ai soci di somme a titolo di ritorno da destinare ad aumento del capitale sociale; l'approvazione della proposta da parte dell'Assemblea consentirà un incremento del capitale di circa 1,3 milioni di Euro.

L'incremento del capitale sociale detenuto dai soci pensionati è determinato dall'incremento del numero di azioni possedute da alcuni soci nonostante la diminuzione del numero complessivo di soci pensionati.

Finalità mutualistiche dell'impresa e prevalenza mutualistica.

Anche nel 2016, 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.

Con delibera assembleare è stata tuttavia confermata la volontà di continuare a rispettare e mantenere i basilari requisiti mutualistici 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 7 maggio 2016 ha approvato in seduta straordinaria alcune importanti modifiche allo Statuto sociale ed ai Regolamenti interni.

In seguito alle riflessioni maturate sull'assetto di vertice della Cooperativa si è proceduto ad operare alcuni adeguamenti al sistema normativo interno al fine di giungere anche ad una rivisitazione della struttura organizzativa, funzionale a una più efficace operatività della Cooperativa.

Lo Statuto ed i Regolamenti interni sono stati oggetto di studio con particolare riferimento all'assetto societario e di governance della Cooperativa nonché ai concetti di cooperazione e cooperatore e alla figura del socio lavoratore. Si è inoltre provveduto ad una razionalizzazione dei regolamenti sociali che disciplinano i rapporti associativi, l'attività mutualistica e gli organismi sociali, al fine di una semplificazione del complessivo, ed ormai stratificato, sistema normativo interno.

Sono stati abrogati 5 regolamenti e approvati due nuovi regolamenti interni:

1. *"Regolamento interno disciplinante la nomina, la composizione e il funzionamento degli organi sociali"* che accorpa i due previgenti regolamenti in tema di organi sociali e lavori assembleari;
2. *"Regolamento interno dei soci cooperatori"* che riunisce in sé tre regolamenti previgenti in materia di:
(i) ammissione a socio e organismi di partecipazione democratica; (ii) disciplina del rapporto di lavoro che il socio lavoratore stabilisce con la Cooperativa; (iii) partecipazione del socio alla vita sociale e attività a beneficio dei soci.

Restano in vigore i regolamenti relativi ai soci finanziatori e ai soci pensionati e in materia di prestito sociale.

Nella medesima assemblea del 7 maggio 2016 i soci hanno nominato il **Comitato Elettorale**.

Nel 2017 si procederà, infatti, alla nomina delle cariche societarie per il nuovo triennio 2017/2020 e le norme interne prevedono che sia un comitato elettorale, composto da soci cooperatori in possesso di determinati requisiti, a selezionare i candidati per il rinnovo del Consiglio di Amministrazione.

Rapporto Sociale

Nel 2016 la Cooperativa ha presentato il "Rapporto sociale 2015", un documento che racconta e interpreta il tema della Responsabilità Sociale di Impresa e che ormai è giunto alla 14^a 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.

Per qualche anno abbiamo invece inserito all'interno del Bilancio di Esercizio, un breve *focus* dedicato ai temi sociali, al lavoro, all'ambiente e al rapporto con il territorio.

La scelta di pubblicare nuovamente il *Rapporto sociale* nasce dalla presa di coscienza che la realtà di un'impresa non è data solo da ciò che è rappresentabile attraverso i dati numerici.

Il Rapporto si propone quale strumento aziendale (i) di approfondimento - per arricchire le informazioni economico-finanziarie del Bilancio di esercizio - (ii) di rendicontazione del nostro agire sulle questioni sociali e ambientali e inoltre (iii), come mezzo peculiare di comunicazione e di dialogo con il territorio, le comunità locali e gli altri stakeholders della Cooperativa.

La novità del Rapporto Sociale 2015 è la sezione finale dedicata agli obiettivi.

Individuare e condividere gli obiettivi significa per noi definire una strategia d'impresa e la trasparenza nel rendicontare le azioni e i risultati raggiunti, significa mantenere vivo il confronto con tutti i nostri stakeholders, interni ed esterni.

Comunicazione aziendale

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

Non più dunque un servizio specialistico e variabile fra i tanti ma una rete articolata di canali, strumenti, messaggi tesi alla costruzione di una comunicazione integrata capace di supportare le grandi sfide che le imprese vivono nella globalizzazione della competizione e di esaltare quelle risorse immateriale quali "visibilità", "reputazione", "credibilità" che contribuiscono in modo indiscutibile al successo di un'azienda.

In coerenza con questa scelta è stato confermato, anche nel 2016, 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: siti internet (in italiano ed in inglese), blog, social network, house organ "la betoniera" (in italiano ed in inglese), intranet "il ponte".

In particolare, nel 2016 è stata realizzata la nuova APP "Cmcraenna" per rendere più accessibili i nostri siti anche da dispositivi mobili.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il 19 gennaio la Cooperativa ha ottenuto un rimborso IVA per un importo di € 6 milioni, a seguito di una istanza di rimborso presentata a fine settembre 2016. Ciò a ulteriore conferma della risoluzione definitiva della verifica tributaria effettuata dall'Agenzia delle Entrate nel 2015 e conclusasi nel 2016.

Nel mese di gennaio è stato firmato il contratto per l'ampliamento della linea di credito relativa alla RCF (Revolving Credit Facility) portandola da € 145 milioni a € 165 milioni, con garanzia SACE.

Il 15 febbraio è stato firmato un contratto di finanziamento a medio termine con Interbanca (parte del Gruppo Banca IFIS) per un importo di € 20 milioni. Il finanziamento servirà a supportare l'importante sviluppo del portafoglio commesse estere di CMC. Un sostegno, quello di Banca IFIS Impresa, che nel mercato italiano mira a supportare gruppi e PMI eccellenti nei loro progetti di crescita ed espansione, anche a livello internazionale.

Sabato 25 febbraio scorso l'Assemblea dei Soci CMC di Ravenna ha approvato il Piano Industriale 2017/2019 presentato dal Direttore Generale, Roberto Macrì. Nel prossimo triennio il fatturato annuo del Gruppo è previsto raggiunga 1,5 miliardi di euro.

A inizio marzo L'Asian Development Bank (ADB) e il Ministero delle Finanze Nepalesi hanno premiato CMC con il riconoscimento di Best Contractor per l'anno 2016 su un progetto importante finanziato da ADB, il Melamchi Water Supply Project.

Il 15 marzo la Tbm "Masha", nei lavori per la metropolitana di Torino, ha sfondato il diaframma del tunnel che dalla stazione Bengasi porta, verso Moncalieri, al pozzo terminale. Nelle settimane successive la TBM verrà smontata e riportata al punto di partenza dove è già disegnato l'ingresso per il tunnel che porterà in direzione Torino, fino all'attuale stazione del Lingotto. La "talpa" è una fresa scudata a piena sezione della tedesca Herrenknecht, lunga 100 metri, del diametro di 7,70 metri e del peso di quasi 400 tonnellate.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il nuovo piano triennale della Cooperativa per il periodo 2017-2019 ha tenuto conto degli effetti della crisi che stiamo attraversando, nella misura in cui essi possono essere previsti.

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

La Cooperativa continuerà a crescere, ma con tassi ed obiettivi limitati.

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

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

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

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

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

CONCLUSIONI

Signori Soci, signori invitati, nel 2016 la Cooperativa ha registrato una buona performance, con un risultato economico soddisfacente, nonostante le difficoltà che abbiamo dovuto affrontare.

Anche questo 2016 è stato un anno di acquisizioni rilevanti.

In particolare sono stati acquisiti appalti all'estero per oltre 900 milioni di euro in Mozambico, Sud Africa, Laos, Kenya, Filippine, Nepal, Cina, Egitto, Marocco, Pakistan e Stati Uniti.

Un anno in cui siamo arrivati a gestire scavi meccanizzati con più di dieci TBM, alcune di grande diametro, anche in Italia.

Tutto ciò prefigura la CMC dei prossimi anni.

Crescerà l'attività all'estero, caratterizzata da radicamento nei territori dove siamo presenti da anni e dall'accresciuta competenza nella realizzazione di opere sotterranee.

Il mercato italiano non registrerà una ripresa significativa nei prossimi anni, ma il portafoglio di appalti acquisiti negli anni scorsi ed i rilevanti impegni che stiamo assumendo assicurano una piena continuità produttiva ed occupazionale, sicuramente per i prossimi due anni.

Dobbiamo guardare oltre.

L'affidabilità della Cooperativa ha sempre trovato fondamento nella capacità delle nostre risorse umane di affrontare nuovi mercati e di utilizzare nuove tecnologie.

In questi anni c'è stato un forte impegno per l'inserimento di giovani, soprattutto all'estero, ma anche nei cantieri fuori sede.

E' in corso un processo continuo di crescita professionale che sta facendo emergere il gruppo dirigente del futuro, dotato di competenze elevate e di capacità di innovare.

Sarà compito del nuovo Consiglio di Amministrazione accrescere la responsabilità di questo ampio gruppo di giovani impiegati, quadri e dirigenti, per impegnarli nel dare continuità e nel migliorare la nostra Cooperativa.

Signori Soci, Vi invitiamo ad approvare il ristorno riservato ai soli soci cooperatori, già imputato a conto economico dell'esercizio 2016, da destinarsi ad aumento gratuito delle quote sociali, così come previsto dall'art. 3 secondo comma lettera b) della Legge n. 142 del 3 aprile 2001, per € 1.286.850.

Signori Soci, Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio d'esercizio della Cooperativa chiuso al 31 dicembre 2016 e la relativa Relazione sulla Gestione, ed a destinare il relativo utile di € 4.338 mila, come segue:

- per il 3% corrispondente ad € 130 mila, ai fondi mutualistici per la promozione e lo sviluppo della cooperazione, come previsto dall'art. 53 lettera b) dello Statuto Sociale;
- per € 715 mila, a remunerazione del capitale sociale pari al 2,0% per le azioni ordinarie e di quiescenza, mentre è riconosciuto il 4,0% per le azioni dei soci sovventori e finanziatori;
- per il rimanente, € 1.301 mila a "Riserva Legale" ordinaria, conformemente al disposto dell'art. 2545-quater c.c., € 2.192 mila ad "Altre Riserve", in quanto relativi ad utili che hanno scontato le relative imposte.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2016

**STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO**

ATTIVO	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
I) Capitale sottoscritto non versato	19.912	21.083
Totale crediti v/soci	19.912	21.083
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) costi d'impanto e di ampliamento	3.262	77
2) costi di sviluppo	-	3.790
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.217.810	1.134.120
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	39.758	45.129
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	3.186.501	3.126.181
7) altre	3.176.015	5.723.630
a) oneri pluriennali caratteristici		
Totale immobilizzazioni immateriali	7.623.355	10.032.956
II) Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	63.408.591	67.046.931
2) impianti e macchinario	39.203.068	27.610.467
3) attrezzature industriali e commerciali	28.503.408	25.187.367
4) altri beni	2.453.084	1.250.270
5) immobilizzazioni in corso e acconti	28.441.844	24.200.596
Totale immobilizzazioni materiali	162.009.995	145.295.640
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in		
a) imprese controllate non consolidate	2.781.619	2.943.778
b) imprese collegate	22.199.761	22.416.488
d) bis) altre imprese	47.610.746	44.131.126
- Fondo svalutaz. partecipazioni	(505.870)	(505.870)
2) crediti		
a) verso imprese controllate non consolidate	29.251.748	51.307.081
1) esigibili entro l'esercizio successivo	10.965.990	7.877.930
b) verso imprese collegate	6.713.207	35.079.427
1) esigibili entro l'esercizio successivo	6.713.207	35.079.427
c) verso controllanti	-	-
d) bis) verso altri	1.572.551	8.349.695
1) esigibili entro l'esercizio successivo	9.824.264	7.359.453
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.748.287	990.242
3) altri titoli	-	-
4) Strumenti finanziari dei vari attivi	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	101.338.004	120.292.603
Totale immobilizzazioni	370.971.354	375.621.199
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	48.848.284	44.931.790
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	2.280.519	1.834.381
3) lavori in corso su ordinazione	650.710.184	604.214.597
4) prodotti finiti e merci	10.441.712	10.555.381
5) acconti	30.385.997	26.127.275
Totale rimanenze	752.666.696	697.663.433
II) Crediti		
1) verso clienti		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	353.960.014	455.341.227
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	19.781.083	1.974.351
2) verso imprese controllate non consolidate		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	8.737.473	6.864.375
3) verso imprese collegate		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	7.812.625	1.069.785
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	1.216.700
4) verso controllanti		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	-	-
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5) bis) tributari		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	57.494.918	39.822.846
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	107.371	435.956
5) ter) per imposte anticipate		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	23.400.361	23.964.820
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	1.089.940
5) quater) verso altri		
a) esigibili entro l'esercizio successivo	84.518.179	81.168.334
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	3.727.377	6.229.621
Totale crediti	559.539.401	640.082.934
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
4) altre partecipazioni	1.082	1.208
6) altri titoli	1.050.614	961.611
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	1.051.696	962.819
IV) Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	87.388.780	99.661.748
2) assegni	6.867.716	193.027
3) danaro e valori in cassa	2.146.683	769.300
Totale disponibilità liquide	96.403.180	100.624.165
Totale Attivo circolante	1.409.660.981	1.439.333.441
D) RATEI E RISCOENTI	15.017.615	19.164.066
TOTALE ATTIVO	1.795.669.862	1.834.139.789

PASSIVO	31 Dicembre 2016		31 Dicembre 2015	
A) PATRIMONIO NETTO				
I) Capitale		25.566.096		27.522.241
- di cui: Capitale Sociale	25.566.096		27.522.241	
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni		-		-
III) Riserve di rivalutazione		-		-
IV) Riserva legale		77.437.035		95.279.232
V) Riserve statutarie		-		-
VI) Altre riserve		(5.397.275)		1.035.461
1) riserva straordinaria	28.952.638		25.731.445	
2) riserva di consolidamento	16.790.872		4.638.984	
3) riserva da conversione in valuta	(39.593.298)		(23.551.190)	
4) utili indivisi	(11.547.487)		(5.783.778)	
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi		(1.151.262)		(1.229.359)
VIII) Utili (perdite) riportati a nuovo		-		-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio		10.339.910		9.954.200
X) Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio		-		-
XI) Patrimonio Netto di competenza di terzi		13.101.125		9.068.494
Totale Patrimonio Netto		119.895.629		141.670.269
B) FONDI PER RISCHI E ONERI				
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili		-		-
2) per imposte		315.214		328.206
3) per strumenti finanziari derivati passivi		1.466.320		1.574.532
4) altri		23.745.152		32.915.464
a) f.do rischi contrattuali	401.949		5.420.000	
b) f.do rischi gestioni estere	5.089.344		8.307.344	
c) per altri rischi ed oneri	18.253.859		19.188.120	
Totale fondi per rischi ed oneri		25.526.686		34.816.202
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		15.043.106		14.333.222
D) DEBITI				
1) obbligazioni		293.603.580		292.853.870
a) scad. entro l'eserc. successivo	-		-	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	293.603.580		292.853.870	
2) obbligazioni convertibili		-		-
3) debiti visati per finanziamenti		12.197.830		13.353.286
a) scad. entro l'eserc. successivo	2.505.350		2.612.658	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	9.692.480		10.740.628	
4) debiti verso banche		317.600.390		324.938.590
a) scad. entro l'eserc. successivo	175.229.099		274.080.191	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	142.371.000		50.858.408	
5) debiti verso altri finanziatori		17.839.612		17.438.177
a) scad. entro l'eserc. successivo	5.340.455		14.917.080	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	12.499.157		2.521.097	
6) acconti		40.613.655		9.260.797
a) scad. entro l'eserc. successivo	40.613.655		9.260.797	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
7) debiti verso fornitori		476.942.150		437.861.743
a) scad. entro l'eserc. successivo	453.370.949		432.633.894	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	23.571.210		5.227.849	
8) debiti rappresentati da titoli di credito		-		-
9) debiti verso imprese controllate non consolidate		36.957.377		29.674.931
a) scad. entro l'eserc. successivo	36.957.377		29.674.931	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		-	
10) debiti verso imprese collegate		4.189.347		41.592.718
a) scad. entro l'eserc. successivo	4.189.347		41.199.036	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-		393.682	
11) debiti verso imprese controllanti		-		-
12) debiti tributari		36.745.335		51.648.604
a) scad. entro l'eserc. successivo	36.731.128		50.730.255	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	14.207		918.349	
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		5.897.046		5.589.521
a) scad. entro l'eserc. successivo	5.777.853		5.368.096	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	119.193		221.425	
14) altri debiti		176.821.571		252.799.311
a) scad. entro l'eserc. successivo	158.468.925		224.236.896	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	18.352.646		28.562.415	
15) anticipazioni da clienti e committenti		200.294.530		149.267.588
a) scad. entro l'eserc. successivo	76.678.117		114.172.244	
b) scad. oltre l'eserc. successivo	123.616.413		35.095.344	
Totale debiti		1.619.703.050		1.626.279.145
E) RATEI E RISCONTI		15.501.391		17.038.951
TOTALE PASSIVO		1.795.669.862		1.834.139.789

CONTO ECONOMICO		31 Dicembre 2016		31 Dicembre 2015	
A) VALORE DELLA PRODUZIONE					
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni		960.465.515		944.155.618
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti		4.041.428		1.328.198
3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione		73.759.245		194.276.352
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		4.863.616		3.917.723
5)	altri ricavi e proventi		20.096.557		36.618.294
a)	patrimonializzazione partite ad utilizzazione differita	420.088		9.754.202	
b)	utilizzo fondi	50.446		45.821	
c)	proventi diversi	19.626.023		26.818.271	
Totale valore della produzione			1.063.226.361		1.180.296.185
B) COSTI DI PRODUZIONE					
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci		(176.773.627)		(202.333.076)
7)	per servizi		(447.360.624)		(522.335.073)
8)	per godimento di beni di terzi		(31.252.671)		(34.183.969)
9)	per il personale		(198.255.429)		(212.142.796)
a)	salari e stipendi	(153.062.087)		(167.689.111)	
b)	oneri sociali	(38.605.157)		(37.737.310)	
c)	trattamento di fine rapporto	(4.971.804)		(4.680.133)	
d)	trattamento di quiescenza e simili	-		-	
e)	altri costi	(1.616.381)		(2.036.242)	
10)	ammortamenti e svalutazioni		(68.848.243)		(67.182.073)
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(13.660.712)		(17.219.385)	
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(52.438.997)		(46.282.843)	
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(957)		(125.335)	
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(2.747.577)		(3.554.510)	
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci		8.164.240		2.672.368
12)	accantonamenti per rischi		(6.500.000)		(1.173.733)
13)	altri accantonamenti		(21.090.422)		(37.266.267)
14)	oneri diversi di gestione		(38.395.752)		(37.652.519)
Totale costi della produzione			(980.312.528)		(1.111.597.138)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)			82.913.833		68.699.047
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI					
15)	proventi da partecipazioni		1.268.611		73.664
a)	in imprese controllate	-		-	
b)	in imprese collegate	-		-	
c)	in altre imprese	1.268.611		73.664	
16)	altri proventi finanziari		8.460.955		1.681.889
a)	da crediti 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	8.460.955		1.681.889	
1)	da imprese controllate non consolidate	-		-	
2)	da imprese collegate	-		-	
5)	da altri	8.460.955		1.681.889	
17)	interessi e altri oneri finanziari		(52.195.127)		(46.649.897)
a)	da imprese controllate non consolidate	-		-	
b)	da imprese collegate	-		-	
d)	da altri	(52.195.127)		(46.649.897)	
17 bis)	utili e perdite su cambi		(12.556.733)		(5.209.620)
a)	utili su cambi	181.657.706		131.281.506	
b)	perdite su cambi	(194.214.439)		(136.482.126)	
Totale (15+16-17+17bis)			(55.022.294)		(50.094.964)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE					
18)	rivalutazioni		24.500		219.924
a)	di partecipazioni	29.047		219.924	
d)	di strumenti finanziari derivati	5.453		-	
19)	svalutazioni		(881.248)		(1.683.577)
a)	di partecipazioni	(881.248)		(1.683.577)	
c)	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-		-	
d)	di strumenti finanziari derivati	-		-	
Totale delle rettifiche (18-19)			(846.748)		(1.463.653)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)			27.044.791		17.140.430
20)	imposte sul reddito		(17.943.376)		(7.663.738)
a)	imposte correnti	(15.859.043)		(16.709.709)	
b)	imposte esercizi precedenti	(819.101)		-	
c)	imposte anticipate/differite	(1.265.232)		9.045.971	
21)	utile (perdita)		9.101.415		9.476.692
22)	perdita (utile) di pertinenza di terzi		1.238.495		517.508
23)	risultato di pertinenza del Gruppo		10.339.910		9.994.200

RIEPILOGO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	CAPITALE SOCIALE	RISERVA LEGALE	RISERVA COPERTURA FLUSSI FINANZIARI ATTESI	ALTRE RISERVE	RISULTATO ESERCIZIO	PATRIM. NETTO DI TERZI	PATRIM. NETTO
Valori al 31/12/2014	27.380	90.271	0	28.184	10.945	7.899	164.679
Capitale sociale							
- nuove sottoscrizioni	37	-	-	-	-	-	37
- sottoscrizioni integrative	1.266	-	-	-	-	-	1.266
- ristorni	1.366	-	-	-	(1.366)	-	-
- liquidazioni	(2.580)	-	-	-	-	-	(2.580)
Destinazione dell'utile della Capogruppo:							
- rivalutazione del capital sociale	53	-	-	-	(53)	-	-
- riserva legale	-	4.217	-	-	(4.217)	-	-
- riserva straordinaria	-	-	-	2.686	(2.686)	-	-
- riserva ex art. 2426	-	791	-	(791)	-	-	-
- dividendi	-	-	-	-	(714)	-	(714)
- fondo mutualistico	-	-	-	-	(237)	-	(237)
Variazione del Patrimonio Netto di Terzi	-	-	-	-	-	1.169	1.169
Variazione riserva di consolidam.	-	-	-	1.672	(1.672)	-	-
Diff.cambio da conv. bilanci in valuta estera e variaz.altre riserve	-	-	(1.299)	(30.715)	-	-	(31.944)
Risultato al 31/12/2015	-	-	-	-	9.994	-	9.994
Valori al 31/12/2015	27.522	95.279	(1.229)	41.036	9.994	9.068	141.670
Capitale sociale							
- nuove sottoscrizioni	38	-	-	-	-	-	38
- sottoscrizioni integrative	-	-	-	-	-	-	-
- ristorni	-	-	-	-	-	-	-
- liquidazioni	(1.994)	-	-	-	-	-	(1.994)
Destinazione dell'utile della Capogruppo:							
- rivalutazione del capital 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	-	-	-	-	-	4.033	4.033
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	-	10.340
Valori al 31/12/2016	25.566	77.437	(1.151)	(5.397)	10.340	13.101	119.896

