



**RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE NELL'ESERCIZIO 2014**

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
Burkina Faso
Colombia
Costa d'Avorio
Egitto
Eritrea
Etiopia
Filippine
Germania
Iran

Laos
Malesia
Repubblica Ceca
Somalia
Sudan
Swaziland
Taiwan
Tanzania
Zimbabwe

Oggi

Algeria
Angola
Arabia Saudita
Belgio
Bulgaria
Cile
Cina
Francia
India
Italia
Kenya
Lesotho

Libano
Libia
Malawi
Mozambico
Nepal
Singapore
Sud Africa
Thailandia
USA
Zambia

Sedi CMC

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

Ufficio di Roma
00187 ROMA - Via Bissolati, 76
Tel. +39 06 42020425
Fax +39 06 42390728
cmroma@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
L'Orsèment El Feth n.9 - Sables Rouges
El Bar, ALGERI
Tel. +213 21922677
Fax +213 21923135

Angola

CMC Suorisal de Angola
Estrada de Benfica Lar do Patriota ao km. 1, LUANDA
Tel. +244 222401896
Fax +244 222370385

Arabia Saudita

Saudi CMC LLC
P.O. Box 6588 - Al Khobar
Kingdom of Saudi Arabia
Tel. +966 (13) 331 0000
Fax +966 (13) 801 0303
www.saudi.cmc.com

Bulgaria

C.M.C. di Ravenna Sofia Branch
Arzenalski Biv. 5 - SOFIA
Tel. +359 02 9630 515
Fax +359 02 8685 316

Chile

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

Zhong Jiang Road
Putuo District
200062 SHANGHAI
Tel. +86 21 61245535
Fax +86 21 61245537
cmccn.com/126.com

- CMC China Branch
Room 802, Meier Building A
60, Chuncheng Road
KUNMING CITY,
YUNNAN PROVINCE
Tel. +86 871 3110370
Fax +86 871 3110377
cmccn.com/126.com

- CMC COMPANY
Naiquanying Village
Dingsi County
GANSU Province
Tel. +86 932 8445121
Fax +86 932 8445122

Francia

CMC DI RAVENNA FRANCE Sarl
14 Rue T. Arhoul - PARANGI
Tel. +36 944533
Fax +36 944396

India

- CMC di Ravenna India Representative Office
Unit 608 6th Floor, Andheri Kurla Road
Marol, Andheri (E), Mumbai
400059 Maharashtra
Tel. +91 22 40958111
• Ganman CMC JV
Mumbai

Laos

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

Lesotho

- CMC Botlheng Joint Venture
- CMC Lesotho Branch
Meditleng Dam, Haseetso, Thaba-Bosiu - MASERU
Tel. +266 52510262 / 52530262 / 52530262 / 52540262

Libia

- CMC Libia - Tripoli Representative Office
- Consorzio L.C.C. - Libyan Expressway Contractors
Tripoli

Cina

- CMC Asia - Sbranch Representative Office
Rm 1109, Bld 1 No. 106

Malawi

CMC Malawi Branch
P.O. Box E720 BLANTYRE

Zambia

CMC di Ravenna - Zambia Branch
CMC Somar Joint Venture
Plot 148, Lubengele Way
Kamenza Township
Chillilabombwe
P.O. Box 11292, Chingola
Tel. +260 963 955598

Mozambico

- CMC Maputo Branch
- CDMPA/MI/MBILJARIA MOCAMBICANA LDA
- CMC AFRICA AUSTRAL LDA
- SULBRITA LDA
Avenida da Namacha Km. 6, MATOLA
Tel. +258 21 7780357
Fax +258 21 7780490
info@cmozambique.com

Nepal

CMC di Ravenna - Nepal Branch
East Wing, Third Floor,
50/55 Narayanmiti 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, EDH Business Park, P.O. Box 4857,
Osborne Lane, Atlantis, 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.cmc@southafrica.com

DUNROSE INVESTMENTS (Pty) Ltd.

- MORESIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd
- SIDEBAR MANUFACTURING (Pty) Ltd
10 Winter Street, Industrial Area - P.P. Box 586
BARBERTON, 1300 S.A.
Tel. +27 137123481
Fax +27 137124667

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

USA

LM Heavy Civil Construction, LLC
100 Hancock Street, Suite 901
Quincy, MA 02171
Tel. +1 617 845 8000
Fax +1 617 845 8001

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 dirizionale e terziaria (ipermercati, centri commerciali, edifici postali)
Complessi turistici ed alberghieri

Opere industriali (centrali energetiche, silos)
Restauro e recupero

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 Fiorotti

Consiglieri

Claudio Bandini
Grazia Benazzi
Marco Bulgarelli
Marcello Cacucciolo
Mauro Calandrini
Lorenzo Cottignoli
Dario Foschini
Maurizio Fucchi
Michela Santandrea

Direttore Generale

Roberto Macri

Collegio sindacale (1)

Presidente
Gian Luca Bandini
Sindaci effettivi
Maurizio Rivalta
Gian Marco Venturi

Società di Revisione (2)

Ria Grant Thornton Spa

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

Presidente
Gian Luca Bandini
Membri
Michela Santandrea
Riccardo Suprani

(1) In carica per il biennio 2014-2016

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

PRINCIPALI DATI DEL GRUPPO

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Conto economico		
Ricavi da costruzioni	1.067,2	979,6
- Italia	492,1	416,0
- Estero	575,1	563,6
Totale fatturato	1.104,8	1.015,6
EBITDA	122,6	103,6
EBITDA Margin	11,1%	10,2%
EBIT	60,4	51,0
Risultato ante imposte	20,2	20,1
Risultato netto consolidato	11,0	10,8
Nuovi ordini		
- Italia	466,0	245,5
- Estero	713,7	802,6
Totale nuovi ordini	1.179,7	1.048,1
Rendiconto finanziario		
- CF da gestione reddituale	70,3	45,9
- CF da attività di investimento	(84,5)	(50,8)
- CF da attività finanziarie	41,7	0,8
Totale cash flow	27,5	(4,1)
Stato Patrimoniale		
Capitale circolante netto	332,5	287,9
Posizione finanziaria netta	450,5	380,8
Posizione finanziaria netta rettif.	464,2	406,5
Patrimonio netto	164,7	166,9
Indici		
PO / Ricavi costruzioni	2,73	3,03
PFN / EBITDA	3,67	3,68
PFN rettificata / EBITDA	3,79	3,92
Portafoglio ordini		
Italia	1.344,6	1.643,7
- Africa Australe	584,7	651,7
- Asia	203,5	289,0
- Nord Africa	251,9	233,1
- Est Africa	241,0	-
- Sud America	57,3	65,0
- Nord America	68,5	44,6
- Europa	12,5	43,8
- Medio Oriente	150,0	-
Totale estero	1.569,4	1.327,2
Totale portafoglio ordini	2.914,0	2.970,9

INDICE

	Pagina
Principali dati del Gruppo CMC	10
Premessa	11
Principali eventi del periodo	11
Quadro di riferimento	13
Relazione sulla gestione	19
Portafoglio ordini	20
Risultati del 2014	22
Stato patrimoniale riclassificato	27
Conti d'ordine	31
Principali progetti in corso di realizzazione	32
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio	44
Bilancio consolidato del Gruppo CMC al 31 dicembre 2014	49
Nota Integrativa al Bilancio consolidato	56
Relazione della Società di Revisione al bilancio consolidato	98
Bilancio della Cooperativa al 31 dicembre 2014	99
Nota Integrativa al Bilancio della Cooperativa	103
Relazione del Collegio Sindacale al bilancio della Cooperativa	150
Relazione della Società di Revisione al bilancio della Cooperativa	153

PREMESSA

La presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, COOPERATIVA MURATORI & CEMENTISTI - CMC DI RAVENNA, in data 13 aprile 2014 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 agevolare 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

- Le principali acquisizioni dell'esercizio possono essere così riassunte:

Italia

- Costruzione di 2 sezioni (Stescoro-Aeroporto e Nesima-Misterbianco) della locale metropolitana per il Ministero delle Infrastrutture e Trasporti – Gestione Governativa Ferroviaria Circumanea di Catania. Due TBM da 10 metri saranno utilizzate per effettuare circa 3,9 km di gallerie. I valori dei progetti: tratta "Nesima" € 80,3 milioni (100% CMC); tratta "Stescoro" € 58,9 milioni (quota CMC 70%);
- Fornitura, trasporto e installazione di unità abitative in caso di disastri naturali nel nord e centro Italia, per la Protezione Civile. Ammontare del contratto pari a € 49,3 milioni (quota CMC 90%);
- Costruzione del cunicolo esplorativo per la Lyon-Turin ferrovia ad alta velocità. Valore del progetto: approssimativamente € 391