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)	Dicembre 2016	Dicembre 2015
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) del periodo	10.340	9.994
Interessi passivi(interessi attivi)/Differenze cambio	56.291	50.169
(Dividendi)	(1.269)	(74)
Variazione netta dei fondi rischi	(9.292)	1.351
Variazione netta del TFR	710	1.089
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	66.101	63.628
Svalutazioni per perdite durevoli di valore su attività finanziarie	881	1.684
(Rivalutazioni di attività finanziarie)	(35)	(220)
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	123.727	127.621
Decremento(incremento) delle rimanenze	(55.003)	(79.540)
Decremento(incremento) dei crediti v/clienti	95.574	(72.903)
Decremento(incremento) dei crediti vs società del gruppo non consolidate	26.784	(8.321)
Decremento(incremento) dei crediti vs altri	(19.760)	(19.304)
Decremento(incremento) dei ratei/risconti attivi	4.146	(2.662)
Incremento(decremento) degli acconti da clienti	31.353	(10.211)
Incremento(decremento) dei debiti v/fornitori	31.214	67.612
Incremento(decremento) dei debiti vs società del gruppo non consolidate	(30.121)	24.057
Incremento(decremento) degli altri debiti	(39.543)	31.717
Incremento(decremento) dei ratei/risconti passivi	(1.538)	(1.125)
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	43.106	(70.680)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	166.833	56.941
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti netti	(69.154)	(58.329)
Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti netti	(11.251)	(16.476)
Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti netti	(3.947)	(15.471)
Attività finanziarie non immob. (investimenti)/disinvestimenti netti	(89)	1.375
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(84.441)	(88.901)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
<u>Terzi</u>		
Aumento(Rimborso) Debiti verso banche	(7.338)	100.741
Aumento(Rimborso) Debiti obbligazionari	750	-
Aumento(Rimborso) Debiti verso altri finanziatori	8.267	(12.782)
Interessi passivi(interessi attivi)/Differenze cambio	(56.291)	(50.169)
Dividendi incassati	1.269	74
<u>Mezzi propri</u>		
Decremento(incremento) dei crediti vs soci per versamenti	1	3
Aumento(Rimborso) Capitale Sociale	(1.956)	37
Aumento(Rimborso) Debiti da Prestito Sociale	(1.155)	(305)
Altre variazioni del PN	(30.160)	(30.902)
Dividendi pagati	-	(951)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(86.613)	5.746
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(4.221)	(26.214)
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO	100.624	126.838
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	96.403	100.624

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2016**
(in migliaia di Euro)

Il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2016 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.

Nell'esercizio 2015 è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34 con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del Dlgs n.139/15. Il suddetto decreto integra e modifica il codice civile che contiene le norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio relativamente agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e della relazione sulla gestione.

Le modifiche legislative sono entrate in vigore dal 1 gennaio 2016. Gli effetti dei cambiamenti sono stati rilevati dalla Società, in accordo con l'OIC 29, sul saldo di apertura del patrimonio netto al 1 gennaio 2015. La Società pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, come se la Riforma Contabile fosse già applicata nell'esercizio 2015. Lo schema di stato patrimoniale e conto economico relativi all'esercizio 2015, presentati negli schemi di bilancio a fini comparativi, differiscono pertanto dal bilancio approvato dall'assemblea dei soci del 7 maggio 2016, per tener conto degli effetti della Riforma Contabile.

La successiva nota "Effetti contabili della Riforma Contabile" illustra per ciascuna riga di conto economico e stato patrimoniale gli impatti della riforma.

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 2016 predisposti dalla Capogruppo e dalle società incluse nell'area del consolidamento, approvati dagli organi sociali. Il Bilancio al 31 dicembre 2016 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. Si rileva peraltro che l'applicazione di tale normativa non ha determinato alcun effetto patrimoniale ed economico sul presente Bilancio Consolidato.
- i bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai criteri di valutazione di seguito elencati e riclassificati onde renderne la forma di presentazione aderente ai disposti del Codice Civile.

- i bilanci di alcune società partecipate sono stati rettificati altresì per allineare le valutazioni operate dagli Amministratori locali a criteri ritenuti più corretti dagli Amministratori della Capogruppo.

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

PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO

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

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

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

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

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

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

CONVERSIONE IN EURO DEI BILANCI IN VALUTA ESTERA

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

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

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

I rapporti di conversione utilizzati sono i seguenti:

Valuta	Sigla	2016	Average Anno	2015	Average Anno
		31 Dicembre		31 Dicembre	
US Dollar	USD	1,05	1,11	1,09	1,11
Rand (South Africa)	ZAR	14,46	16,26	16,95	14,17
New Metical (Mozambique)	MZN	75,20	69,32	49,12	42,30
Dollar (Singapore)	SGD	1,52	1,53	1,54	1,53
Kwanza (Angola)	AOA	175,76	182,08	147,29	133,40
Dinar (Algeria)	DZD	116,38	121,10	116,70	111,36
Loti (Lesotho)	LSL	14,46	16,26	16,95	14,17
Kwacha (Zambia)	ZMW	10,43	11,40	11,94	9,56
Pound (Sudan)	SDG	6,95	6,86	6,63	6,69
Yuan (China)	CNY	7,32	7,35	7,06	6,97
New Lev (Bulgaria)	BGN	1,96	1,96	1,96	1,96
Ruble (Russia)	RUB	64,30	74,14	80,67	68,07
Yen (Japan)	JPY	123,40	120,20	131,07	134,31
Kwacha (Malawi)	MWK	766,82	786,76	719,27	552,63
Rupee (Nepal)	NPR	114,55	117,20	107,01	109,05
Lilangeni (Swaziland)	SZL	14,46	16,26	16,95	14,17
Peso (Chile)	CLP	704,95	748,48	772,71	726,41

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2016 include le seguenti società:

Società	Sede	%
Consolidate integralmente		
CMC Africa Austral Lda	Mozambico	100.00
CMC di Ravenna Algerie Eurl	Algeria	100.00
CMC di Ravenna - PG Mavundla J.V.	Sud Africa	51.00
CMC di Ravenna (Parent Company)	Ravenna	100.00
CMC di Ravenna France Sarl	Francia	100.00
CMC di Ravenna Otesa JV	Namibia	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
CMC Immobiliare Spa	Ravenna	96.00
CMC Mavundla Eastern Basin JV	Sud Africa	100.00
CMC NY Construction LLC	U.S.A.	54.81

Società	Sede	%
CMC –Bomar J.V.	Zambia	100.00
CMC – Botjheng J.V.	Lesotho	100.00
Concrete Finance srl (**)	Ravenna	100.00
G.E.D. Srl	Cesena (FC)	80.00
Groupement G.R.I.E.A.	Algeria	54.70
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl	Palermo	100.00
LMH CC LCC	U.S.A.	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
Consolidate proporzionalmente		
AUSA Scarl (**)	Ravenna	52.45
Bolognetta Scpa	Ravenna	80.00
CETA-CMC J.V (Macurungo)	Sud Africa	49.00
CMC Tecrover JV	Sud Africa	80.00
CMC ltd Song Da JV (**)	Laos	40.00
Colfiorito Srl	Roma	52.01
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile)	Chile	30.00
Consorcio Sulbrita Condor JV	Mozambico	27.40
Conero Scarl (**)	Ravenna	58.00
Di Fazio Industries INC.	U.S.A.	18.27
EMIR S.p.A.	Ravenna	41.90
Empedocle Scpa	Ravenna	80.00
Empedocle 2 Scpa	Ravenna	82.00
Gammon – CMC JV	India	50.00
J.F. White – LM Heavy JV	U.S.A.	19.18
JV-CMC Razel (Nampula RioLigonha)	Mozambico	50.00
Iper Tre Ravenna Scarl (**)	Ravenna	70.00
Lovon Samverkan AB (**)	Stoccolma	49.00
Norte Srl	Reggio Emilia	38.40
Travessas Do Norte SA	Mozambico	21.90
Trento Tre Scar (**).	Ravenna	45.00
Venaus Srl	Ravenna	47.82
Sistema 3 Srl	Ravenna	41,00
Padiglioni Expo Srl	Milano	50,50
Mazara Hospital Srl	Ravenna	60,00
Consolidate con il metodo del Patrimonio Netto (*)		
Alvisi Srl	Ravenna	90.00
Antares Srl	Ravenna	28.00
BE Infrastrutture Srl	Ravenna	70.00
Dunrose Investments (Pty) Ltd	Sud Africa	100.00
Granarolo ImmobiliareSpa	Ravenna	30.00
Gruppo ImmobiliareSrl	Morciano (RN)	100.00
CMC Embassy Srl	Ravenna	100.00
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.

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

In considerazione del fatto che entrambe le società 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, si è deciso di de-consolidare entrambe le società a partire dall'esercizio in corso.

Vengono valutate al costo le seguenti società controllate e collegate:

Società	Sede	%
In quanto non significative per il Gruppo:		
Acquapura Srl	Ravenna	60.00
Ancona Newport Srl	Ravenna	53.10
Autostrada Romagna1 Srl	Ravenna	35.00
CE.DI.R Srl (being wound up)	Ravenna	86.00
CMC - Inyatsi – Ulusha J.V. (Nelspruit)	Sud Africa	55.00
CMC-Conduril JV 3 Ponti	Mozambico	50.00
CMC Engoa Groupement	Algeria	70.00
CMC di Ravenna Malaysia Sdn Bhd	Malaysia	100.00
CMC Swaziland (Pty) Ltd (by pass)	Swaziland	100.00
CMC di Ravenna –WBHO Jv Massingir	Ravenna	60.00
CO.L.I.SPA Srl (being wound up)	Ravenna	29.76
Consorzio 2T Srl	Milano	31.00
Consorzio C.I.R.C. (being wound up)	Milano	25.00
Consorzio JV CB (*)	Ravenna	50.00
Elaion Srl	Portomaggiore	40.50
FDA Srl	Milano	20.00
Fontana Nuova Srl (*)	Roma	51.00
Geie Razel-CMC	France	45.00
Holcoa Srl	Rome	15.00
Itaca Srl (being wound up)	Ravenna	34.60
Letimbro Srl	Ravenna	51.00
Lodigiani –CMC Malaysia SDN	Malaysia	50.00
Mirandola Srl	Ravenna	45.10
Molfetta Newport Srl	Ravenna	38.50
Opera 3 Srl	Ravenna	34.67
Ospedale dei Castelli Srl	Ravenna	50.10
JV CCC – CMC	Ravenna	66.00
Pizzarotti CMC Sep	France	50.00
Piombone Srl	Ravenna	49.00
Rodano Consortile srl	Reggio Emilia	46.43
Rugula Srl (being wound up)	Ravenna	50.00
Sistema 2 Srl	Ravenna	37.00
Tangenziale Esterna Spa (*)	Milano	3.24
Under Water Anchors Srl	Ravenna	33.33
Val Di Chienti Scpa	Ravenna	28.00
Villamarina Srl (*)	Ravenna	51.00
In quanto non ancora operative:		
ACR Srl	Ravenna	42.75
Agata Srl	Reggio Emilia	70.10
Baglio la Camperia Srl	Palermo	20.00
CMC – Conduril J.V.- Beira	Mozambico	50.00
CMC DI RAVENNA MOTA-ENGIL J.V (Liwonde-Naminga) (*)	Malawi	100.00
CMC DI RAVENNA CO. Ltd	Sudan	100.00
CMC d.o.o Zagabria	Croatia	100.00
CMC G4 J.V (Gillyooly's)	Sud Africa	80.00
CMC Stroy LCC- Moscow	Russia	100.00
Consorzio Nuova Darsena Srl	Ravenna	28.50
CTM BAU Srl	Bolzano	42.00
Eurolink Scpa	Roma	13.00
G.T.R.E.K. Groupement Cmc di Ravenna	Algeria	70.00
Habibur Lda	Mozambico	40.00
Italia 61 Srl	Ravenna	75.00
Palazzo Rasponi Srl	Roma	100.00
JV-CMC CETA (Nampula Water)	Mozambico	99.90
Ravenna Tunnel Scpa	Ravenna	99.00
Solarmaas Srl	Acı Castello	51.00

(*) Variazione del perimetro di consolidamento rispetto al bilancio chiuso al 31 Dicembre 2015

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 2016.

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

Come anticipato in premessa, nell'esercizio 2015 è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34 con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del Dlgs n.139/15.

Le modifiche legislative sono entrate in vigore dal 1 gennaio 2016. Gli effetti dei cambiamenti sono stati rilevati dalla Società, in accordo con l'OIC 29, sul saldo di apertura del patrimonio netto al 1 gennaio 2015. La Società pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, come se la Riforma Contabile fosse già applicata nell'esercizio 2015. Lo schema di stato patrimoniale e conto economico relativi all'esercizio 2015, presentati negli schemi di bilancio a fini comparativi, differiscono pertanto dal bilancio approvato dall'assemblea dei soci del 7 maggio 2016, per tener conto degli effetti della Riforma Contabile.

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 dall'OIC (Organismo italiano di contabilità).

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

EFFETTI RIVENIENTI DALL'APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI

L'effetto dell'adeguamento ai nuovi principi contabili nazionali dei saldi delle attività e delle passività al 1° gennaio 2016 è stato rilevato nel Patrimonio Netto nella "Riserva per Utili (perdite) portati a nuovo" al netto del relativo effetto fiscale di volta in volta rilevato al fondo imposte differite o nelle attività per imposte anticipate.

In linea generale i nuovi principi contabili nazionali prevedono la facoltà di rilevare in bilancio prospetticamente gli eventuali effetti derivanti dalle modifiche apportate rispetto alla precedente versione del principio contabile. Pertanto, le componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio possono continuare ad essere contabilizzate in conformità al precedente principio, se non diversamente indicato nelle disposizioni di prima applicazione dei nuovi principi contabili nazionali.

Il principio contabile OIC 32, Strumenti Finanziari Derivati e il principio contabile OIC 19, Debiti, sono stati, invece, applicati retroattivamente dalla Società, in base alle relative disposizioni di prima applicazione.

In ottemperanza al nuovo principio OIC 29, la Società ha provveduto alla riesposizione, secondo i nuovi principi contabili nazionali, ai soli fini comparativi, dello stato patrimoniale e del conto economico per l'esercizio che si chiude al 31 dicembre 2015.

Al fine di illustrare gli effetti della transizione ai nuovi principi contabili nazionali sul bilancio della Società si riporta di seguito un dettaglio delle riclassifiche che sono state effettuate:

Stato Patrimoniale 31.12.2015

Voce di 4a direttiva	31/12/2015 Depositato	Riclassifica	31/12/2015 Rideterminato
<i>BI 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>	7.553.070	(4.426.889)	3.126.181
<i>BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali</i>	24.671.714	(18.948.064)	5.723.650
<i>CI 3) Lavori in corso su ordinazione</i>	587.985.774	16.228.823	604.214.597
<i>CII 5 ter) Crediti per imposte anticipate</i>	24.666.549	388.220	25.054.769
<i>D Ratei e Risconti</i>	20.574.699	(1.410.633)	19.164.066
<i>A VI) Altre Riserve 4) Utili indivisi</i>	(5.826.824)	43.046	(5.783.778)
<i>A VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi</i>	0	(1.229.359)	(1.229.359)
<i>B3) Passività per Strumenti Finanziari</i>	0	1.574.532	1.574.532
<i>D 1) Obbligazioni</i>	300.000.000	(7.146.130)	292.853.870
<i>D 4) Debiti verso banche</i>	326.349.232	(1.410.633)	324.938.599

Si riportano di seguito i commenti alle riclassifiche relative allo stato patrimoniale dell'esercizio 2015 riesposto.

BI 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti

Come precisato anche in seguito nella Sezione relativa alle Immobilizzazioni Immateriali, i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, che fino al bilancio 2015 venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione fosse ragionevolmente certa, sono stati riclassificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione (voce CI 3) Lavori in corso su ordinazione).

BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali

Come precisato anche in seguito nella Sezione relativa 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, che fino all'esercizio 2015 venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono, sono stati riclassificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione (voce CI 3) Lavori in corso su ordinazione). Tale effetto ha inciso complessivamente per Euro 11.802 mila;

I rimanenti Euro 7.146 mila che compongono l'importo oggetto di riclassifica per la voce in commento, sono costituiti dai costi capitalizzati per l'emissione del prestito obbligazionario senior a tasso fisso emesso nell'esercizio 2014, in essere al 31 Dicembre 2015. In applicazione del criterio dell'ammortized cost, come previsto dal principio contabile OIC 19, tali costi sono stati portati a diretta decurtazione del debito, classificato alla voce D 1) Obbligazioni, per il quale sono stati sostenuti.

CI 3) Lavori in corso su ordinazione

Si veda quanto appena esposto nei commenti delle voci BI 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti e BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali.

D Ratei e Risconti

Trattasi dei costi sostenuti per l'emissione di una linea di credito revolving che fino al bilancio del 31 Dicembre 2015 sono stati sospesi tra i Risconti attivi al fine di correlarne il transito a conto economico con la durata del finanziamento. In applicazione del criterio dell'ammortized cost come previsto dal principio contabile dell'OIC 19 anche tali costi sono stati portati a diretta decurtazione del debito per il quale sono stati sostenuti classificato alla voce D 4) Debiti verso banche.

CII 5 ter) Crediti per imposte anticipate, A VI) Altre Riserve 4) Utili indivisi, A VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi, B3) Passività per Strumenti Finanziari

Le suddette riclassifiche si sono rese necessarie a seguito della rilevazione dello strumento derivato di copertura (IRS) dei flussi finanziari di interesse connessi al contratto di leasing del 23.12.2008 e sottoscritto con UBI Leasing S.p.A. e relativo al complesso industriale di Cesena – frazione Pievesestina.

Il fair value dei derivati deve essere ora rilevato dalla Società nello stato patrimoniale. Ciò ha determinato un effetto negativo, al netto della fiscalità anticipata pari ad Euro 338 mila, sul Patrimonio netto al 1° gennaio 2016 di Euro 1.186 mila. L'effetto sul Conto Economico dell'esercizio 2015, imputato come previsto dai nuovi OIC, nella voce di Patrimonio Netto "A VIII) Utili (perdite) portati a nuovo" è negativo per l'importo di Euro 43 mila.

D 1) Obbligazioni

Si veda quanto appena esposto nei commenti delle voce BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali.

D 4) Debiti verso Banche

Si veda quanto appena esposto nei commenti delle voce D) Ratei e risconti.

Conto Economico 31.12.2015

Voce di 4a direttiva	31/12/2015 Depositato	Riclassifica	31/12/2015 Rideterminato
A5) Altri ricavi e proventi c) Proventi diversi	23.477.762	3.340.509	26.818.271
B 7) Costi per servizi	(514.855.666)	(7.479.407)	(522.335.073)
B 14) Oneri diversi di gestione	(37.450.099)	(202.420)	(37.652.519)
E20) Proventi Straordinari	3.340.509	(3.340.509)	-
E21) Oneri straordinari	(7.681.827)	7.681.827	-

Si riportano di seguito i commenti alle riclassifiche relative al conto economico riesposto dell'esercizio 2015:

- Eliminazione componenti straordinari: a seguito dell'eliminazione della sezione relativa ai componenti straordinari positivi e negativi di reddito, la Società ha riesposto proventi e oneri straordinari, rispettivamente nelle voci Altri ricavi e proventi e nelle voci Oneri diversi di gestione e Costi per servizi.

Immobilizzazioni immatereiali

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

I costi di impianto e di ampliamento, di avviamento (iscritti con il consenso del Collegio Sindacale), 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, diversamente da quanto avveniva fino all'esercizio 2015 dove venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono, vengono ora valutati e classificati tra i lavori in corso su ordinazione.

Anche per i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, che fino al bilancio 2015 venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione fosse ragionevolmente certa, 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:

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

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

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

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

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

Rimanenze

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

I lavori in corso su ordinazione relativi a commesse di durata ultrannuale, classificate alla voce "Lavori in corso su ordinazione" sono valutati al presunto ricavo sostanzialmente in base al metodo della percentuale di completamento, determinata in funzione dei costi effettivamente sostenuti rapportati ai costi previsti per il completamento della commessa e dei corrispettivi totali pattuiti. Gli stati di avanzamento approvati dalla committenza vengono direttamente imputati ai ricavi del periodo e detratti dal valore delle rimanenze. Le rimanenze finali rappresentano pertanto la produzione effettuata dalla data dell'ultimo stato di avanzamento dei lavori (SAL) alla data di bilancio, valutato come descritto in precedenza. 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, diversamente da quanto avveniva fino all'esercizio 2015 dove venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti ed ammortizzati

in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono, vengono ora valutati e classificati tra i lavori in corso su ordinazione.

Anche per i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, che fino al bilancio 2015 venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione fosse ragionevolmente certa, vengono classificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione.

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 la 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 a meno che l'osservanza di tale criterio non produca effetti irrilevanti rispetto alla applicazione del criterio del valore nominale, tenendo in considerazione il fattore temporale, ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. 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.

E' costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

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

Ratei e risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

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

Trattamento di fine rapporto

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

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

Le quote maturate a partire dal 1° gennaio 2007 continuano a trovare rappresentazione economica nella voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato". A livello patrimoniale la voce "Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato" rappresenta il residuo del fondo esistente al 31 dicembre 2006, opportunamente assoggettato a rivalutazione a mezzo di

indici. Nella voce “Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale” figura il debito maturato alla data di bilancio relativo alle quote di Trattamento di fine rapporto ancora da versare ai fondi pensione ed agli enti previdenziali.

Debiti

I debiti sono 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.

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.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. I crediti e debiti in moneta estera ed i fondi liquidi in moneta estera in essere alla chiusura del periodo contabile sono esposti in bilancio al cambio in vigore alla data del bilancio stesso. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti a breve termine, ivi incluse le quote correnti di crediti e debiti a medio-lungo termine, e dei fondi liquidi in moneta estera, al cambio in vigore alla data di bilancio, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria (voce C.17 bis).

L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dalla eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo ai sensi ex art. 2426 comma 8-bis C.C. Per quanto riguarda invece i contratti a termine di copertura del rischio cambio a fronte di una specifica commessa a lungo termine, i lavori in corso sono convertiti in euro sulla base del cambio alla data di stipulazione del contratto a termine di copertura, fino a concorrenza dell'ammontare oggetto della copertura. La variazione di cambio dei contratti a termine tra il cambio alla data di stipulazione del contratto a termine ed il cambio a termine previsto contrattualmente è rilevata a conto economico sulla durata del contratto a termine per competenza, come un interesse, secondo quanto indicato nel Principio contabile 26.

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

I bilanci delle società controllate mozambicane CMC Africa Austral Lda, C.I.M. Lda e Sulbrite 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.

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.

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

	Risultato Dicembre 2016	Patrimonio netto Dicembre 2016
Importi risultanti dal bilancio al 31 marzo 2016 della Capogruppo CMC di Ravenna	4.338	129.636
<i>Effetto derivante dall'eliminazione delle partecipazioni consolidate contro il Patrimonio Netto delle medesime e dopo l'attribuzione delle quote di pertinenza degli azionisti di minoranza.</i>	4.976	(46.537)
<i>Effetto derivante dall'applicazione della metodologia finanziaria ai contratti di locazione finanziaria e altre variazioni di consolidamento</i>	1.026	23.696
Risultato di esercizio e Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	10.340	106.795
<i>Risultato dell'esercizio e Patrimonio netto di pertinenza di terzi</i>	(1.238)	13.101
Totale	9.102	119.896

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:

<i>Oneri pluriennali caratteristici</i>	<i>31 Dicembre 2016</i>	<i>31 Dicembre 2015</i>
<i>Installazione /avviamenti cantieri</i>	483	1.773
<i>Studi e progettazione</i>	964	687
<i>Altri</i>	1.730	3.264
<i>Totale</i>	<i>3.177</i>	<i>5.724</i>

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 all'acquisto della tunnel boring machine necessaria per i lavori relativi alla metropolitana di Catania (Sicilia), 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 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.

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

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce è costituita da:

Partecipazioni in	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Imprese controllate non consolidate</i>	2.782	2.944
<i>Imprese collegate</i>	22.200	22.416
<i>Altre imprese</i>	47.610	44.131
Totale	72.592	69.491
<i>Fondo svalutazione partecipazioni</i>	(506)	(506)
Totale	72.086	68.985

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

Partecipazioni – Imprese Controllate	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015	%
<i>Agata Scrl</i>	28	28	70.10
<i>Ancona Neport Scrl</i>	53	53	53.10
<i>Acquapura Scrl</i>	12	12	60.00
<i>Be Infrastrutture Srl (*)</i>	106	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	3	100.00
<i>Cmc Embassy s.r.l. (*)</i>	807	984	100.00
<i>CMC Swaziland (Pty) By Pass</i>	876	876	100.00
<i>Fontana Nuova Scrl (**)</i>	10	0	51.00
<i>Italia 61Scrl</i>	23	23	75.00
<i>Gruppo Immobiliare Srl (*)</i>	14	0	100.00
<i>La Quercia 2 Scrl in liquidazione (***)</i>	0	30	52.00
<i>Letimbro Scrl</i>	51	51	51.00
<i>JV CCC – CMC</i>	13	13	66.00
<i>Palazzo Rasponi Scrl</i>	20	20	100.00
<i>Ospedale dei Castelli Scrl</i>	25	25	50.10
<i>Ravenna Tunnel Scrl</i>	119	119	99.00
<i>Rotonda Scrl (***)</i>	0	20	100.00
<i>Solarmaas Srl</i>	52	52	51.00
<i>Sviluppo Trapani Srl in liquidazione (***)</i>	0	10	100.00
<i>Villamarina (**)</i>	51	0	51.00
Totale	2.782	2.944	

Partecipazioni – Imprese Collegate	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015	%
Albacem Srl	8	8	20.00
Antares Srl (*)	902	919	28.00
Autostrade Romagna 1 Scpa	350	350	35.00
Baglio la Camperia Spa	100	100	20.00
Bagnarola Srl	25	25	12.50
Co.l.i.s.pa. Srl in liquidazione (**)	0	6	29.76
CMC Conduril JV (Beira)	37	37	50.00
Consorzio JV CB	10	10	50.00
Granarolo Immobiliare Spa (*)	611	653	30.00
Elaion Srl	4	4	40.50
Fda Srl	256	304	20.00
Holcoop Spa	17	17	15.00
Itare Srl	10	0	20.00
Itaca Srl in liquidazione	4	4	34.60
Lodigiani - Cmc (Malaysia) Sdn Bhd	7	7	50.00
Mirandola Srl	9	9	45.10
Mediterranea 010 Srl	5	5	49.00
Molfetta Newport Srl	19	19	38.50
Opera 2 Srl (***)	0	13	50.00
Opera 3 Srl	10	10	34.67
Piombone Srl	49	49	49.00
Rodano Srl	116	116	46.43
Sistema 2 Srl	11	11	37.00
Sviluppo Palermo Srl (****)	0	100	24.93
Under Water Anchors Srl	40	40	33.33
Val di Chienti Srl	19.600	19.600	28.00
Totale	22.200	22.416	

Di seguito riportiamo il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese:

Partecipazioni – Altre Imprese	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015	%
Azienda Libico – Italiana (Ali)	9	9	0.33
Cfi. Cooperazione Finanza Imprese Scpa	6	6	0.70
Cons. Cavet (**)	611	0	11.27
Cons. Co.ri.re. being wound up	7	7	14.00
Cons. Coop.di Costruzioni – CCC (BO)	1.011	1.011	1.82
Cons. Coop.di Produzione e Lavoro (Conscoop-FO)	111	111	2.86
Cons. Integra Soc. Coop.	1.200	0	2.86
Cons. Lybian Expressway Contractors	1	1	11.00
Cons. Miteco	1	1	11.04
Cons. Nazionale Servizi	12	12	12.00
Cons. Prometeo being wound up	10	10	0.01
Cons. Toscana Costruzioni - C.T.C. Srl	30	30	6.91
Coop. Culturale "Luigi Luzzati" Srl	28	28	31.32
Coop. Servizi Cultura	575	575	95.56
Coop. Terremere Srl	3	3	1.33
Cooperare SpA	51	51	0.01
Kostruttiva (ex CO.VE.CO.)Srl	11	11	3.84
Eurolink Scpa	19.500	19.500	13.00
Federazione delle Coop. della Prov.di Ravenna	7.193	7.193	12.30
Federcoop "Nullo Baldini" Srl	64	63	3.84
Fincooper Srl being wound up	176	176	0.93
ImmoFil Srl	300	300	18.75
Istituto Coop I.C.I.E. (BO) Srl	41	41	3.41
I.G.E.I. (Inps Gestione Immobiliare) Spa being wound up	744	744	9.60
Immobiliare Riminese Malatesta Srl	8	8	0.44
ISI Service Emilia Romagna	12	12	12.00
Nomisma – Società' di Studi Economici – Spa	18	11	0.21

Partecipazioni – Altre Imprese	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015	%
<i>Passante di Mestre Scpa (**)</i>	1.200	3	12.00
<i>Porto intermodale Ravenna Spa</i>	354	51	0.569
<i>S.C.S. Consulting Spa</i>	11	11	0.44
<i>SAT Lavori Srl</i>	9	9	8.66
<i>Soped Spa</i>	100	100	1.63
<i>Tangenziale Esterna Spa</i>	14.031	14.031	3.24
<i>Others</i>	173	12	
Totale	47.611	44.131	

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
- (****) cession quote

Crediti finanziari

I crediti finanziari sono costituiti da:

Crediti Finanziari	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Imprese controllate non consolidate</i>	10.966	7.878
<i>Imprese collegate</i>	6.713	35.079
<i>Altri</i>	11.573	8.350
Totale	29.252	51.307

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

Il dettaglio della voce "Altri" è il seguente:

Altri Crediti Finanziari	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Finanziamenti ad altre società non consolidate</i>	5.421	4.793
<i>Apporti in associazioni e/o enti</i>	3.887	1.575
<i>Depositi cauzionali</i>	2.265	1.982
Totale	11.573	8.350

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

<i>Rimanenze finali</i>	<i>31 Dicembre 2016</i>	<i>31 Dicembre 2015</i>
<i>Materie Prime</i>	48.848	44.932
<i>Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati</i>	12.281	11.834
<i>Lavori in corso su ordinazione</i>	650.710	604.215
<i>Prodotti finiti e merci</i>	10.442	10.555
<i>Acconti</i>	30.386	26.127
Totale	752.667	697.663

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 situate in Cina, Italia ed alle commesse dell'area dell'Africa Australe.

b) *Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati*

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

c) *Rimanenze di lavori in corso su ordinazione*

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

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

<i>Committente</i>	<i>Descrizione</i>	<i>Dicembre 2016</i>	<i>Dicembre 2015</i>
ANAS Spa	SS 640 Agrigento Caltanissetta Lotto 2	102.093	88.877
ANAS SPA ROMA	SS 640 Agrigento Caltanissetta	64.341	66.271
EMPEDOCLE 2	Affidamento lavori ex Tecnis	55.578	30.286
CIRCUMETNEA	Stazione Monte Po Sicilia	26.538	0
ANAS Spa	Works in Savona	25.883	16.155
MELAMCHI CORP.	Excavations for water transfer (Nepal)	25.221	23.958
CCC B OLOGNA	Porto Empedocle 2 quota ex Iter	23.261	19.510
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	Building Renovation Piazza Dante - Roma	22.009	18.932
ANAS Spa	Palermo Lercara Friddi Highway	19.391	22.193
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	AGA - Autoroute Est (Algeria)	16.636	9.571
SANRAL	Mount Edgecombe junction	15.549	7.393
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD.	Middle Shanxi river diversion Project	15.327	11.016
A.N.E MOZAMBIQUE	Road rehabilitation works (Mozambique)	14.452	10.116
BOLOGNETTA S.C.P.A. (EX TECNIS)	Autostrada Palermo Lercara Friddi	13.615	0
LTA - LAND TRANSPORT AUTHORITY	2 Lots of Singapore underground	11.761	14.225
RIFT WALLEY WATER SERVICES BOARD (RVWSB)	Costruction of the itare dam Project	8.967	3.314

MASSINGIR DAM REHABILITATION	Ara Sul	8.571	866
ASS. PART. CMC / CCC	Autostrada Palermo Lercara Friddi	8.251	0
A.N.E MOZAMBIQUE	Improv. of Montepuez – Ruaca road (Mozambique)	8.225	13.608
AGENCE NATIONAL DE AUTOROUTE	El Affroun – Hoceina motorway (Algeria)	7.811	7.810
VAL DI CHIANTI SCPA	Road network Quadrilatero Umbria – Marche	7.802	35.793
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	Milan light rail transit system	7.387	6.289
KONKOLA COPPER MINES	Excavation of mines and 2 wells (Zambia)	6.861	4.406
LINEA METRO 1 TORINO	Lingotto Bengasi	6.521	3.251
CIRCUMETNEA	Aeroporto Stesicoro	6.310	0
NHPC LIMITED	Parabati H.E. Project	6.051	4.306
ADE-ALGERIA	Douaouda desalination plant (Algeria)	5.744	5.739
RODANO	Special works	5.000	5.000
GOVERNMENT OF LESOTHO	Oxbow Mapholaneng Road (Lesotho)	1.502	7.737
IST.NACIONAL ESTRADA DE ANGOLA	Luanda Soyo motorway (Angola)	0	47.344
ESKOM HOLDING LIMITED	Station Pumping, Ingula (South Africa)	0	29.734
Altro		104.052	90.515
Totale		650.710	604.215

d) *Prodotti finite e merci*

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

e) *Acconti*

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

Crediti

La voce è così composta:

Crediti	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
Verso clienti		
- per lavori e forniture	381.280	479.766
- meno fondo svalutazione crediti	(7.539)	(10.450)
- per interessi di mora	(53)	(7)
- meno f.do svalutaz. crediti per interessi di mora	53	7
Totale Clienti	373.741	469.316
Verso imprese controllate	8.737	6.864
Verso imprese collegate	7.813	11.191
Tributari	57.604	40.259
Imposte anticipate	23.400	25.055
Totale	97.554	83.369
Verso altri		
- acconti a fornitori e subappaltatori	3.589	21.054
- crediti verso partners in J.V. cons. proporz.	56.372	32.231
- enti previdenziali e assistenziali	8.510	8.051
- crediti verso dipendenti	206	354
- note credito da ricevere per lavori	24	28
- diversi	19.543	25.680
Totale Altri	88.244	87.398
Totale crediti	559.539	640.083

Il decremento del periodo è sostanzialmente attribuibile al pagamento, effettuato parte in Euro e parte in Rand, eseguito nel corso del secondo semestre 2016 in conseguenza all'accordo finale con il cliente Eskom in relazione al claim sorto per la realizzazione dell'impianto idroelettrico di Ingula in Sud Africana.

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 2016 la Capogruppo vantava crediti per circa Euro 13 milioni relativi ad opere prestate a favore di una società a controllo pubblico siciliana. La Capogruppo ha avviato azioni finalizzate a garantire il recupero dei suddetti crediti.

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

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

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

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

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

	31 Dicembre 2016			31 Dicembre 2015		
	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %
Imposte anticipate						
- dividendi joint ventures	133	32	24,00%	131	36	27,50%
- interessi passivi	25.125	6.030	24,00%	27.131	7.461	27,50%
- perdita fiscale	5.660	1.359	24,00%	3.964	1.090	27,50%
- fondi tassati generici	34.968	9.756	27,90%	53.327	16.745	31,40%
- fondo svalutazione partecipazioni	504	121	24,00%	505	139	27,50%
- fondo rischi straordinari	400	96	24,00%	400	110	27,50%
- contributi deducibili per cassa	200	48	24,00%	350	110	31,40%
- crediti per imposte pagate all'estero	22.054	5.293	24,00%	-	-	31,40%
- cash flow hedge	1.515	364	24,00%	1.618	388	27,50%
- adeguamento cambi	188	45	24,00%	-	-	31,40%
- manutenzioni 5%	2.367	568	24,00%	2.847	895	31,40%
Imposte differite						
- dividendi joint ventures	(1.296)	(311)	24,00%	(6.978)	(1.919)	27,50%
Imposte anticipate (differite)		23.400			25.055	

L'effetto a conto economico è così sintetizzabile:

	Saldo al 31 Dicembre 2015	Conto Economico	Saldo al 31 Dicembre 2016
Imposte anticipate			
- dividendi joint ventures	36	(4)	32
- interessi passivi	7.461	(1.431)	6.030
- perdita fiscale	1.090	269	1.359
- fondi tassati generici	16.745	(6.989)	9.756
- fondo svalutazione partecipazioni	139	(18)	121

- fondo rischi straordinari	110	(14)	96
- contributi deducibili per cassa	110	(62)	48
- crediti per imposte pagate all'estero	-	5.293	5.293
- cash flow hedge	388	(25)	364
- adeguamento cambi	-	45	45
- manutenzioni 5%	895	(327)	568
- altro		389	
Imposte differite			
- dividendi joint ventures	(1.919)	1.608	(311)
Effetto a Conto Economico	25.055	(1.266)	23.400

La voce "altro" è riferita alla riclassifica effettuata sul bilancio comparativo 2015, e già commentata nell'introduzione della presente nota, per l'effetto imposte sul fair value dello strumento derivato di copertura dei flussi finanziari 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	Altri	Totale
<i>Crediti verso clienti</i>	127.300	182.146	40.686	83	20.286	3.240	373.741
<i>Crediti verso controllate</i>	7.718	944	75	-	-	-	8.737
<i>Crediti verso collegate</i>	7.813	-	-	-	-	-	7.813
<i>Crediti tributari</i>	39.435	15.202	1.076	61	1.408	420	57.602
<i>Imposte anticipate</i>	20.281	1.960	392	-	-	767	23.400
<i>Altri crediti</i>	31.432	50.990	5.158	1	284	381	88.246
Totale	233.979	251.242	47.387	145	21.978	4.808	559.539

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 2016	31 dicembre 2015
CMC – Capogruppo	763	557
Di Fazio Industries	289	405
Totale	1.052	963

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 create 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:

Dettaglio liquidità	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Disponibilità c/o CMC		
- Euro	14.510	12.871
- Kwanza (Angola)	1.003	1.808
- Dinari (Algeria)	424	865
- Dollari (USA)	2.027	4.299
- Dollari (Singapore)	3.051	2.582
- Rand (Sud Africa)	5.680	4.230
- Renminbi (Yuan - Cina)	3.066	2.123
- Peso (Filippine)	2.491	0
- Rupie (Nepal)	90	6
- Lev (Bulgaria)	8	7.399
- Altre valute	337	98
	32.687	36.281
Disponibilità c/o Consorzi		
- Consorzi Italia	13.453	26.427
- Consorzi Estero	49.743	37.391
- Altre società	520	525
	63.716	64.343
Totale disponibilità	96.403	100.624

Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

Ratei e Risconti Attivi	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
Ratei attivi:		
- interessi	-	361
- altri	366	400
Risconti attivi:		
- oneri assicurativi	5.151	6.520
- noleggi		
- fitti e locazioni	149	200
- oneri fidejussori	1.115	2.943
- Interessi	2.213	1.131
- altri	6.024	7.609
Totale	15.018	19.164

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 510.876 azioni del valore nominale di Euro 50, cui vanno aggiunti circa Euro 22 mila di frazioni di azioni per rivalutazione.

La movimentazione della base sociale nei 12 mesi del 2016 è stata la seguente:

	Soci attivi	Soci pensionati	Soci sovventori	Totale
Al 31.12.2015	389	539	2	930
Nuovi soci	10	-	-	10
Recessi	(13)	(32)	-	(45)
Pensionamenti	(25)	25	-	0
Al 31.12.2016	361	532	2	895

Categorie sociali	31/12/2015			31/12/2016		
	n. soci	capitale sociale		n. soci	capitale sociale	
<i>Soci cooperatori</i>	389	16,4	60%	361	14,3	56%
<i>Soci pensionati</i>	539	1,9	7%	532	2,1	8%
<i>Soci sovventori</i>	2	9,2	34%	2	9,2	36%
TOTALE	930	27,5	100%	895	25,6	100%

Il capitale sociale sottoscritto è passando da Euro 27,5 milioni del 31.12.2015 a Euro 25,6 milioni al 31.12.2016. Il decremento è principalmente imputabile alle liquidazioni dell'esercizio pagate ai soci che hanno raggiunto il pensionamento.

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 2016, quale risultante dal bilancio della Capogruppo e pari ad Euro 4.338 mila:

- Per il 3% corrispondente ad Euro 130 mila, ai fondi mutualistici per la promozione e lo sviluppo della cooperazione, come previsto dall'art. 53 lettera b) dello Statuto Speciale;
- Per Euro 715 mila, a remunerazione del capitale sociale pari al 2,0% per le azioni ordinarie e di quiescenza, mentre è riconosciuto il 4,0% per le azioni di sovvenzione;
- Per il rimanente, Euro 1.301 mila a "Riserva Legale" ordinaria, conformemente al disposto dell'art. 2545 – quater c.c., Euro 2.192 mila ad "Altre Riserve", in quanto relativi ad utili che hanno scontato le relative imposte.

Fondi per rischi ed oneri

Fondi	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Fondo imposte</i>	315	328
<i>Fondi per strumenti finanziari derivati passivi</i>	1.466	1.575
<i>Fondo rischi contrattuali</i>	402	5.420
<i>Fondo gestioni estere</i>	5.089	8.307
<i>Fondo per altri rischi ed oneri</i>	18.255	19.188
Totale	25.527	34.818

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

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

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 2016 e principalmente sono relativi per 7 milioni a commesse italiane e per 3 milioni a commesse estere.

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

- 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.
- ad ottobre 2013, la Procura della Repubblica del Tribunale di Trani ha aperto un'indagine penale sull'aggiudicazione del contratto per i lavori relativi alla costruzione del nuovo porto di Molfetta. Il contratto era stato assegnato nel 2006 ad un consorzio guidato dalla Società. L'accusa rivolta alla Società è quella di aver consapevolmente partecipato ad un progetto fraudolento organizzato dal Comune di Molfetta. Le misure cautelari richieste dal pubblico ministero contro la Società ed i suoi dipendenti (compresa la richiesta dell'interdizione dallo

svolgimento della propria attività ai sensi del D. Lgs. 231 /2001) sono state respinte e revocate dal Tribunale competente. Nel giugno 2015 è stato notificato l'avviso di conclusione delle indagini preliminari, successivamente è stato notificato il provvedimento di rinvio a giudizio nei confronti di tutti gli indagati ed è stata fissata la prima udienza preliminare dapprima fissata per il giorno 1 marzo 2017, rinviata due volte a causa di incompatibilità palesate dal Collegio Giudicante, poi fissata al 25 maggio 2017. Gli Amministratori della Cooperativa ritengono che il procedimento confermerà la correttezza dell'operato del Gruppo CMC garantendo il pieno realizzo delle attività iscritte in bilancio;

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

I fondi per altri rischi ed oneri comprendono lo stanziamento di 659 mila € relativo alla copertura di contratti derivati su tassi e cambi non specificamente correlati ad una attività o passività sottostante.

Debiti

Obbligazioni

Tale voce si riferisce al prestito obbligazionario senior a tasso fisso per un importo di 294 milioni di Euro, con scadenza nell'anno 2021, avente cedola annuale del 7,5% e prezzo di emissione pari al 100%.

Verso Soci per finanziamenti

Saldo al 31/12/2016			Saldo al 31/12/2015
<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	Totale	
2.505	9.692	12.197	13.353

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 2016 è di Euro 12,2 milioni e nel conto economico dell'anno sono stati imputati Euro 203 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

Saldo al 31/12/2016			Saldo al 31/12/2015
<i>entro 12 mesi</i>	<i>oltre 12 mesi</i>	Totale	entro 12 mesi
175.230	142.372	317.602	324.939

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

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

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

Ente erogante	Quota 2017	Quota 2018	Quota 2019	Oltre	Totale 31/12/2016	Totale 2015
Finanziamenti in pool						
- Mediocredito Centrale (Aug-13 /Aug-18)	6.894	5.662	0	0	12.556	19.149
- Sace CDP (Mar-2014/May-2019)	9.000	9.000	4.500	0	22.500	31.500
- Unicredit (Gen-17)	204	0	0	0	204	2.616
- Banco Popolare (Mar-15 / Mar-19)	1.428	1.429	357	0	3.214	4.642
- Banca Popolare MI (May-15 / Jun-18)	0	0	0	0	0	10.000
- Banca Popolare E. Romagna (Nov-18)	1.671	1.575	0	0	3.246	4.867
- Cassa di Risparmio di Ravenna (Ago-18)	1.771	1.362	0	0	3.133	4.000
Mutui Chirografari						
- Cariromagna (Mar-12 /Mar-17)	26	0	0	0	26	128
Totale finanziamenti/mutui	20.994	19.028	4.857	0	44.879	76.902
- Revolving Credit Facility	0	0	118.486	0	118.486	50.590
- Altri debiti verso Banche	154.236	0	0	0	154.236	197.447
Totale debiti verso banche	175.230	19.028	123.343	0	317.601	324.939

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

Debiti verso altri finanziatori

Tali debiti sono così dettagliati:

Debiti verso altri finanziatori	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
UBI Leasing	8.127	8.642
Sarda Leasing	4.193	4.622
Coop Servizi Cultura	1.220	2.900
Simest Spa	346	692
Factoring	3.689	582
Consorzio Integra	265	0
Totale	17.840	17.438

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 32 milioni nella voce "debiti vs/fornitori"; di seguito viene esposto il valore complessivo del debito verso società di leasing al 31 dicembre 2016 e dove lo stesso debito viene classificato in bilancio:

Debiti verso leasing	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
Verso altri finanziatori	12.320	13.264
Verso Fornitori	31.826	23.960
Total	44.146	37.224

Acconti da clienti e committenti

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

Debiti verso imprese controllate e collegate

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

Debiti tributari

Tale voce include principalmente debiti per 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:

Altri debiti	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Debiti verso Partners in J.V. cons. proporz.</i>	128.612	228.043
<i>Dipendenti per retribuzioni da liquidare</i>	11.646	10.892
<i>Quote sociali sottoscritte da versare</i>	201	1.254
<i>Altri</i>	36.363	12.610
Totale	176.822	252.799

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

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

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

Anticipazioni da clienti e committenti

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

Le anticipazioni da clienti sono così dettagliate:

Anticipazioni da clienti e comittenti	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Itare Dam (Kenya)</i>	36.130	0
<i>Grater Water (Libano)</i>	27.293	27.293
<i>AGA - Autoroute Est (Algeria)</i>	14.772	17.426
<i>A.E.S. Gener Hydroelectric Plant Alto Maipo (Chile)</i>	14.315	7.018
<i>Melamchi Corp. ,Water Supply Project (Nepal)</i>	11.793	12.775
<i>Phonesack Group Co.ltd (Laos)</i>	10.561	0
<i>A.N.E. - Administracao Nacional de Estradas (Mozambique)</i>	10.182	8.809
<i>Gabinete Tecnico de Investimentos Publicos (Angola)</i>	9.672	24.319
<i>Trafikverket Contractual Advances (Svezia)</i>	8.648	0
<i>Mwss-Awtip Contractual Advance (Filippine)</i>	8.337	0
<i>Pedo (Pakistan jr)</i>	6.815	0
<i>Road Authority (Namibia)</i>	5.505	5.566
<i>Ferrovia Circumetnea (Fce)</i>	5.419	0

<i>Altri</i>	30.853	46.062
Total	200.295	149.268

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

Ratei e risconti passivi

Tale voce è così composta:

Ratei e Risconti Passivi	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
Ratei passivi:		
- interessi passivi	12.216	10.663
- oneri assicurativi	1.491	3.410
- oneri fidejussori	548	1.189
- altri ratei passivi	10	4
Risconti passivi:		
- altri risconti passivi	1.236	1.773
Totale	15.501	17.039

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

Conti d'ordine

Di seguito vengono riepilogati gli impegni per fidejussioni:

A favore di	2016	2016
<i>Soc. controllate</i>	3.251	13.251
<i>Soc. collegate</i>	50.664	51.384
<i>Soc. diverse</i>	8.195	8.195
<i>Terzi</i>	1.145.411	1.084.166
Totale fidejussioni	1.207.521	1.156.996

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 e nell'interesse della commessa legata all'Alta Velocità (tratta Bologna-Milano) in Italia, agli impianti idroelettrici in Sud Africa e alla costruzione di un acquedotto a Beirut in Libano per all'estero.

Le garanzie reali a favore di terzi sono relative a pegni su azioni Val di Chienti Scpa e Tangenziale Esterna Spa e ammontano complessivamente a 34.641 mila €.

Al 31 dicembre 2016 sono in essere alcuni contratti di Interest Rate Swap stipulati con primari Istituti di Credito, con un nozionale sottostante pari a Euro 78,1 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 13,9 milioni aventi per oggetto dollari americani e dollari di Singapore. Tali contratti sono stati posti in essere al fine di coprire rischi specifici sulla variazione dei tassi di cambio con riferimento ai corrispettivi di alcune commesse.

CONTO ECONOMICO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

Ricavi vendite e prestazioni	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Corrisp. da appalti</i>	852.007	805.388
<i>Corrisp. da prestazioni diverse</i>	100.086	116.477
<i>Corrisp. da vendita materiali</i>	8.374	22.291
Totale	960.466	944.156

Dettaglio valore produzione (in milioni di Euro)	31 Dicembre 2016		31 Dicembre 2015	
Ricavi e variazione delle rimanenze di lavori in corso	1.038,2	97,6%	1.139,8	96,6%
<i>Costruzioni</i>	1.026,7	96,6%	1.133,0	96,0%
<i>Altre attività</i>	11,6	1,1%	6,8	0,6%
Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	4,9	0,5%	3,9	0,3%
Altri ricavi e proventi	20,1	1,9%	36,6	3,1%
Valore della produzione	1.063,2	100,0%	1.180,3	100,0%

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

Altri ricavi e proventi	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Capitalizz. oneri ad utilizz. Differita</i>	420	9.754
<i>Proventi diversi</i>	19.677	26.864
Totale	20.097	36.618

La voce "Capitalizzazione oneri ad utilizzazione differita" dell'esercizio 2016 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" è costituita per circa Euro 3,8 milioni da affitti attivi, da 2,2 milioni di plusvalenze conseguite a seguito di alienazione beni e da 1,1 milioni di riaddebiti a subappaltatori dei costi per l'utilizzo delle strutture e servizi di cantiere.

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

Costi per Servizi	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Subappalti</i>	188.056	242.285
<i>Prestazioni per lavori in raggruppamento</i>	98.293	128.899
<i>Consulenze, legali e notarili</i>	23.008	17.851
<i>Trasporti</i>	32.563	28.118
<i>Studi e progettazione</i>	5.168	3.978
<i>Utenze</i>	7.356	8.678
<i>Noleggi con operatore</i>	6.534	4.866

<i>Manutenzioni e riparazioni</i>	2.993	2.809
<i>Altre prestazioni</i>	83.390	84.851
Totale	447.361	522.335

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

Altri accantonamenti

La voce è principalmente attribuibile all'accantonamento relativo alla quota di utile del socio di minoranza di CMI per Euro 19.101 mila (Euro 37.266 mila al 31/12/2015).

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

Oneri diversi di gestione	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<i>Assicurazione e dogane</i>	26.853	23.124
<i>Attività sociali</i>	1.855	1.833
<i>Minusvalenze da vendita macchinari</i>	298	64
<i>Oneri tributari diversi</i>	3.280	3.836
<i>Altri costi di gestione</i>	6.110	8.796
Totale	38.396	37.653

Proventi e Oneri Finanziari da altri

Tale voce è così composta:

Proventi e oneri finanziari da altri	31 Dicembre 2016	31 Dicembre 2015
<u><i>Proventi da altri</i></u>		
- <i>interessi attivi v/clienti</i>	1.134	10
- <i>Interessi attivi v/banche</i>	6.331	1.189
- <i>proventi diversi</i>	996	483
Totale Proventi	8.461	1.682
<u><i>Oneri da altri</i></u>		
- <i>interessi passivi v/banche</i>	(16.312)	(14.547)
- <i>oneri fideiussori</i>	(763)	(1.958)
- <i>oneri bancari</i>	(5.877)	(2.933)
- <i>oneri e interessi su prosoluto</i>	(2.478)	(1.172)
- <i>interessi passivi su prestito sociale</i>	(203)	(363)
- <i>interessi passivi v/altri finanziatori</i>	(488)	(637)
- <i>interessi passivi su debiti obbligazionari</i>	(23.148)	(22.573)
- <i>oneri diversi</i>	(2.926)	(2.467)
Totale Oneri	(52.195)	(46.650)

L'incremento dei proventi finanziari e degli oneri finanziari è imputabile principalmente al cambiamento del principio contabile OIC 19 ed in particolare alla applicazione del criterio del costo ammortizzato. Diversamente da quanto avveniva negli esercizi precedenti, dove i costi sostenuti per l'accensione di nuovi finanziamenti erano riscotati direttamente a storno delle voci Oneri Bancari e rilasciati a conto economico negli esercizi successivi lungo la durata del finanziamento, con l'applicazione del nuovo principio OIC19, la differenza tra le disponibilità liquide ricevute e il valore attuale dei flussi finanziari futuri, è rilevata tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale.

Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

La voce "Imposte sul reddito" pari ad Euro 17.943 mila include Euro 15.859 mila di imposte correnti, Euro 819 mila di imposte relative ad esercizi precedenti che a seguito della modifica dei principi contabili italiani avvenuta a Dicembre 2016 non vengono più classificate nella poste straordinarie ed Euro 1.265 mila di imposte differite.

Perdita (utile) di pertinenza di terzi

Tale voce è così composta:

Risultato di terzi	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<i>Cooperare SpA</i>	1.009	0
<i>Generale Prefabbricati SpA</i>	7	338
<i>Altre</i>	222	180
Totale	1.238	518

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

Numero medio dipendenti	31 dicembre 2016	31 dicembre 2015
<i>Dirigenti</i>	56	54
<i>Impiegati e quadri</i>	2.031	2.127
<i>Operai</i>	5.675	6.083
Totale	7.762	8.261

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 2015

Costo storico		425	10.231	62	3.127	11.784	25.629
<i>Amm.to cumulato</i>		-421	-9.097	-18	0	-6.060	-15.596
Valore netto		4	1.134	44	3.127	5.724	10.033

Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	1	726	18	0	725	1.470
	Costo Storico	-2	-1	-11	274	-4.622	-4.362
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	1	6	0	2.839	11.317	14.163
<i>Amm.ti</i>		-2	-649	-12	-2.896	-10.102	-13.661
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		0	1	1	-155	135	-18

31 Dicembre 2016

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

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 2015

Costo storico		82.961	378.648	117.029	1.735	24.201	604.573
Amm.to cumulato		-15.914	-251.037	-91.842	-484	0	-359.278
Valore netto		67.047	127.610	25.187	1.250	24.201	245.296

Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	10.569	49.520	13.361	1.279	2.756	77.485
	Costo Storico	-11.370	-18.092	-10.257	-15	-463	-40.197
<i>Decrementi</i>	Amm.to cumulato	57	18.462	10.080	10	0	28.609
<i>Amm.ti</i>		-1.777	-40.942	-9.607	-113	0	-52.439
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		-1.117	2.645	-261	41	1.947	3.255

31 Dicembre 2016

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

III. ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Società	Sede	Partec.%	Capitale sociale	Patrim. Netto	Quota PN (a)	Valore di bilancio 31.12.16 (b)	Diff. (a - b)
Acquapura Srl	Ravenna	60	20	20	12	12	0
Agata Srl	Ravenna	100	28	28	28	28	0
Alvisi Srl	Faenza (RA)	90	100	0	0	0	0
Ancona Newport Srl (*)	Ravenna	53	100	100	53	53	0
Be Infrastrutture Srl	Ravenna	70	100	152	106	106	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	3	-3
CMC Embassy Srl	Ravenna	100	10	807	807	808	-1
CMC Swaziland (Pty) By Pass	Swaziland	100	0	-11	-11	876	-887
Fontana Nuova Srl	Ravenna	51	20	20	10	10	0
Gruppo Immobiliare Spa	Morciano(RN)	40	100	14	6	14	-8
Italia 61 Srl	Ravenna	75	30	30	23	23	-1
La Quercia 2 Srl in liquidazione	Ravenna	52	0	0	0	0	0
Letimbro Srl	Tortona	51	100	100	51	51	0
Ospedale dei Castelli Srl	Ravenna	50	50	50	25	25	0
Palazzo Rasponi Srl	Ravenna	100	20	20	20	20	0
JV CMC/CCC	Ravenna	66	20	20	13	13	0
Ravenna Tunnel Srl	Ravenna	99	120	120	119	119	0
Solarmaas Srl	Aci Castello	51	100	42	21	51	-30
Sviluppo Trapani Srl in liquidazione	Palermo	100	0	0	0	0	0
Villamarina Srl	Ravenna	51	100	100	51	51	0

III, ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE NON CONSOLIDATE

Società	Sede	Partec.%	Capitale sociale	Patrim. Netto	Quota PN (a)	Valore di bilancio 31.12.16 (b)	Diff. (a - b)
Antares Srl	Ravenna	28	3.000	3.129	876	902	-26
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	100	96	12	25	-13
CMC Conduril JV (Beira)	Mozambico	50	0	0	0	37	-37
Consorzio JV CB	Ravenna	50	20	20	10	10	0
Elaion Srl	Ravenna	41	10	10	4	4	0
Fda Srl	Milano	20	702	1.164	233	256	-23
Granarolo Immobiliare Spa	Ravenna	30	3.300	2.065	620	611	9
Holcoap Spa	Ravenna	15	50	54	8	17	-9
ITARE Srl	Ravenna	20	50	51	10	10	0
Itaca Srl in liquidazione	Ravenna	35	10	10	3	4	-1
Mirandola Srl	Ravenna	45	20	20	9	9	0
Mediterranea 010 Srl (*)	Perugia (PG)	49	10	10	5	5	0
Molfetta New Port Srl	Ravenna	39	50	50	19	19	0
Opera 2 Srl	Ravenna	50	25	25	13	0	13
Opera 3 Srl	Ravenna	35	30	30	10	10	0
Piombone Srl	Ravenna	49	100	100	49	49	0
Rodano Srl	Milano	46	250	250	116	116	0
Sistema 2 Srl	Ravenna	37	30	30	11	11	0
Under Water Anchors Srl	Ravenna	33	119	146	49	40	9
Val di Chienti Srl	Ravenna	28	70.000	70.000	19.600	19.600	0

(*) Valori aggiornati al 31 dicembre 2015

(**) Bilancio non approvato

IV. VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI

Contratto	Valore noz. 31/12/2016	Tasso Interesse - Tasso Cambio	Data scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto

OPERAZIONI SUI TASSI						
Irs Forward Start	313	Euribor 3 mesi	16/03/2017	0	(1)	(1)
Irs Forward Start	313	Euribor 3 mesi	16/03/2017	0	(1)	(1)
Irs Forward Start	188	Euribor 3 mesi	16/03/2017	0	(1)	(1)
Irs Forward Start	3.214	Euribor 3 mesi	31/03/2019	0	(20)	(20)
Irs Forward Start	13.500	Euribor 6 mesi	05/02/2019	0	(201)	(201)
Irs Forward Start	40.000	Euribor 3 mesi	31/12/2019	0	(189)	(189)
Irs Forward Start *	12.556	Euribor 3 mesi	31/08/2018	0	(101)	(101)
Irs Forward Start	8.059	Euribor 6 mesi	01/06/2023	0	(1.466)	(1.466)
Totale	78.143			0	(1.980)	(1.980)

OPERAZIONI SU CAMBI	Val noz. 31/12/2016	Valuta	Data Scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto
Opzione acq. / ven. di valute	1.214	SGD	13/06/2017	0	(77)	(77)
Opzione acq. / ven. di valute	4.743	USD	31/05/2017	0	(214)	(214)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/12/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	28/11/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/10/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	4.743	USD	29/09/2017	0	(170)	(170)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/09/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	29/08/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/07/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	28/06/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	29/05/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	26/04/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	29/03/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	24/02/2017	0	(11)	(11)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/01/2017	0	(10)	(10)
Totale	13.889			0	(617)	(617)

V. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2016	Totale 2015
Acquapura Srl	553	-	-	(1.436)	(883)	(1.874)
ACR Srl	-	834	-	-	834	-
Agata Srl	70	149	-	-	219	(108)
Ancona Newport Srl	-	49	-	(1.171)	(1.122)	(1.069)
Sviluppo Trapani Srl	-	-	-	-	-	403
Alvisi Srl	-	-	(80)	-	(80)	(80)
BE Infrastrutture Srl	-	-	-	(386)	(386)	(270)
Cedir Srl (in liquidazione)	37	251	-	-	288	288
CMC Ceta JV	-	-	-	-	-	(1)
CMC Conduril JV (Beira)	-	-	-	-	-	(963)
CMC Conduril JV 3 ponti	-	-	-	-	-	-
CMC Co Ltd Sudan	705	-	-	(675)	30	63
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	86	13	-	99	326
CMC Embassy Srl	1.798	93	-	-	1.891	1.575
CMC Engoa Groupement	-	2	-	(1)	1	(1)
CMC G4 JV (Gillooly's)	-	-	-	-	-	86
CMC Inyatsi-Ulusha JV (Nelspruit)	-	-	-	-	-	(50)
CMC Malaysia Sdn Bhd	728	75	-	(1)	802	793
CMC Mavundla-Indiza-Hkb JV	-	-	-	(11)	(11)	(11)
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	15	-	(68)	(53)	(55)
CMC Tamega JV	-	-	-	-	-	242
CMC Wbho JV	-	443	-	(2.314)	(1.871)	(2.846)
Dunrose Investments Pty Ltd	62	4	-	-	66	56
Fontana Nuova Srl	-	91	-	(24)	67	1
Ghilina Srl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
G.T.R.E.K. Groupement CMC di Ravenna	-	285	-	(24)	261	614
ImmoFil Srl	-	-	-	-	-	-
Italia 61 Srl	1.980	-	-	(7.270)	(5.290)	(5.752)
La Quercia 2 Srl	-	91	-	-	91	85
Letimbro Srl	-	-	-	(11.328)	(11.328)	(5.364)
Moreside Investments Pty Ltd	137	40	-	(1)	176	134
Ospedale dei Castelli Srl	-	886	-	(9.391)	(8.505)	(8.347)
Palazzo Rasponi Srl	-	69	-	(6)	63	386
Polis Trento Srl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
JV CMC/CCC	-	5.272	-	-	5.272	2.515
Ravenna Tunnel Scpa	-	-	-	(114)	(114)	(104)
Rotonda Srl	-	-	-	-	-	(21)
Villamarina Srl	-	-	-	(370)	(370)	4.415
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	4.896	-	-	(2.299)	2.597	4.415
TOTALE	10.966	8.737	(67)	(36.890)	(17.254)	(10.517)

VI. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE NON CONSOLIDATE

Credit / Debit - Società Collegate	Credit Finanz.	Credit Comm.li	Debit Finanz.	Debit Comm.li	Totale 2016	Totale 2015
ACR Srl	-	240	-	-	240	1.288
Alvisi Srl	25	365	-	-	390	365
Antares Srl	-	217	-	-	217	498
Arabia Saudita JV	1.201	-	-	-	1.201	-
Autostrade Romagna 1 Scpa	-	-	-	(344)	(344)	(341)
Baglio la Camperia Spa	70	-	-	-	70	70
Bagnarola Srl	-	-	-	-	-	-
CMC Ceta JV	-	-	-	-	-	-
CMC Conduril JV (Beira)	-	-	-	-	-	5
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	-	-	-	-	(167)
Colispa Srl (in liquidazione)	-	2	-	(21)	(19)	(19)
Consorzio 2T	-	-	-	-	-	-
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Consorzio Costruttori TEEM	-	2.175	-	(497)	1.678	3.449
Consorzio Miteco	-	-	-	-	-	10
Consorzio JV CB	66	160	-	(12)	214	144
Consorzio Lybian Expressway Contractors	-	-	-	(55)	(55)	(55)
CTM BAU Srl	-	-	-	-	-	-
Elaion Srl	30	322	-	(370)	(18)	(15)
Eurolink Scpa	-	1.561	-	-	1.561	1.741
Fda Srl	-	-	-	(135)	(135)	(132)
GEIE Razel CmcRa Tabellout	-	-	-	-	-	91
Granarolo Immobiliare Spa	100	6	-	-	106	106
Gruppo Immobiliare Srl	1.253	1.887	-	-	3.140	3.411
Habatur	-	-	-	-	-	-
Holcoap Spa	-	-	-	(37)	(37)	-
Incomdue Srl	-	-	-	-	-	(15)
ImmoFil Srl	-	2	-	-	2	-
Itaca Srl	-	161	-	(101)	60	12
Itare Srl	-	15	-	-	15	-
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	33	-	-	825	825
Mediterranea 010 Srl	-	-	-	(34)	(34)	(18)
Mirandola Srl	-	153	(450)	(106)	(403)	(397)
Molfetta New Port Srl	-	382	-	-	382	408
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	(212)	(212)	(181)
Opera 2 Srl	-	-	-	-	-	(12)
Opera 3 Srl	-	31	-	(21)	10	11
Palazzo Guiccioli Srl	-	-	-	-	-	-
Piombone Srl	-	-	-	(69)	(69)	(65)
Pizzarotti-CMC Ra Sep	-	-	-	(16)	(16)	(16)
Rodano Srl	-	28	-	(104)	(76)	(348)
S.C.S. Consulting Spa	-	-	-	(5)	(5)	(5)
Sistema 2 Srl	-	70	-	-	70	51
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	-	-	-	-	-	(3.061)
Sviluppo Palermo Srl	-	-	-	-	-	1.175
Under Water Anchors Srl	96	2	-	-	98	123
Val di Chienti Scpa	3.080	-	-	(1.601)	1.479	(4.260)
TOTALE	6.713	7.813	(450)	(3.740)	10.336	4.677

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

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

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

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

ed alla Lega Nazionale Cooperative e Mutue
Ufficio Certificazioni

Relazione sul bilancio consolidato

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa e sue controllate (Gruppo CMC), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa.

La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

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

Società di revisione ed organizzazione contabile

Sede Legale: Corso Vercelli n. 40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n. 02342440399 - R.E.A. 1965420

Registro dei revisori legali n. 157902, già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49

Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato

Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.

Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity.

Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

Elementi alla base del giudizio con rilievi

In esercizi precedenti, la Capogruppo ha contabilizzato plusvalenze in relazione a operazioni con società del Gruppo ammontanti a Euro 6,2 milioni, al netto dei successivi realizzi avvenuti attraverso vendite a terzi, rivalutazioni effettuate ai sensi di legge e ammortamenti. Il summenzionato valore residuo delle plusvalenze non è stato eliminato come invece richiesto dai principi di redazione del bilancio consolidato per ricondurre al costo storico il valore di bilancio delle immobilizzazioni trasferite all'interno del Gruppo e per tale motivo avevamo espresso un giudizio con rilievi sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2015. Pertanto, le immobilizzazioni materiali del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016 risultano sovrastimate di Euro 6,2 milioni (Euro 6,3 milioni al 31 dicembre 2015). Conseguentemente, il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2016 risulta sopravvalutato di Euro 6,2 milioni (Euro 6,3 milioni al 31 dicembre 2015) al lordo degli effetti fiscali, senza significativi effetti sul risultato economico consolidato.

Giudizio con rilievi

A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo “Elementi alla base del giudizio con rilievi”, il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo CMC al 31 dicembre 2016, 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.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio consolidato

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa, con il bilancio consolidato del Gruppo CMC al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo “Elementi alla base del giudizio con rilievi”, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del gruppo CMC al 31 dicembre 2016.

Bologna, 5 maggio 2017

Ria Grant Thornton S.p.A.



Silvia Fiesoli
Socio

**BILANCIO D'ESERCIZIO
AL 31 DICEMBRE 2016**
STATO PATRIMONIALE
CONTO ECONOMICO

ATTIVO	2016	2015
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI		
I) Capitale sottoscritto non versato	19.912	21.083
Totale crediti vsoci	19.912	21.083
B) IMMOBILIZZAZIONI		
I) Immobilizzazioni immateriali		
1) costi d'impanto e di ampliamento	-	-
2) costi di sviluppo	-	-
3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	1.180.853	1.041.513
4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili	17.958	22.278
5) avviamento	-	-
6) immobilizzazioni in corso ed acconti	1.045.401	778.075
7) altre	1.487.152	1.744.951
a) oneri pluriennali caratteristici	1.487.152	1.744.951
Totale immobilizzazioni immateriali	3.731.364	5.586.767
II) Immobilizzazioni materiali		
1) terreni e fabbricati	9.737.469	10.162.229
2) impianti e macchinario	44.053.183	42.845.734
3) attrezzature industriali e commerciali	10.012.504	10.063.702
4) altri beni	-	-
5) immobilizzazioni in corso e acconti	77.688.451	19.593.248
Totale immobilizzazioni materiali	86.491.607	82.664.913
III) Immobilizzazioni finanziarie		
1) partecipazioni in	261.517.647	244.287.192
a) imprese controllate	170.334.730	155.259.238
b) imprese collegate	43.097.221	42.591.622
c) imprese controllanti	-	-
d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
d bis) altre imprese	48.611.066	46.942.702
- Fondo svalutaz. partecipazioni	(505.870)	(505.870)
2) crediti	211.326.368	179.552.749
a) verso imprese controllate	175.550.024	112.968.621
1) esigibili entro l'esercizio successivo	175.550.024	112.968.621
b) verso imprese collegate	24.859.020	58.878.684
1) esigibili entro l'esercizio successivo	24.859.020	58.878.684
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	10.817.324	7.710.444
1) esigibili entro l'esercizio successivo	9.347.247	6.812.127
2) esigibili oltre l'esercizio successivo	1.470.077	898.317
3) altri titoli	-	-
4) strumenti finanziari derivati attivi	-	-
Totale immobilizzazioni finanziarie	472.764.015	423.844.941
Totale immobilizzazioni	562.986.986	512.096.621
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
I) Rimanenze		
1) materie prime, sussidiarie e di consumo	27.366.887	12.910.177
2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	122.000	122.000
3) lavori in corso su ordinazione	657.938.822	520.531.839
4) prodotti finiti e merci	-	-
5) acconti	21.065.704	21.773.804
Totale rimanenze	708.493.463	560.637.820
II) Crediti		
1) verso clienti	273.402.191	175.730.148
a) esigibili entro l'esercizio successivo	254.091.797	161.267.324
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	19.310.484	11.962.724
2) verso imprese controllate	409.405.526	474.118.566
a) esigibili entro l'esercizio successivo	409.405.526	474.118.566
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
3) verso imprese collegate	60.975.785	68.799.504
a) esigibili entro l'esercizio successivo	60.975.785	68.799.504
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	-	-
5 bis) tributari	38.849.136	21.511.013
a) esigibili entro l'esercizio successivo	38.741.265	21.083.667
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	107.371	427.346
5 ter) per imposte anticipate	17.632.887	21.987.169
a) esigibili entro l'esercizio successivo	17.632.887	21.987.169
5 quater) verso altri	27.124.176	50.052.439
a) esigibili entro l'esercizio successivo	21.889.578	45.331.411
b) esigibili oltre l'esercizio successivo	5.234.598	4.721.028
Totale crediti	857.389.701	813.699.839
III) Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		
6) altri titoli	761.249	557.333
Totale attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	761.249	557.333
IV) Disponibilità liquide		
1) depositi bancari e postali	32.333.926	35.888.483
2) assegni	-	140.092
3) danaro e va or in cassa	353.079	251.210
Totale disponibilità liquide	32.687.005	36.280.385
Totale Attivo circolante	1.599.331.418	1.411.174.377
D) RATEI E RISCONTI	17.337.375	12.008.383
TOTALE ATTIVO	2.179.675.691	1.935.300.464

PASSIVO		2016	2015
A) PATRIMONIO NETTO			
I) Capitale		25.566.096	27.522.241
1) Capitale Sociale	25.566.096	-	-
2) Preferred Pooled Shares	-	-	-
II) Riserva da sovrapprezzo delle azioni	-	-	-
III) Riserve di rivalutazione	-	-	-
IV) Riserva legale	77.437.035	-	95.279.232
V) Riserve statutarie	-	-	-
VI) Altre riserve	22.294.636	-	2.529.080
1) riserva straordinaria	28.952.648	25.731.455	-
2) riserva da conversione in valuta	(22.062.780)	(19.322.620)	-
3) riserva ex art. 2426 c.c.	-5.404.768	(3.879.755)	-
VII) Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	-	-	-
VIII) Utili (perdite) riportati a nuovo	-	-	-
IX) Utile (perdita) dell'esercizio	4.338.295	4.807.751	-
Totale Patrimonio Netto		129.636.062	130.138.304
B) FONDI PER RISCHI E ONERI			
1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili	-	-	-
2) per imposte anche differite	-	-	-
3) strumenti finanziari derivati passivi	-	-	-
4) altri	8.928.852	-	24.807.640
a) f.do rischi contrattuali	-	5.000.000	-
b) f.do rischi gestioni estere	5.089.344	8.307.344	-
c) per altri rischi ed oneri	3.839.508	11.500.296	-
Totale fondi per rischi ed oneri		8.928.852	24.807.640
C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO		12.055.930	11.553.936
D) DEBITI			
1) obbligazioni	293.603.580	-	292.853.870
a) scad. entro l'eserc. successivo	-	-	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	293.603.580	-	292.853.870
2) obbligazioni convertibili	-	-	-
3) debiti visati per finanziamenti	12.197.830	-	13.353.285
a) scad. entro l'eserc. successivo	2.505.350	2.612.657	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	9.692.480	10.740.628	-
4) debiti verso banche	296.283.584	-	293.257.703
a) scad. entro l'eserc. successivo	153.912.584	242.425.703	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	142.371.000	50.832.000	-
5) debiti verso altri finanziatori	5.519.729	-	4.174.442
a) scad. entro l'eserc. successivo	4.339.518	1.653.345	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	1.180.211	2.521.097	-
6) acconti	122.525.936	-	5.738.114
a) scad. entro l'eserc. successivo	122.525.936	5.738.114	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-	-	-
7) debiti verso fornitori	273.255.085	-	230.332.174
a) scad. entro l'eserc. successivo	267.669.172	225.115.656	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	5.585.913	5.216.518	-
8) debiti rappresentati da titoli di credito	-	-	-
9) debiti verso imprese controllate	626.707.136	-	506.968.700
a) scad. entro l'eserc. successivo	626.707.136	506.968.700	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-	-	-
10) debiti verso imprese collegate	139.099.351	-	133.278.102
a) scad. entro l'eserc. successivo	139.099.351	133.269.928	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-	8.174	-
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	21.237.707	-	25.861.456
a) scad. entro l'eserc. successivo	21.237.707	25.861.456	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	-	-	-
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	4.143.219	-	4.187.752
a) scad. entro l'eserc. successivo	4.024.026	3.966.327	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	119.193	221.425	-
14) altri debiti	85.145.533	-	129.294.580
a) scad. entro l'eserc. successivo	67.037.460	99.747.076	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	18.108.073	29.547.504	-
15) anticipazioni da clienti e committenti	134.862.443	-	111.028.261
a) scad. entro l'eserc. successivo	36.051.688	89.330.565	-
b) scad. oltre l'eserc. successivo	98.810.755	21.697.696	-
Totale debiti		2.014.581.142	1.750.328.439
E) RATEI E RISCOINTI		14.473.705	18.472.145
TOTALE PASSIVO		2.179.675.691	1.935.300.464

CONTO ECONOMICO		2016	2015
A) VALORE DELLA PRODUZIONE			
1)	ricavi delle vendite e delle prestazioni	777.549.534	645.516.620
2)	variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-
3)	variazioni dei lavori in corso su ordinazione	153.335.856	157.062.921
4)	incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	1.504.370	1.980.929
5)	altri ricavi e proventi	18.345.576	29.265.873
a)	patrimonializzazione partite ad utilizzazione differita	419.608	9.165.638
c)	proventi diversi	17.925.968	20.100.235
Totale valore della produzione		950.735.336	833.826.343
B) COSTI DI PRODUZIONE			
6)	per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(103.916.552)	(101.433.273)
7)	per servizi	(557.985.638)	(525.304.267)
8)	per godimento di beni di terzi	(32.969.290)	(30.177.882)
9)	per il personale	(125.510.396)	(116.131.973)
a)	salari e stipendi	(97.753.920)	(90.952.498)
b)	oneri sociali	(22.945.957)	(20.671.769)
c)	trattamento di fine rapporto	(3.870.146)	(3.663.117)
d)	trattamento di quiescenza e simili	-	-
e)	altri costi	(940.373)	(844.589)
10)	ammortamenti e svalutazioni	(31.199.414)	(37.588.550)
a)	ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(11.903.803)	(14.147.951)
b)	ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(17.695.611)	(20.940.599)
c)	altre svalutazioni delle immobilizzazioni	-	-
d)	svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(1.600.000)	(2.500.000)
11)	variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	8.507.451	874.926
12)	accantonamenti per rischi	-	(2.313.938)
13)	altri accantonamenti	(1.963.282)	-
14)	oneri diversi di gestione	(23.091.692)	(26.950.039)
Totale costi della produzione		(868.128.813)	(839.024.996)
Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)		82.606.523	(5.198.653)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI			
15)	proventi da partecipazioni	15.945.888	34.817.945
a)	in imprese controllate	15.246.051	34.781.801
b)	in imprese collegate	-	-
c)	in imprese controllanti	-	-
d)	in imprese sottoposte al controllo delle controllanti	-	-
e)	in altre imprese	698.937	36.144
16)	altri proventi finanziari	7.570.579	3.375.032
a)	da crediti 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	7.570.579	3.375.032
1)	da imprese controllate	3.421.719	2.809.859
2)	da imprese collegate	-	16.647
3)	da altri	4.148.860	548.526
17)	interessi e altri oneri finanziari	(44.923.748)	(38.416.287)
a)	da imprese controllate	(2.691.931)	(1.490.928)
b)	da imprese collegate	(70.240)	(136.466)
d)	da altri	(42.161.577)	(36.788.893)
17 bis)	utili e perdite su cambi	2.576.754	(4.837.993)
a)	utili su cambi	55.909.764	30.243.073
b)	perdite su cambi	(53.333.010)	(35.080.166)
Totale (15+16+17+17bis)		(18.830.527)	(5.060.409)
D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' E PASSIVITA' FINANZIARIE			
18)	rivalutazioni	14.515.027	23.069.211
a)	di partecipazioni	14.515.027	23.069.211
19)	svalutazioni	(55.786.937)	(4.227.720)
a)	di partecipazioni	(55.786.937)	(4.227.720)
c)	di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-
Totale delle rettifiche (18-19)		(41.271.910)	18.841.491
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)		22.504.086	8.582.435
20)	imposte sul reddito	(1.165.791)	(3.774.684)
a)	imposte correnti	(1.246.095)	(1.337.318)
b)	imposte esercizi precedenti	(503.810)	488.114
c)	imposte anticipate/differite	(5.197.886)	7.074.520
21) utile (perdita)		4.338.295	4.807.751

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2016

(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 2016 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.

PRINCIPI CONTABILI

Nell'esercizio 2015 è stata recepita nell'ordinamento italiano la "Riforma Contabile" in attuazione della direttiva europea 2013/34 con la pubblicazione in Gazzetta Ufficiale del Dlgs n.139/15. Il suddetto decreto integra e modifica il codice civile che contiene le norme generali per la redazione del bilancio d'esercizio relativamente agli schemi, ai criteri di valutazione, al contenuto della nota integrativa e della relazione sulla gestione.

Le modifiche legislative sono entrate in vigore dal 1 gennaio 2016. Gli effetti dei cambiamenti sono stati rilevati dalla Società, in accordo con l'OIC 29, sul saldo di apertura del patrimonio netto al 1 gennaio 2015. La Società pertanto ha rideterminato gli effetti dei cambiamenti che si sarebbero avuti nel bilancio al 31 dicembre 2015, come se la Riforma Contabile fosse già applicata nell'esercizio 2015. Lo schema di stato patrimoniale e conto economico relativi all'esercizio 2015, presentati negli schemi di bilancio a fini comparativi, differiscono pertanto dal bilancio approvato dall'assemblea dei soci del 7 maggio 2016, per tener conto degli effetti della Riforma Contabile.

La successiva nota "Effetti contabili della Riforma Contabile" illustra per ciascuna riga di conto economico e stato. I principi contabili maggiormente significativi adottati per la redazione del Bilancio sono i seguenti:

EFFETTI RIVENIENTI DALL'APPLICAZIONE DEI NUOVI PRINCIPI CONTABILI NAZIONALI

L'effetto dell'adeguamento ai nuovi principi contabili nazionali dei saldi delle attività e delle passività al 1° gennaio 2016 è stato rilevato nel Patrimonio Netto nella "Riserva per Utili (perdite) portati a nuovo" al netto del relativo effetto fiscale di volta in volta rilevato al fondo imposte differite o nelle attività per imposte anticipate.

In linea generale i nuovi principi contabili nazionali prevedono la facoltà di rilevare in bilancio prospetticamente gli eventuali effetti derivanti dalle modifiche apportate rispetto alla precedente versione del principio contabile. Pertanto, le componenti delle voci riferite ad operazioni che non hanno ancora esaurito i loro effetti in bilancio possono continuare ad essere contabilizzate in conformità al precedente principio, se non diversamente indicato nelle disposizioni di prima applicazione dei nuovi principi contabili nazionali.

Il principio contabile OIC 32, Strumenti Finanziari Derivati e il principio contabile OIC 19, Debiti, sono stati, invece, applicati retroattivamente dalla Società, in base alle relative disposizioni di prima applicazione.

In ottemperanza al nuovo principio OIC 29, la Società ha provveduto alla riesposizione, secondo i nuovi principi contabili nazionali, ai soli fini comparativi, dello stato patrimoniale e del conto economico per l'esercizio che si chiude al 31 dicembre 2015.

Al fine di illustrare gli effetti della transizione ai nuovi principi contabili nazionali sul bilancio della Società si riporta di seguito un dettaglio delle riclassifiche che sono state effettuate:

Stato Patrimoniale 31.12.2015

Voce di 4a direttiva	31/12/2015 Depositato	Riclassifica	31/12/2015 Rideterminato
<i>BI 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti</i>	5.204.914	(4.426.889)	778.025
<i>BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali</i>	22.693.015	(18.948.064)	3.744.951
<i>CI 3) Lavori in corso su ordinazione</i>	504.603.016	16.228.823	520.831.839
<i>D Ratei e Risconti</i>	13.419.016	(1.410.633)	12.008.383
<i>D 1) Obbligazioni</i>	300.000.000	(7.146.130)	292.853.870
<i>D 4) Debiti verso banche</i>	294.668.336	(1.410.633)	293.257.703

Si riportano di seguito i commenti alle riclassifiche relative allo stato patrimoniale dell'esercizio 2015 riesposto.

BI 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti

Come precisato anche in seguito nella Sezione relativa alle Immobilizzazioni Immateriali, i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, che fino al bilancio 2015 venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione fosse ragionevolmente certa, sono stati riclassificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione (voce CI 3) Lavori in corso su ordinazione).

BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali

Come precisato anche in seguito nella Sezione relativa 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, che fino all'esercizio 2015 venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono, sono stati riclassificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione (voce CI 3) Lavori in corso su ordinazione). Tale effetto ha inciso complessivamente per Euro 11.802 mila;

I rimanenti Euro 7.146 mila che compongono l'importo oggetto di riclassifica per la voce in commento, sono costituiti dai costi capitalizzati per l'emissione del prestito obbligazionario senior a tasso fisso emesso nell'esercizio 2014, in essere al 31 Dicembre 2015. In applicazione del criterio dell'ammortized cost, come previsto dal principio contabile OIC 19, tali costi sono stati portati a diretta decurtazione del debito, classificato alla voce D 1) Obbligazioni, per il quale sono stati sostenuti.

CI 3) Lavori in corso su ordinazione

Si veda quanto appena esposto nei commenti delle voci BI 6) Immobilizzazioni in corso ed acconti e BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali.

D Ratei e Risconti

Trattasi dei costi sostenuti per l'emissione di una linea di credito revolving che fino al bilancio del 31 Dicembre 2015 sono stati sospesi tra i Risconti attivi al fine di correlarne il transito a conto economico con la durata del finanziamento. In applicazione del criterio dell'ammortized cost come previsto dal principio contabile dell'OIC 19 anche tali costi sono stati portati a diretta decurtazione del debito per il quale sono stati sostenuti classificato alla voce D 4) Debiti verso banche.

D 1) Obbligazioni

Si veda quanto appena esposto nei commenti delle voci BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali.

D 4) Debiti verso Banche

Si veda quanto appena esposto nei commenti delle voci BI 7) Altre Immobilizzazioni Immateriali.

Conto Economico 31.12.2015

Voce di 4a direttiva	31/12/2015 Depositato	Riclassifica	31/12/2015 Rideterminato
A5) Altri ricavi e proventi c) Proventi diversi	27.722.651	1.543.222	29.265.873
B 14) Oneri diversi di gestione	(23.460.993)	(3.489.046)	(26.950.039)
Ex E20) Proventi Straordinari	2.062.925	(2.062.925)	-
Ex E21) Oneri straordinari	(3.520.635)	3.520.635	-
E20) Imposte sul reddito	(4.262.798)	488.114	(3.774.684)

Si riportano di seguito i commenti alle riclassifiche relative al conto economico riesposto dell'esercizio 2015:

- Eliminazione componenti straordinari: a seguito dell'eliminazione della sezione relativa ai componenti straordinari positivi e negativi di reddito, la Società ha riesposto proventi e oneri straordinari, rispettivamente nelle voci Altri ricavi e proventi e Imposte sul Reddito da una parte e nelle voci Oneri diversi di gestione dall'altra.

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, diversamente da quanto avveniva fino all'esercizio 2015 dove venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono, vengono ora valutati e classificati tra i lavori in corso su ordinazione.

Anche per i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, che fino al bilancio 2015 venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione fosse ragionevolmente certa, 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 dei costi indiretti per la quota ragionevolmente imputabile al bene, rettificato in applicazione di specifiche leggi di allineamento monetario. I valori sono esposti al netto dei relativi fondi di ammortamento.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operazioni di locazione finanziaria (leasing)

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

Immobilizzazioni Finanziarie

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

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

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

tra le "Rettifiche di valore di attività finanziarie: svalutazioni di partecipazioni" (voce D.19.a) e comporta una riduzione delle "Immobilizzazioni finanziarie: partecipazioni" sopra indicate.

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

Rimanenze

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

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

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

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

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

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, diversamente da quanto avveniva fino all'esercizio 2015 dove venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono, vengono ora valutati e classificati tra i lavori in corso su ordinazione.

Anche per i costi per la partecipazione alle gare d'appalto ancora in attesa di esito, che fino al bilancio 2015 venivano capitalizzati nell'esercizio in cui erano sostenuti tra le immobilizzazioni in corso, purché specificamente sostenuti per una commessa la cui assegnazione fosse ragionevolmente certa, vengono classificati e valutati tra i lavori in corso su ordinazione.

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 a meno che l'osservanza di tale criterio non produca effetti irrilevanti rispetto alla applicazione del criterio del valore nominale, tenendo in considerazione il fattore temporale, ed il valore di presumibile realizzo. In particolare, il valore di iscrizione iniziale è rappresentato dal valore nominale del credito, al netto di tutti i premi, sconti e abbuoni, ed inclusivo degli eventuali costi direttamente attribuibili alla transazione che ha generato il credito. 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.

E' costituito un apposito fondo svalutazione a fronte di possibili rischi di insolvenza, la cui congruità rispetto alle posizioni di dubbia esigibilità è verificata periodicamente ed, in ogni caso, al termine di ogni esercizio, tenendo in considerazione sia le situazioni di inesigibilità già manifestatesi o ritenute probabili, sia le condizioni economiche generali, di settore e di rischio paese.

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

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Ratei e Risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

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

Trattamento di Fine Rapporto

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

Per effetto della riforma della previdenza complementare:

- le quote di TFR maturato fino al 31 dicembre 2006 rimangono in azienda;
- le quote di TFR maturando 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.

Contratti di finanza derivata

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.

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.

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	242
<i>Complesso industriale S. Arcangelo (RN)</i>	1	111	151	263
<i>Totale</i>	1	111	393	505

Al 31 dicembre 2016 tali rivalutazioni sono state ammortizzate per complessivi € 419 mila.

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

Il leggero incremento della voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti" rispetto all'esercizio precedente è principalmente dovuto alla fase di allestimento dei macchinari per la realizzazione di nuovi progetti dell'area.

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

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

a) Imprese controllate

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

Partecipazioni – Imprese Controllate	Patrim. Netto	Quota Partec.	Quota di PN (a)	Valore di Bilancio 31.12.16 (b)	Diff. (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.15 (c)
Acqua Pura Srl	20	60	12	12	0	12
Agata Srl	28	100	28	28	0	28
Alvisi Srl	57	90	51	2.262	-2.211	2.300
Ancona Newport Srl	100	53	53	53	0	53
Ausa	10	52	5	5	0	0
BE Infrastrutture Srl	152	70	106	70	36	70
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	40.719	100	40.719	40.719	0	5.407
CMC Bomar JV (*)	5.597	100	5.597	5.597	0	4.216
CMC Bothjeng JV	-4.774	100	-4.774	0	-4.774	14.734
CMC di Ravenna Co. (Sudan) (***)	-738	100	-738	0	-738	0
CMC di Ravenna Eurl (Algeria) (*)	-450	100	-450	0	-450	0
CMC di Ravenna Sarl (Francia) (*)	4.890	100	4.890	4.890	0	5.438
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	-152	100	-152	1	-153	1
CMC Don Zagabria (Croazia) (**)	0	100	0	3	-3	3
Cmc Embassy	807	100	807	2.062	-1.255	0
CMC Holding Overseas S.p.A. (*)	26.983	55	17.480	17.480	0	12.130
CMC Immobiliare S.p.A. (*)	37.077	96	35.594	35.718	-124	37.205
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi)	519	100	519	0	519	0
Cmc Otesa (*)	2.950	100	2.950	2.950	0	0
CMC Railway J.V. Ltd (Swaziland)	-11	100	-11	0	-11	0
CMC Sdn Bhd (Malesia)	-335	100	-335	0	-335	0
Colfiorito Srl	10	52	5	5	0	5
Companhia Imobiliaria Mocambicana Lda (Mozambico) (**)	0	0	0	0	0	8.625
Concrete Finance	50	100	50	50	0	0
Conero	20	58	12	12	0	0
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	20	51	10	10	0	10
GED Srl (*)	1.349	80	1.079	1.079	0	913
Gruppo Immobiliare (*)	14	100	14	14	0	0
Ipertre	20	70	14	14	0	0
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl (*)	6.563	100	6.563	6.563	0	6.596

JV CMC/CCC	20	66	13	13	0	13
La Quercia 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione) (**)	0	0	0	0	0	30
Letimbro Srl	100	51	51	51	0	51
Ospedale dei Castelli Srl	50	50	25	25	0	25
Palazzo Rasponi Srl	20	100	20	20	0	20
Ravenna Tunnel Srl	120	99	119	119	0	119
Rotonda Srl	0	0	0	0	0	20
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	187	100	187	187	0	268
Soc. Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	957	88	837	837	0	1.284
Solarmas Srl (in liquidazione)	42	51	21	51	-30	51
Sviluppo Trapani Srl (in liquidazione) (**)	0	0	0	0	0	10
Villamarina Srl	100	51	51	51	0	51
Mazara Hospital Srl	10	60	6	6	0	6
Italia 61 Srl	30	75	23	23	-1	23
Padiglioni Expo Srl	50	51	25	25	0	25
LMH CC JV MBTA	1.490	49	730	730	0	358
Totale				170.335		155.259

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

(**) Società liquidata

(***) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2015

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 31.12.2016 (b)	Differenza (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.2015 (b)
Antares Srl	3.129	28	876	840	36	840
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p.a.	1.000	35	350	350	0	350
Baglio La Camperia S.p.a. (*)	500	20	100	100	0	100
Bolognetta S.c.p.a.	20.000	80	16.000	16.000	0	16.000
Cmc Ltd Song Da Jv	9.808	40	3.923	3.923	0	0
CO.L.I.S.P.A. Soc. cons. r.l. (***)	0	0	0	0	0	6
Consorzio JV CB	20	50	10	10	0	10
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile)	-1.017	30	-305	10	-315	10
Elaion Soc.Cons. A.r.l.	10	41	4	3	1	4

Embassy (****)	807	100	807	0	807	2.295
FDA Srl (in liquidazione)	1.164	20	233	1.057	-824	1.105
Granarolo Immobiliare S.p.a.	2.065	30	620	662	-43	1.290
Gruppo Immobiliare (****)	14	100	14	0	14	336
Holcoap Spa	54	15	8	17	-9	17
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	10	35	3	4	-1	4
Mirandola Srl	20	45	9	9	0	9
Molfetta Newport Srl	50	39	19	19	0	19
Norte Srl	10	38	4	3	1	3
Opera 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	25	50	13	0	13	12
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	30	35	10	10	0	10
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	100	49	49	49	0	49
Rodano Consortile Soc. cons. r.l.	250	46	116	116	0	116
Sistema 2 Soc. cons. r.l.	30	37	11	11	0	11
Sistema 3 Soc. cons. r.l.	30	41	12	12	0	12
Sviluppo Palermo (**)	0	25	0	0	0	100
Trento Tre	20	45	9	9	0	0
Under Water Anchors Srl	146	33	49	40	9	40
Val di Chienti Soc. cons. p. a.	70.000	28	19.600	19.600	0	19.600
Venaus Soc. cons. r.l.	100	48	48	235	-187	235
Totale				43.098		42.592

(*) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2015

(**) Bilancio non approvato

(***) Società ceduta / liquidata

(****) riclassifica 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 31.12.2016	Valore di bilancio 31.12.2015
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	11,61	1	1
Cons. Integra	Associaz. Categ.	2,86	1200	0
Cons. Lec Libyan an Express	Coord. Edile	11	1	1
Cons. Mantov. Coop. di Produz. e Lav. "Virgilio"	Associaz. Categ.	0,15	-	-
Cons. Miteco	Edile	11,04	1	1
Cons. Pedelombarda 2	Edile	25	-	-
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	-	-
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	51	51
Kostruttiva (ex Co.Ve.Co.) 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
I.G.E.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	300	300
Istituto Coop. ICIE	Ricerca e Studi	3,41	41	41
ISI Service Romagna Srl	Servizi	3	12	12
Nomisma – Società' di Studi Economici - S.p.A.	Ricerca e Studi	0,21	11	11
Passante di Mestre S.c.p.a.	Edile	12	1.200	1.200
Platano S.c.n.c.	Edile	16,67	3	3
Porto Intermodale Ravenna S.p.a.	Edile	0,569	354	51
SAT Lavori Soc. cons. r.l.	Edile	8,66	9	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	3,235	15.041	15.041
Altri			167	0
T o t a l e			48.611	46.942

La variazione più significativa rispetto all'esercizio precedente riguarda la sottoscrizione, per Euro 1.200 mila, del capitale sociale del Consorzio Integra.

Crediti finanziari

L'analisi dei crediti e debiti verso imprese controllate e collegate è riportata in allegato e commentata nel paragrafo relativo a rapporti con società del Gruppo.

L'incremento dei crediti finanziari verso società controllate è principalmente dovuto all'incremento del credito vantato verso le società CMC Africa Austral Lda, più che compensato dal decremento delle partite commerciali, e dall'incremento del credito vantato verso CMC Botjheng JV.

Il decremento dei crediti finanziari verso società collegate è principalmente dovuto al parziale rimborso dei finanziamenti concessi alle società consortili Val di Chienti Scpa e Venaus Scrl.

Il dettaglio della voce "Altri" è il seguente:

Crediti Finanziari	2016	2015
Depositi cauzionali	1.712	1.408
Finanziamenti ad altre società	5.508	4.816
Apporti in associazioni e/o enti	23	23
Altri	3.574	1.463
Totale	10.817	7.710

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

Rimanenze finali	2016	2015
Materie prime, sussidiarie e di consumo	27.367	17.910
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	122	122
Lavori in corso su ordinazione	657.939	520.832
Acconti	23.065	21.774
Totale	708.493	560.638

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 dall'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.

L'incremento dei lavori in corso è imputabile principalmente alle commesse siciliane e alla commessa relativa alla realizzazione dell'autostrada di Soyo in Angola.

Committente	Descrizione	2016	2015
ANAS SPA	SS 640 Agrigento Caltanissetta Lotto 2	102.093	88.877
ISTITUTO NAC. ESTRADA DE ANGOLA	AUTOSTRADA LUANDA SOYO (ANGOLA)	86.302	47.344
ANAS SPA	SS 640 AGRIGENTO CALTANISSETTA	64.341	66.271
EMPEDOCLE 2	LAVORI VARI	52.176	29.008
CIRCUMETNEA	STAZIONE MONTE PO/STESICORO	32.848	7.493
ANAS ROMA	LAVORI A SAVONA	25.883	16.155
MELAMCHI CORP.	SCAVI PER TRASF. ACQUE (NEPAL)	25.221	23.958
CCC BOLOGNA	PORTO EMPEDOCLE LOTTO 2 QUOTA EX ITER	23.261	19.510
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	RISTRUTTURAZIONE PALAZZO - Roma	22.009	18.932
ANAS SPA	PALERMO LERCARA FRIDDI	19.391	22.193
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	AGA - AUTOROUTES EST (ALGERIA)	16.636	9.571
SANRAL	MOUNT EDGEcombe JUNCTION	15.549	7.393
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD. BOLOGNETTA	MIDDLE SHANXI RIVER DIVERSION PROJECT	15.327	11.016
LTA – LAND TRANSPORT AUTHORITY	PALERMO LERCARA FRIDDI	13.615	0
RIFT WALLEY WATER SERVICES BOARD (RVWSB)	2 LOTTI METROPOLITANA (SINGAPORE)	11.761	14.225
ASS. PART. CMC / CCC	CONSTRUCTION OF THE ITARE DAM PROJECT	8.967	3.314
AGENCE NATIONALE DE AUTOROUTE	PALERMO LERCARA FRIDDI	8.251	0
VAL DI CHIANTI SCPA	AUTOSTRADA EL AFR-HOCEINA (ALGERIA)	7.811	7.810
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	ESECUZ. DEI SUB LOTTI COLFIORITO MUCCIA	7.802	35.793
LINEA METRO 1 TORINO	METROTRANVIA MILANO	7.387	6.289
EPIC ALGERIENNE DES EAUX	LINGOTTO BENGASI	6.521	3.251
RODANO CONSORTILE SCRL	DISSALATORE DOUAOUDA (ALGERIA)	5.744	5.739
ALTRI	AFFIDAMENTO OPERE SPECIALISTICHE	5.000	5.000
Totale		657.939	504.603

i) Acconti

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

Crediti

La voce è così composta:

Crediti	2016	2015
<i>Verso clienti:</i>		
- per clienti e forniture	277.637	181.323
- meno fondo svalutazione crediti	(4.235)	(6.093)
- per interessi di mora	53	7
- meno fondo svalutazione crediti per interessi di mora	(53)	(7)
Totale clienti	273.402	175.230
<i>Verso imprese controllate</i>	409.406	474.119
<i>Verso imprese collegate</i>	90.976	68.800
<i>Tributari</i>	54.977	23.511
<i>Imposte differite</i>	17.633	21.987
<i>Verso altri</i>	27.123	50.052
Totale crediti	873.517	813.699

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 finanziaria nel corso dell'esercizio 2016. 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 2016 la Capogruppo vantava crediti per circa Euro 13 milioni relativi ad opere prestate a favore di una società a controllo pubblico siciliana. La Capogruppo ha avviato azioni finalizzate a garantire il recupero dei suddetti crediti ottenendo il pignoramento delle somme presso l'Agenzia delle Entrate ed il sequestro conservativo dell'immobile a garanzia degli importi ancora dovuti.

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

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

	31 Dicembre 2016			31 Dicembre 2015		
	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %
Imposte anticipate						
- interessi passivi	25.125	6.030	24,00%	28.015	7.704	27,50%
- fondi tassati generici	20.584	5.743	27,90%	48.383	14.949	31,40%
- fondo svalutazione partecipazioni	504	121	24,00%	505	139	27,50%
- fondo rischi straordinari	400	96	24,00%	400	110	27,50%
- contributi deducibili per cassa	200	48	24,00%	350	110	31,40%
- crediti per imposte pagate all'estero	22.054	5.293	24,00%	-	-	31,40%
- adeguamento cambi	188	45	24,00%	-	-	31,40%
- manutenzioni 5%	2.367	568	24,00%	2.847	894	31,40%
Imposte differite						
- dividendi joint ventures	(1.296)	(311)	24,00%	(6.978)	(1.919)	27,50%
Imposte anticipate (differite)		17.633			21.987	

L'effetto a Conto economico è così sintetizzabile:

	Saldo al 31 Dicembre 2015	Conto Economico	Saldo al 31 Dicembre 2016
Imposte anticipate			
- interessi passivi	7.704	(1.674)	6.030
- fondi tassati generici	14.949	(10.050)	5.743
- fondo svalutazione partecipazioni	139	(18)	121
- fondo rischi straordinari	110	(14)	96
- contributi deducibili per cassa	110	(62)	48
- crediti per imposte pagate all'estero	-	5.293	5.293
- adeguamento cambi	-	45	45
- manutenzioni 5%	894	(326)	568
Imposte differite			
- dividendi joint ventures	(1.919)	1.608	(311)
Effetto a Conto Economico	21.987	(5.198)	17.633

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

CREDITI	ITALIA	AFRICA	ASIA	EUROPA	USA	ALTRI	TOTALE
<i>Crediti verso clienti</i>	113.972	119.313	40.034	83	-	-	273.402
<i>Crediti verso controllate</i>	229.427	179.712	75	-	192	-	409.406
<i>Crediti verso collegate</i>	82.240	-	6.787	131	-	1.818	90.976
<i>Crediti tributari</i>	24.322	29.859	775	21	-	-	54.977
<i>Imposte anticipate</i>	17.186	55	392	-	-	-	17.633
<i>Altri crediti</i>	17.751	4.286	5.087	-	-	-	27.124
Totale	484.898	333.225	53.150	235	192	1.818	873.518

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

Disponibilità liquide

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

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

Disponibilità liquide	2016	2015
- Euro	14.510	12.871
- Dinari (Algeria)	424	865
- Kwanza (Angola)	1.003	1.808
- Dollari (USA)	2.027	4.299
- Dollari (Singapore)	3.051	2.582
- Rand (Sud Africa)	5.680	4.230
- Rupie (Nepal)	90	6
- Lev (Bulgaria)	8	7.399

- Remimbi (Cina)	3.066	2.123
- Peso (Filippine)	2.491	0
- Altre valute	337	97
Totale	32.687	36.280

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

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

Ratei e Risconti

La composizione della voce è così dettagliata:

Ratei e Risconti attivi	2016	2015
Ratei attivi		
- interessi	-	361
- altri	297	346
Risconti attivi		
- oneri assicurativi	3.735	3.450
- oneri fideiussori	882	1.479
- oneri finanziari	2.186	2.523
- nolo macchinari	372	207
- canoni di leasing	5.071	1.307
- oneri anticipati cave		
- altri	4.794	2.335
Totale	17.337	12.008

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 510.876 azioni del valore nominale di Euro 50, cui vanno aggiunti circa Euro 22 mila di frazioni di azioni per rivalutazione.

Riserva Legale

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

Riserva Straordinaria

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

Riserva da conversione in valuta

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

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

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

Riserva da valutazione di attività e passività in valuta

In base a quanto stabilito dall'art. 2426 c.c. comma 1, n. 8-bis), questa riserva accoglie l'utile netto derivante dall'adozione del cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio precedente per le attività e passività in valuta, così come deliberato dall'Assemblea dei Soci del 07.05.2016.

La movimentazione della base sociale nel 2016 è stata la seguente:

	Soci attivi	Soci pensionati	Soci sovventori	Totale
Al 31.12.2015	389	539	2	930
Nuovi soci	10	-	-	10
Recessi	(13)	(32)	-	(45)
Pensionamenti	(25)	25	-	0
Al 31.12.2016	361	532	2	895

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 4.338 mila nel seguente modo:

- Per il 3% corrispondente ad Euro 130 mila, ai fondi mutualistici per la promozione e lo sviluppo della cooperazione, come previsto dall'art. 53 lettera b) dello Statuto Speciale;
- Per Euro 715 mila, a remunerazione del capitale sociale pari al 2,0% per le azioni ordinarie e di quiescenza, mentre è riconosciuto il 4,0% per le azioni di sovvenzione;

- Per il rimanente, Euro 1.301 mila a "Riserva Legale" ordinaria, conformemente al disposto dell'art. 2545 – quater c.c., Euro 2.192 mila ad "Altre Riserve", in quanto relativi ad utili che hanno scontato le relative imposte.

Fondi per rischi ed oneri

Fondi per rischi ed oneri	2016	2015
<i>Fondo imposte differite</i>	- 49	- 49
<i>Fondo rischi contrattuali</i>	-	5.000
<i>Fondo gestione estere</i>	5.089	8.307
<i>Fondo per altri rischi ed oneri</i>	3.840	11.501
Totale	8.929	24.808

Il "Fondo rischi contrattuali" ed il "Fondo gestione 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 2016 e principalmente sono relativi per 12 milioni a commesse italiane e per 3 milioni a commesse estere.

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

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

- ad ottobre 2013, la Procura della Repubblica del Tribunale di Trani ha aperto un'indagine penale sull'aggiudicazione del contratto per i lavori relativi alla costruzione del nuovo porto di Molfetta. Il contratto era stato assegnato nel 2006 ad un consorzio guidato dalla Società. L'accusa rivolta alla Società è quella di aver consapevolmente partecipato ad un progetto fraudolento organizzato dal Comune di Molfetta. Le misure cautelari richieste dal pubblico ministero contro la Società ed i suoi dipendenti (compresa la richiesta dell'interdizione dallo svolgimento della propria attività ai sensi del D. Lgs. 231/2001) sono state respinte e revocate dal Tribunale competente. Nel giugno 2015 è stato notificato l'avviso di conclusione delle indagini preliminari, successivamente è stato notificato il provvedimento di rinvio a giudizio nei confronti di tutti gli indagati ed è stata fissata la prima udienza preliminare dapprima fissata per il giorno 1 marzo 2017, rinviata due volte a causa di incompatibilità palesate dal Collegio Giudicante, poi fissata al 25 maggio 2017. Gli Amministratori della Cooperativa ritengono che il procedimento confermerà la correttezza dell'operato del Gruppo CMC garantendo il pieno realizzo delle attività iscritte in bilancio;
- in relazione al procedimento penale avviato nei confronti del Consorzio C.A.V.E.T. e di alcune persone fisiche, fra cui alcuni ex-dirigenti del Consorzio stesso, 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 Società, con riferimento alla presunta violazione dell'art. 256 del D.Lgs 152/2006 relativamente alla movimentazione e trasporto di materiali non pericolosi. Le indagini sono terminate e il procedimento è iniziato. Gli Amministratori ritengono che da questo procedimento non emergeranno passività per la Società.
- nel luglio 2011, conseguentemente alla morte di un lavoratore della Cooperativa, la Procura della Repubblica del Tribunale di Perugia ha avviato un procedimento penale contro un Dirigente della Cooperativa relativamente alla presunta violazione dell'art. 100 del D.Lgs. 81/2008 e dell'art. 589 del codice penale italiano. Le indagini si sono concluse ed è iniziato il procedimento nei confronti degli imputati. Gli Amministratori ritengono che da questo procedimento non emergeranno passività per la Cooperativa.

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

Trattamento di fine rapporto

Le movimentazioni del periodo sono riepilogabili come segue:

T.F.R.	2015
Saldo al 31/12/2015	11.554
<i>Accantonamenti</i>	3.870
<i>Erogazioni</i>	(3.368)
Saldo al 31/12/2015	12.056

Debiti

Debiti verso soci per finanziamenti

Saldo al 31/12/2016			Saldo al 31/12/2015
<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<i>Totale</i>	
2.506	9.692	12.198	13.354

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 2016 è di Euro 12,2 milioni e nel conto economico dell'anno sono stati imputati Euro 203 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;
- l'indice di struttura finanziaria dato dal rapporto fra patrimonio più debiti a medio e lungo termine e attivo immobilizzato risulta essere pari a 1,22.

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

Tale voce si riferisce al prestito obbligazionario senior a tasso fisso per un importo di 294 milioni di Euro, con scadenza nell'anno 2021, avente cedola annuale del 7,5% e prezzo di emissione pari al 100%.

Debiti verso banche

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

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

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

Ente erogante	Quota 2017	Quota 2018	Quota 2019	Oltre	Totale 31/12/2016	Totale 2015
Finanziamenti in pool						
- Mediocredito Centrale (Ago-18)	6.894	5.662	0	0	12.556	19.149
- Sace CDP (Feb-2019)	9.000	9.000	4.500	0	22.500	31.500
- Unicredit (Gen-17)	204	0	0	0	204	2.616
- Banco Popolare (Mar-19)	1.428	1.429	357	0	3.214	4.642
- Banca Popolare MI (Giu-18)	0	0	0	0	0	10.000
- Banca Popolare E. Romagna (Nov-18)	1.671	1.575	0	0	3.246	4.867
- Cassa di Risparmio di Ravenna (Ago-18)	1.771	1.362	0	0	3.133	4.000
Totale debiti verso banche	20.968	19.028	4.857	0	44.853	76.774

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

Debiti verso altri finanziatori

Tali debiti sono così dettagliati:

Debiti verso altri finanziatori	2016	2015
COOP. SERVIZI CULTURA	1.220	2.900
SIMEST	346	692
FACTORING	3.696	582
ALTRI	258	0
Totale	5.520	4.174

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

Acconti da clienti e committenti

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

Anticipazioni da clienti e committenti

Le anticipazioni da clienti sono così dettagliate:

Anticipazioni da clienti e committenti	2016	2015
ITARE DAM (KENYA)	36.130	0
LIBANO -GRATER WATER	27.293	27.293
ALGERIA -AGA AUTOSTRADA EST	14.772	17.426
NEPAL – MELAMCHI WATER SUPPLY DEVELOPMENT BOARD	11.793	12.775
ANGOLA – GABINETO TECNICO DE INVESTIMENTOS PUBLICOS	9.672	24.319
MWSS-AWTIP CONTRACTAL ADVANCE (FILIPPINE)	8.337	0
FERROVIA CIRCUMETNEA (Fce)	5.419	0
CINA - SHANXI	4.121	3.461
LTF TORINO – LIONE	3.514	7.028
ZAMBIA-MILLENNIUM CHALLENGE DRAINAGE PROJECT	2.719	3.251
REGIONE SICILIA E.S.A.	2.586	2.586
COMMERCianti INDIPENDENTI ASS.	1.850	0
LESOTHO –MINISTRY OF PUBLIC WORKS & TRANSPORT	1.671	3.658
CINA – QINGHAI XINING	1.525	2.148
Altri	3.460	7.083
Totale	134.862	111.028

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

Debiti verso Fornitori

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

Saldo al 31/12/2016			Saldo al 31/12/2015
<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<i>Totale</i>	
267.669	5.586	273.255	230.332

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 consorzi e consorzi ai quali la Cooperativa partecipa per la realizzazione di opere nonché a debiti iscritti nei confronti delle stesse in relazione agli impegni assunti per la copertura delle perdite da queste realizzate. La quota scadente oltre dodici mesi si riferisce a debiti verso società in liquidazione, che compensano parzialmente crediti verso le medesime società che verranno regolati solo al termine delle liquidazioni stesse.

Debiti tributari

Tale voce è così composta:

Debiti Tributari	2015	2015
IVA		
- Filippine	1.092	0
- Francia	35	73
- Italia	62	106
- Lesotho	756	535
- Mozambico	1.558	2.384
- Sud Africa	1.447	70
- Zambia	14	68
Imposte dirette		
- Algeria	1.533	1.434
- Angola	174	216
- Bulgaria	0	4
- Cina	107	950
- Filippine	18	0
- Francia	13	16
- Italia	621	351
- India	152	267
- Laos	3	0
- Lesotho	402	101
- Libano	652	653
- Malawi	270	0
- Mozambico	575	0
- Namibia	322	311
- Nepal	12	7
- Kenya	82	104
- Singapore	6	3
- Sud Africa	6.902	15.547
- Zambia	9	5
Ritenute IRPEF	4.372	2.645
Altri	49	11
Totale	21.238	25.861

Risultano ad oggi definiti tutti gli esercizi chiusi fino al 31 dicembre 2012 sia ai fini delle imposte dirette (art. 43 DPR 600/73) sia ai fini IVA (art. 57 DPR 633/72).

Altri debiti

I debiti diversi si possono riepilogare come segue:

Altri debiti	2016	2015
<i>Quote sociali sottoscritte da versare</i>	15.815	14.625
<i>Rapporti diversi con partners</i>	54.971	100.597
<i>Dipendenti per retribuzione da liquidare</i>	8.572	8.049
<i>Ristorni</i>	1.287	-
<i>Altri</i>	4.501	6.024
Totale	85.146	129.295

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%. Il decremento dell'esercizio è imputabile principalmente a debiti nei confronti del Consorzio Integra.

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

Ratei e Risconti

La composizione della voce è così dettagliata:

Ratei e Risconti Passivi	2016	2015
Ratei passivi		
- interessi	11.601	10.663
- oneri assicurativi	728	2.575
- oneri fidejussori	227	500
- altri ratei passivi	11	4
Risconti passivi		
- leasing	1.616	2.875
- interessi	291	1.855
Totale	14.474	18.472

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

Di seguito vengono riepilogati gli impegni per fidejussioni:

A favore di	2016	2015
Soc. controllate	276.867	280.292
Soc. collegate	63.962	64.682
Soc. diverse	8.195	8.195
Terzi	737.099	693.585
Totale fidejussioni	1.086.122	1.046.754

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 e nell'interesse della commessa legata all'Alta Velocità (tratta Bologna-Milano) in Italia, agli impianti idroelettrici in Sud Africa e alla costruzione di un acquedotto a Beirut in Libano per all'estero.

Le garanzie reali a favore di terzi sono relative a pegni su azioni Val di Chienti Scpa e Tangenziale Esterna Spa e ammontano complessivamente a Euro 34.641 mila.

Gli impegni della Cooperativa per i canoni di leasing ancora da pagare e non iscritti nel passivo dello Stato Patrimoniale ammontano a complessivi Euro 27.766 mila.

Al 31 dicembre 2016 sono in essere alcuni contratti di Interest Rate Swap stipulati con primari Istituti di Credito, con un nozionale sottostante pari a Euro 70,1 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 13,9 milioni aventi per oggetto dollari americani e dollari di Singapore. Tali contratti sono stati posti in essere al fine di coprire rischi specifici sulla variazione dei tassi di cambio con riferimento ai corrispettivi di alcune commesse.

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

Conto Economico

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

Ricavi vendite e prestazioni	Italia	Estero	2016	2015
<i>Corrispettivi da appalti</i>	465.668	191.380	657.048	569.226
<i>Corrispettivi da prestazioni diverse</i>	30.646	88.745	119.391	74.969
<i>Corrispettivi da vendita materiali</i>	204	908	1.112	1.321
Totale	496.518	281.033	777.550	645.516

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 2016 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 17.926 mila, è costituita principalmente da plusvalenze su alienazioni di beni per 1,6 milioni di Euro, da rimborsi danni per 1,6 milioni di Euro e per la rimanente parte principalmente da addebiti a società del gruppo e vendita di materiali.

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

Costi per Servizi	2016	2015
<i>Prestazione dei lavori in raggruppamento</i>	372.347	388.866
<i>Prestazione di terzi</i>	164.240	117.132
<i>Altri costi del personale</i>	12.980	11.798
<i>Prestazioni diverse</i>	8.419	7.508
Totale	557.986	525.304

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

Gli "Oneri diversi di gestione" sono così composti:

Oneri diversi di gestione	Italia	Estero	2016	2015
<i>Assicurazioni e dogane</i>	5.423	2.099	7.522	8.723
<i>Attività sociali, promozionali e contributi</i>	1.059	567	1.626	1.556
<i>Minusvalenze da vendita beni</i>	-	73	73	48
<i>Oneri tributari</i>	910	1.340	2.250	2.613
<i>Garanzie per buona esecuzione</i>	6.451	2.527	8.978	4.787
<i>Danni a terzi</i>	227	159	386	145
<i>Altri costi di gestione</i>	852	1.404	2.256	9.078
Totale	14.921	8.170	23.091	26.950

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

La voce "Proventi da partecipazioni in imprese controllate" riguarda principalmente, per Euro 14.734 mila, la contabilizzazione dei dividendi distribuiti dalla Joint Venture CMC-Botjheng JV per il progetto di trattamento acque a Metolong.

Gli "Altri proventi finanziari" sono così composti:

Altri proventi finanziari	2016	2015
<i>Interessi attivi v/clienti</i>	-	-
<i>Interessi attivi v/banche</i>	3.080	543
<i>Proventi diversi</i>	1.069	5
Totale	4.149	548

Gli "Altri oneri finanziari" sono così composti:

Altri oneri finanziari	2016	2015
<i>Interessi passivi v/banche</i>	11.892	8.813
<i>interessi passivi su debiti obbligazionari</i>	23.148	22.573
<i>Perdite da operazioni su inter.</i>	531	531
<i>Oneri fideiussori</i>	761	1.892
<i>Oneri bancari</i>	5.148	1.986
<i>Interessi passivi su prestito sociale</i>	203	363
<i>Interessi passivi v/altri finanziatori</i>	479	630
<i>Oneri diversi</i>	-	1
Totale	42.162	36.789

L'incremento dei proventi finanziari e degli oneri finanziari è imputabile principalmente al cambiamento del principio contabile OIC 19 ed in particolare alla applicazione del criterio del costo ammortizzato. Diversamente da quanto avveniva negli esercizi precedenti, dove i costi sostenuti per l'accensione di nuovi finanziamenti erano riscontati direttamente a storno delle voci Oneri Bancari e rilasciati a conto economico negli esercizi successivi lungo la durata del finanziamento, con l'applicazione del nuovo principio OIC19, la differenza tra le disponibilità liquide ricevute e il valore attuale dei flussi finanziari futuri, è rilevata tra i proventi finanziari del conto economico al momento della rilevazione iniziale.

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

Rivalutazioni/Svalutazioni	2016	2015
Rivalutazioni di partecipazioni		
CMC Africa Austral Lda (Mozambico)	312	11.669
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	0	6.559
Cmc Bothjeng	0	4.125
CMC Bomar JV	1.381	396
CMC Ltd Song Da JV	3.923	0
CMC Holding Overseas Spa	5.350	0
CMC Otesa JV	2.950	0
Eurl Algeria	73	0
GED Srl	165	0

Lmhcc MBTA JV (USA)	0	149
Altre società	361	171
Totale	14.515	23.069
Svalutazioni di partecipazioni		
Cmc Bothjeng	(14.734)	0
CMC di Ravenna Sarl (Francia)	(548)	0
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	(37.917)	0
CMC Embassy Srl	(233)	0
CMC Sudan	0	(62)
Eurl Algeria	0	(150)
Granarolo Immobiliare Srl	(628)	0
Gruppo Immobiliare Srl	(506)	0
CMC di Ravenna Sarl (Francia)	0	(718)
GED Srl	0	(428)
Iniziative Immobiliare Siciliane Srl	(33)	(26)
SIC Spa	(447)	(1.056)
Side Investments Ltd (Sud Africa)	(81)	(147)
CMC Railway j.v. Lyd (Swaziland)	0	(876)
Altre società	(660)	(765)
Totale	(55.787)	(4.228)

La voce "Imposte sul reddito di esercizio correnti, differite e anticipate" pari a Euro 18.166 mila include Euro 14.464 mila di imposte correnti, Euro 504 mila di imposte relative ad esercizi precedenti ed Euro 5.198 mila 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	22.504
B	Costo del personale	125.510
C	Oneri finanziari netti	(18.830)
D	Rettifiche di valore attività finanziarie	41.272

A	Base imponibile "teorica" IRES	22.504	6.189	27,5%
---	--------------------------------	--------	-------	-------

A - E	Base imponibile "teorica" IRAP	170.456	6.648	3,9%
-------	--------------------------------	---------	-------	------

Carico fiscale teorico

12.837 57,0%

Detassazione del 27% dell'utile netto
(Risparmio fiscale $4.808 \times 57\% \times 27,5\%$)

(322) -1,4%

Rettifiche di valore di attività finanziarie
(Aggravio fiscale $41.272 \times 27,5\%$)

11.350 50,4%

Incidenza costo personale totale
(Risparmio fiscale $125.510 \times 3,9\%$)

(4.895) -21,8%

Altre rettifiche

(804) -3,6%

Carico fiscale effettivo

18.166 80,7%

Si precisa che anche nell'esercizio 2016 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 205 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 24 mila.

Per l'esercizio 2016 il Collegio Sindacale della Cooperativa ha percepito un compenso complessivo di Euro 58,55 mila, regolarmente iscritto a conto economico.

La Società di revisione, incaricata per lo svolgimento della revisione legale, ha ricevuto nell'esercizio 2016 un compenso di Euro 107 mila per la revisione del bilancio civilistico e consolidato della Cooperativa, un compenso pari ad Euro 19 mila per il controllo contabile e un compenso di Euro 31,5 mila per la redazione del bilancio straordinario a seguito della perdita della mutualità prevalente ai sensi dell'art. 2545 octies del cc..

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 936 mila (Euro 934 mila nel 2015).
- Addebiti per altre prestazioni, per complessivi Euro 20 mila (Euro 20 mila nel 2015).

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

- Acquisti di materiali e servizi per Euro 1.295 mila (Euro 250 mila nel 2015).
- Addebiti di servizi vari, per Euro 377 mila (Euro 158 mila nel 2015).

G.E.D. Srl

- Forniture , subappalti ed altre prestazioni per Euro 9.162 mila (Euro 3.507 mila nel 2015).
- Addebiti di servizi vari, per Euro 219 mila (Euro 263 mila nel 2015).

CMC AFRICA AUSTRAL Lda

- Acquisti di materiali e servizi vari per Euro 1.318 mila (Euro 943 mila nel 2015).
- Addebiti per personale, leasing, assistenza tecnica e servizi vari per Euro 4.840 mila (Euro 3.393 mila nel 2015).

LM Heavy Civil Construction Llc

- Addebiti di servizi vari, per Euro 140 mila (Euro 140 mila anche nel 2015).
- Acquisti di materiali e servizi vari per Euro 58 mila.

CMC NY Construction Llc

- Addebiti di servizi vari, per Euro 140 mila (Euro 140 mila anche nel 2015).

Concrete Finance srl

- Acquisti di servizi vari per Euro 102 mila.

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

ALLEGATI

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

VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI – IMMATERIALI

<i>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 2015

Costo storico		0	10.108	22	778	9.063	19.971
<i>Amm.to cumulato</i>		0	-9.066	0	0	-5.318	-14.384
Valore netto		0	1.042	22	778	3.745	5.587

Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	0	705	6	0	-240	471
	Costo Storico	-1	6	-11	268	-4.233	-3.971
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	1	2	0	2.837	11.178	14.018
<i>Amm.ti</i>		0	-574	-9	-2.894	-8.427	-11.904
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		0	0	9	57	-534	-468

31 Dicembre 2016

Costo storico		-1	10.774	18	1.045	3.054	14.890
<i>Amm.to cumulato</i>		1	-9.593	0	0	-1.567	-11.159
Valore netto		0	1.181	18	1.045	1.487	3.731

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 2015

Costo storico		10.833	91.130	38.243	0	19.593	159.799
<i>Amm.to cumulato</i>		-670	-48.284	-28.179	0	0	-77.133
Valore netto		10.163	42.846	10.064	0	19.593	82.666

Movimenti

<i>Incrementi</i>	Costo Storico	0	12.908	4.094	0	1.489	18.491
	Costo Storico	-381	-4.144	-3.719	0	-320	-8.564
<i>Decrementi</i>	<i>Amm.to cumulato</i>	9	1.678	3.483	0	0	5.170
<i>Amm.ti</i>		-53	-13.794	-3.848	0	0	-17.695
<i>Ricl./Delta Cambi</i>		0	4.559	-62	0	1.926	6.423

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
Valore netto		9.738	44.053	10.013	0	22.688	86.492

VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI – FINANZIARIE

	<i>Saldo al 31/12/2016</i>	<i>Rivalutazioni (Svalutazioni)</i>	<i>Altre variazioni</i>	<i>Saldo al 31/12/2015</i>
Partecipazioni				
- controllate	170.335	-43.954	59.030	155.259
- collegate	43.098	2.684	-2.178	42.592
- altre	48.611	-2	1.671	46.942
Fondo svalutazione	-506	0	0	-506
	261.538	-41.272	58.523	244.287
Crediti finanziari	211.226	0	31.668	179.558
Totale	472.764	-41.272	90.191	423.845

VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI

Contratto	Valore noz. 31/12/2016	Tasso Interesse - Tasso Cambio	Data scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto
OPERAZIONI SUI TASSI						
Irs Forward Start	313	Euribor 3 mesi	16/03/2017	0	(1)	(1)
Irs Forward Start	313	Euribor 3 mesi	16/03/2017	0	(1)	(1)
Irs Forward Start	188	Euribor 3 mesi	16/03/2017	0	(1)	(1)
Irs Forward Start	3.214	Euribor 3 mesi	31/03/2019	0	(20)	(20)
Irs Forward Start	13.500	Euribor 6 mesi	05/02/2019	0	(201)	(201)
Irs Forward Start	40.000	Euribor 3 mesi	31/12/2019	0	(189)	(189)
Irs Forward Start	12.556	Euribor 3 mesi	31/08/2018	0	(101)	(101)
Totale	70.084			0	(514)	(514)

OPERAZIONI SU CAMBI	Val noz. 31/12/2016	Valuta	Data Scadenza	MARK TO MARKET (€/000)		
				Posit.	Negat.	Netto
Opzione acq. / ven. di valute	1.214	SGD	13/06/2017	0	(77)	(77)
Opzione acq. / ven. di valute	4.743	USD	31/05/2017	0	(214)	(214)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/12/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	28/11/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/10/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	4.743	USD	29/09/2017	0	(170)	(170)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/09/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	29/08/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/07/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	28/06/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	29/05/2017	0	(14)	(14)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	26/04/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	29/03/2017	0	(13)	(13)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	24/02/2017	0	(11)	(11)
Opzione acq. / ven. di valute	266	USD	27/01/2017	0	(10)	(10)
Totale	13.889			0	(617)	(617)

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.	23.364
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio al netto dei riscatti	22.186
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-9.719
+/- Rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi.	35.831
b) Passività	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	16.587
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	19.315
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-8.136
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	27.766
c) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a-b)	8.065
d) Effetto fiscale	2.250
e) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (c-d)	5.815
L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	
Sorno di canoni su operazioni di leasing finanziario	9.149
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-1.013
Rilevazione di:	
- quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	-9.719
- su beni riscattati	-
- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario	-
Effetto sul risultato prima delle imposte	-1.583
Rilevazione dell'effetto fiscale	-402
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni delle operazioni di leasing con il metodo finanziario	-1.181

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li i	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2016	Totale 2015
Arquapura Srl	553	1.294	-	(2.730)	(883)	(1.874)
ACR Srl	-	834	-	-	834	-
Agata Srl	70	2.131	-	(1.982)	219	(108)
Alvisi Srl	-	-	(80)	-	(80)	(80)
Ancona Newport Srl	-	49	-	(1.171)	(1.122)	(1.069)
Ausa Srl	-	1.006	-	(940)	66	-
BE Infrastrutture Srl	-	598	-	(806)	(208)	(260)
Bolognetta Scpa	-	-	-	-	-	(5.107)
Cedir Srl (in liquidazione)	37	251	-	-	288	288
CMC Africa Austral Lda	112.217	65.345	-	(120.194)	57.368	87.639
CMC Algerie Eurl	3.248	741	-	(3.807)	182	466
CMC Bomar JV	529	9.877	-	(5.615)	4.791	3.854
CMC Botjheng JV	34.569	5.086	(22.505)	(13.206)	3.944	(11.754)
CMC Co Ltd Sudan	705	-	-	(738)	(33)	-
CMC di Ravenna - Impregilo - PG Mavundla JV	-	57.819	-	(40.067)	17.752	126.044
CMC di Ravenna France Srl	84	-	-	(316)	(232)	(642)
CMC di Ravenna Mota-Engil JV (Liwonde-Naminga)	-	86	13	-	99	326
CMC Embassy Srl	1.798	93	-	-	1.891	1.575
CMC Engoa Groupement	-	2	-	(1)	1	1
CMC G4 JV (Gillooly's)	-	-	-	-	-	86
CMC Holding Overseas Spa	47	45	-	(10)	82	50
CMC Immobiliare Spa	-	1.460	-	(5.384)	(3.924)	(3.635)
CMC Inyatsi-Ulusha JV (Nelspruit)	-	-	-	-	-	(50)
CMC Malaysia Sdn Bhd	728	75	-	(693)	110	101
CMC Mavundla Eastern Basin JV	14	18.976	-	(17.991)	999	2.733
CMC Mavundla-Indiza-Hkb JV	-	-	-	(11)	(11)	(11)
CMC NY Construction Llc	344	6	(621)	-	(271)	338
CMC OTESA JV	-	2.468	-	(2.741)	(273)	-
CMC Razel JV	3.056	-	-	-	3.056	(19)
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	15	-	(68)	(53)	(55)
CMC Tecover	-	9.776	-	(9.981)	(205)	(1.388)
CMC USA Inc.	-	-	-	(1)	(1)	(1)
CMC Wbho JV	-	443	-	(2.314)	(1.871)	(2.846)
Colfiorito Srl	-	826	-	(22.713)	(21.887)	(19.366)
Companhia Imobiliaria Mocambicana Lda	-	-	-	-	-	7
Conero Srl	-	555	-	(325)	230	-
Cooncrete Finance Srl	-	220	-	-	220	-
Empedocle 2 Scpa	-	126.465	-	(186.912)	(60.447)	(52.176)
Empedocle Scpa	-	55.119	-	(85.158)	(30.039)	(42.272)
Fontana Nuova Srl	-	91	-	(23)	68	47
G.T.R.E.K. Groupement CMC di Ravenna	-	285	-	(24)	261	614
Ged Srl	-	669	(44)	(9.099)	(8.474)	(7.868)
Ghilina Srl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Groupement G.R.I.E.A.	-	4.876	-	-	4.876	4.857
Iniziativa Imm.ri Siciliane Srl	-	2	-	(318)	(316)	(359)
Iper Tre Ravenna Srl	-	650	-	(3.432)	(2.782)	-
Italia 61 Srl	1.980	9.810	-	(17.878)	(6.088)	(5.752)
JV CMC/CCC	-	16.455	-	(11.257)	5.198	2.516
La Quercia 2 Srl	-	91	-	-	91	85
Letimbro Srl	-	4.919	-	(16.483)	(11.564)	(5.364)
LM Heavy Civil Construction Llc	894	-	-	(81)	813	704

Nota integrativa

Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016

<i>LMH CMC USA JV</i>	-	186	-	-	186	127
<i>Lovon Samverkan AB</i>	8	-	-	-	8	-
<i>Mazara Hospital Srl</i>	-	548	-	(813)	(265)	(1.503)
<i>Moreside Investments Pty Ltd</i>	23	-	-	-	23	10
<i>Ospedale dei Castelli Srl</i>	-	886	-	(9.391)	(8.505)	(8.347)
<i>Padiglioni Expo Srl</i>	-	994	-	(1.060)	(66)	(1.405)
<i>Palazzo Rasponi Srl</i>	-	69	-	(6)	63	386
<i>Polis Trento Srl (in liquidazione)</i>	-	1	-	-	1	1
<i>Ravenna Tunnel Scpa</i>	-	263	-	(377)	(114)	(104)
<i>Rotonda Srl</i>	-	-	-	-	-	(21)
<i>Side Investment Pty Ltd</i>	5.564	69	-	(2.195)	3.438	2.579
<i>Sidebar Manufacturing Pty Ltd</i>	4.896	2.923	-	(2.003)	5.816	4.248
<i>Società Adriatica Impianti e Cave Spa</i>	3.128	2.651	(110)	(1.900)	3.769	4.204
<i>Sulbrita Lda</i>	1.058	925	-	(267)	1.716	9.827
<i>Sviluppo Trapani Srl</i>	-	-	-	-	-	403
<i>Trento Tre Srl</i>	-	-	-	(128)	(128)	-
<i>Villamarina Srl</i>	-	381	-	(750)	(369)	(563)
TOTALE	175.550	409.406	(23.347)	(603.360)	(41.751)	80.118

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

Credit / Debit - Società Collegate	Crediti Finanziari	Crediti Comm.li	Debiti Finanziari	Debiti Comm.li	Totale 2016	Totale 2015
ACR Srl	-	-	-	-	-	704
Alvisi Srl	25	365	-	-	390	365
Antares Srl	-	217	-	-	217	498
Arabia Saudita JV	1.201	-	-	-	1.201	-
Autostrade Romagna 1 Scpa	-	-	-	(344)	(344)	(341)
Baglio la Camperia Spa	70	-	-	-	70	70
Bolognetta Scpa	-	27.392	-	(59.890)	(32.498)	(22.536)
CMC GRC JV	-	638	-	-	638	-
CMC Ltd Song Da JV	-	1.694	-	(11.188)	(9.494)	-
Colispa Srl (in liquidazione)	-	2	-	(21)	(19)	(19)
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Consorzio Costruttori TEEM	-	2.116	-	-	2.116	3.449
Consorzio JV CB	65	160	-	(12)	213	144
Consorzio Lybian Expressway Contractors	-	-	-	(55)	(55)	(55)
Consorzio Miteco	-	-	-	-	-	10
Constructora Nuevo Maipo SA	-	1.818	-	-	1.818	900
Elaion Srl	30	322	-	(370)	(18)	(15)
Eurolink Scpa	-	1.561	-	-	1.561	1.741
Fda Srl	-	-	-	(135)	(135)	(132)
Gammon CMC JV	551	4.455	-	-	5.006	3.726
GEIE Razel CmcRa Tabellout	-	-	-	-	-	91
Granarolo Immobiliare Spa	100	6	-	-	106	106
Gruppo Immobiliare Srl	1.253	1.887	-	-	3.140	3.411
Holcoap Spa	-	-	-	(37)	(37)	-
ImmoFil Srl	-	2	-	-	2	-
Incomdue Srl	-	-	-	-	-	(15)
Itaca Srl	-	161	-	(101)	60	12
ITARE Srl	-	4	-	-	4	-
LMH CMC JV04	-	-	-	(208)	(208)	(166)
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	33	-	-	825	825
Lovon Samverkan AB	-	131	-	-	131	-
Mirandola Srl	-	153	(450)	(106)	(403)	(397)
Molfetta New Port Srl	-	2.608	-	(2.226)	382	409
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	(212)	(212)	(181)
Norte Srl	-	2.861	-	(3.917)	(1.056)	94
Opera 2 Srl	-	-	-	-	-	(12)
Opera 3 Srl	-	31	-	(21)	10	11
Passante di Mestre Scpa	-	-	-	-	-	(164)
Piombone Srl	-	-	-	(69)	(69)	(65)
Pizzarotti-CMC Ra Sep	-	-	-	(16)	(16)	(16)
Rodano Srl	-	28	-	(104)	(76)	(348)
S.C.S. Consulting Spa	-	-	-	(5)	(5)	(5)
Side Investment Pty Ltd	-	-	-	-	-	(8)
Sistema 2 Srl	-	70	-	(13)	57	51
Sistema 3 Srl	-	715	-	(2.221)	(1.506)	(781)
Sviluppo Palermo Srl	-	-	-	-	-	1.175
Trento Tre Srl	-	165	-	-	165	-
Under Water Anchors Srl	96	2	-	-	98	123
Val di Chienti Scpa	3.080	40.955	-	(42.555)	1.480	(4.263)
Venaus Srl	17.594	424	(4.053)	(10.770)	3.195	6.004
TOTALE	24.857	90.977	(4.503)	(134.596)	(23.265)	(5.599)

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

Società	Sede	Capitale Sociale	Quota Partec.	Patrim. Netto	Utile (Perdita)
Acqua Pura Srl	Ravenna	20	60	20	0
Agata Srl	Catania	28	100	28	0
Alvisi Srl	Faenza (RA)	100	90	0	-43
Ancona Newport Srl	Ravenna	100	53	100	0
Ausa		10	52	10	0
BE Infrastrutture Srl	Ravenna	100	70	152	0
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	Mozambico	61.220	100	40.719	4.598
CMC Bomar JV (*)	Zambia	0	100	5.597	770
CMC Bothjeng JV	Sud Africa	0	100	-4.774	-4.774
CMC di Ravenna Co. (Sudan) (***)	Sudan	123	100	-738	0
CMC di Ravenna Eurl (Algeria) (*)	Algeria	96	100	-450	82
CMC di Ravenna Sarl (Francia) (*)	Francia	8	100	4.890	-127
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	Stati Uniti	0	100	-152	-114
CMC di Ravenna - PG Mavundla JV	Sud Africa	0	51	44.278	38
Cmc Embassy	Ravenna	10	100	807	-178
CMC Holding Overseas S.p.A. (*)	Ravenna	22.130	55	26.983	-19
CMC Immobiliare S.p.A. (*)	Ravenna	21.000	96	25.656	-124
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi)	Malawi	0	100	519	-125
Cmc Otesa (*)	Namibia	0	100	2.950	2.950
CMC Railway J.V. Ltd (Swaziland)	Swaziland	0	100	-11	0
CMC Sdn Bhd (Malesia)	Malesia	118	100	-335	0
Colfiorito Srl	Roma	10	52	10	0
Concrete Finance	Ravenna	50	100	50	0
Conero	Ravenna	20	58	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	Ravenna	20	51	20	0
GED Srl (*)	Cesena	3.822	80	1.349	-36
Gruppo Immobiliare (*)	Morciano (RN)	100	100	14	-506
Iperire	Chieti	20	70	20	0
Iniziative Immobiliari Siciliane Srl (*)	Palermo	500	100	6.563	-32
JV CMC/CCC	Ravenna	20	66	20	0
Letimbro Srl	Tortona	100	51	100	0
Ospedale dei Castelli Srl	Ravenna	50	50	50	0
Palazzo Rasponi Srl	Ravenna	20	100	20	0
Ravenna Tunnel Srl	Ravenna	120	99	120	0
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	Sud Africa	220	100	187	-127
Soc.Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	Ravenna	1.502	88	957	-523
Solarmaas Srl (in liquidazione)	Aci Castello (CT)	100	51	42	-53
Villamarina Srl	Ravenna	100	51	100	0

Mazara Hospital Srl	Ravenna	10	60	10	0
Italia 61 Srl	Ravenna	30	75	30	0
Padiglioni Expo Srl	Milano	50	51	50	0
LMH CC JV MBTA	Stati Uniti	0	49	1.490	718

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

(**) Società liquidata

(***) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2015

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

Società	Sede	Capitale Sociale	Quota Partecip.	Patrimonio Netto	Utile (Perdita)
Antares Srl	Ravenna	3.000	28	3.129	102
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p.a.	Forlì	1.000	35	1.000	-
Baglio La Camperia S.p.a. *	Palermo	500	20	500	-
Bolognetta S.c.p.a.	Ravenna	20.000	80	20.000	-
Cmcitdsong Jv	Laos	0	40	3.923	3.923
Consorzio JV CB	Ravenna	20	50	20	-
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile)	Cile	30	30	-305	-989
Elaion Soc.Cons. A.r.l.	Ravenna	10	40,5	10	-
Embassy	Ravenna	10	100	807	-178
FDA Srl (in liquidazione)	Milano	702	20	1.164	-
Granarolo Immobiliare S.p.a.	Ravenna	3.300	30	2.065	-141
Holcoap Spa	Ravenna	50	15	54	4
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	10	34,6	10	-
Mirandola Srl	Ravenna	20	45,1	20	-
Molfetta Newport Srl	Ravenna	50	38,5	50	-
Norte Srl	Reggio Emilia	10	38,4	10	-
Opera 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	25	50	25	-
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	30	34,7	30	-
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	100	49	100	-
Rodano Consortile Soc. cons. r.l.	Milano	250	46,4	250	-
Sistema 2 Soc. cons. r.l.	Ravenna	30	37	30	-
Sistema 3 Soc. cons. r.l.	Ravenna	30	41	30	-
Trento Tre	Ravenna	20	45	20	-
Under Water Anchors Srl	Ravenna	119	33,33	146	-15
Val di Chienti Soc. cons. p. a.	Ravenna	70.000	28	70.000	-
Venaus Soc. cons. r.l.	Ravenna	100	44	100	-

(*) Valori riferiti al prospetto del 31/12/2015

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)	Dicembre 2016	Dicembre 2015
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	4.338	4.808
Interessi passivi(interessi attivi)/Differenze cambio	34.776	39.878
(Dividendi)	(15.946)	(34.818)
Variazione netta dei fondi rischi	(15.879)	2.314
Variazione netta del TFR	502	622
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	29.599	35.089
Svalutazioni per perdite durevoli di valore su attività finanziarie	55.787	4.228
(Rivalutazioni di attività finanziarie)	(14.515)	(23.069)
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	78.662	29.052
Decremento(incremento) delle rimanenze	(147.856)	(169.465)
Decremento(incremento) dei crediti vicini	(98.172)	(2.048)
Decremento(incremento) dei crediti vs società del gruppo	13.975	(112.675)
Decremento(incremento) dei crediti vs altri	11.944	(4.028)
Decremento(incremento) dei ratei/risconti attivi	(5.329)	(2.171)
Incremento(decremento) degli acconti da clienti	116.788	(12.749)
Incremento(decremento) dei debiti vs fornitori	42.923	26.792
Incremento(decremento) dei debiti vs società del gruppo	125.560	153.335
Incremento(decremento) degli altri debiti	(24.983)	37.732
Incremento(decremento) dei ratei/risconti passivi	(3.999)	1.850
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	30.851	(83.427)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	109.513	(54.375)
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti netti	(21.522)	(31.283)
Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti netti	(10.048)	(14.659)
Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti netti	(61.629)	(18.099)
Attività finanziarie non immob. (investimenti)/disinvestimenti netti	(204)	-
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(93.403)	(64.041)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
<u>Terzi</u>		
Aumento(Rimborso) Debiti verso banche	3.026	108.858
Aumento(Rimborso) Debiti obbligazionari	750	-
Aumento(Rimborso) Debiti verso altri finanziatori	1.345	(9.024)
Interessi passivi(interessi attivi)/Differenze cambio	(34.776)	(39.878)
Dividendi incassati	15.946	34.818
<u>Mezzi propri</u>		
Decremento(incremento) dei crediti visoci per versamenti	1	2
Aumento(Rimborso) Capitale Sociale	(1.956)	37
Aumento(Rimborso) Debiti da Prestito Sociale	(1.155)	(305)
Altre variazioni del PN	(2.884)	(3.768)
Dividendi pagati	-	(954)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	(19.703)	89.786
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	(3.593)	(28.630)
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO	36.280	64.910
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 31 DICEMBRE	32.687	36.280

PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Riserva ordinaria	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
VALORI AL 31/12/2015	27.522	95.279	2.529	4.808	130.138
Capitale sociale					
- nuove sottoscrizioni	38	-	-	-	38
- sottoscrizioni integrative	-	-	-	-	-
- ristorni	-	-	-	-	-
- liquidazioni	(1.994)	-	-	-	(1.994)
Destinazione utile:					
- rivalutazione del capitale sociale	-	-	-	(53)	-
- riserva legale	-	1.442	-	(1.442)	-
- riserva straordinaria	-	-	3.221	(3.221)	-
- riserva da valutazione attività/passività in valuta	-	-	(2.739)	-	(2.739)
- dividendi	-	-	-	-	-
- f.do mutualistico	-	-	-	(145)	(145)
Variazione per riserva ex. Art. 2426 C.C. co.1, n.4	-	(19.284)	19.284	-	-
Risultato dell'esercizio 31/12/2015	-	-	-	4.338	4.338
VALORI AL 31/12/2016	25.566	77.437	22.295	4.338	129.636

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

<i>Natura</i> descrizione	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale					
- Capitale sociale	25.566	-	-	-	-
Riserve di utili					
- Riserva legale	77.437	B	-	-	-
- Riserva straordinaria	28.953	B	-	-	-
- Riserva da conversione in valuta	(22.062)	-	-	-	-
- Riserva ex art. 2426 c.c. co. 1, n. 4	15.405	A, B	-	-	-
- Riserva valut.att.e pass. in valuta	-	B	-	-	-
Totale	125.299	-	0	-	-

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

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

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

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

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

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

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

Ricordando che anche nell'esercizio 2016 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 38,26% dell'attività complessiva, si passa ad analizzare le peculiarità tecniche della condizione di prevalenza per l'esercizio 2016.

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:

		2016	2015
B9) – Costo per il personale	Euro	125.510.396	116.131.973
B13) – Costo isopensione	Euro	1.963.282	0
Decremento personale estero	Euro	-41.834.315	-39.724.493
Costo del personale rettificato	Euro	85.639.363	76.407.480
Costo soci	Euro	32.765.735	32.025.446
Attività svolta con i soci		38,26%	41,91%

Il costo dei soci risulta pertanto inferiore al 50% del totale del costo del lavoro di cui all'art. 2425 del Codice Civile, determinando, per il terzo anno consecutivo, il mancato raggiungimento delle condizioni "oggettive" di prevalenza (l'attività svolta con i soci rappresenta appunto il 38,26% 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 2016, pari a complessivi Euro 1.286.850

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:

	2016	2015
Risultato dell'esercizio	4.339.295	4.807.751
<i>Variazioni in aumento</i>		
Ristorno	1.286.850	0
<i>Variazioni in diminuzione</i>		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0	-18.841.491
<i>Avanzo complessivo</i>	5.625.145	-14.033.740
Costo Soci	32.765.735	
Costo per il personale	127.473.678	
<i>Percentuale di scambio mutualistico</i>	25,70%	
<i>Avanzo di gestione dell'attività svolta dai soci</i>	1.445.662	

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 1.445.662 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 31/12/2016

Signori Soci,

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

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

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

Il progetto di bilancio dell'esercizio 2016 da noi esaminato, è stato messo a nostra disposizione dagli Amministratori che lo hanno approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 05/04/2017.

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

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

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

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

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

In particolare possiamo assicurarVi che:

- Le partecipazioni iscritte in bilancio risultano esposte in modo dettagliato nella Nota Integrativa;
- In Nota Integrativa vengono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427 bis C.C., circa i dati relativi agli strumenti finanziari derivati e la loro valutazione "mark to market";
- Non risultano ricorsi a deroghe di cui all'art. 2423 c. 4 del Codice Civile.

Vi assicuriamo, infine, di aver preso parte a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione 2016, in ottemperanza all'obbligo sancito dall'art. 2405 del codice civile ed inoltre, di avere effettuato le prescritte

riunioni di verifica collegiale di vigilanza sull'andamento societario, sull'osservanza dei principi di corretta amministrazione, sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società e sul suo concreto funzionamento.

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

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 proseguito l'attività di visita ai cantieri gestiti direttamente dalla Cooperativa effettuando, dal 15 al 17 Novembre, una visita al cantiere denominato "Melamchi Water Supply Project" situato nella Repubblica del Nepal. 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 RIA GRANT THORNTON S.p.A. che ha svolto la revisione legale e dai cui verbali non emergono rilievi ostativi;
- rilevato l'adeguatezza sostanziale del sistema dei controlli interni mediante la puntuale applicazione del Sistema Qualità adottato dalla Società, sistema integrato con le procedure utilizzate ai fini delle verifiche per l'Organismo di Vigilanza ex Legge 231/2001, soggette peraltro a costante controllo, per manutenzione e talvolta implementazione dall'Organismo di Vigilanza stesso;
- riscontrato l'inesistenza di operazioni atipiche e inusuali;
- rilevato che non risultano operazioni infragruppo e con parti correlate poste in essere in contrasto con l'interesse della Società o non congrue;
- rilevato che le azioni e le decisioni poste in essere e assunte dagli Amministratori sono risultate conformi alle norme di legge e di statuto;
- riscontrato e verificato che nella gestione sociale sono stati adottati e seguiti criteri adeguati per il conseguimento dello scopo mutualistico;
- verificato 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.

Esprimiamo pertanto parere favorevole all’approvazione del bilancio dell’esercizio chiuso al 31/12/2016, nonché all’approvazione delle proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione in ordine alla destinazione dell’utile netto dell’esercizio.

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

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

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

*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 sul bilancio d'esercizio

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa, costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2016, dal conto economico e dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio

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

Responsabilità della società di revisione

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/10. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi. La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

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

Società di revisione ed organizzazione contabile

Sede Legale: Corso Vercelli n. 40 - 20145 Milano - Iscrizione al registro delle imprese di Milano Codice Fiscale e P.IVA n. 02342440399 - R.E.A. 1965420

Registro dei revisori legali n.157902, già iscritta all'Albo Speciale delle società di revisione tenuto dalla CONSOB al n. 49

Capitale Sociale: € 1.832.610,00 interamente versato

Uffici: Ancona-Bari-Bologna-Firenze-Genova-Milano-Napoli-Padova-Palermo-Perugia-Pescara-Pordenone-Rimini-Roma-Torino-Trento-Verona

Grant Thornton refers to the brand under which the Grant Thornton member firms provide assurance, tax and advisory services to their clients and/or refers to one or more member firms, as the context requires.

Ria Grant Thornton spa is a member firm of Grant Thornton International Ltd (GTIL). GTIL and the member firms are not a worldwide partnership. GTIL and each member firm is a separate legal entity.

Services are delivered by the member firms. GTIL does not provide services to clients. GTIL and its member firms are not agents of, and do not obligate, one another and are not liable for one another's acts or omissions.

Giudizio

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2016, 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, incluse le disposizioni di legge in materia di cooperazione contenute negli articoli 4, 5, 7, 8, 9 e 11 della Legge n. 59 del 31 gennaio 1992 e nell'articolo 2513 del Codice Civile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

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

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità compete agli amministratori della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa, con il bilancio d'esercizio della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa al 31 dicembre 2016. 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 2016.

Bologna, 5 maggio 2017

Ria Grant Thornton S.p.A.



Silvia Fiesoli
Socio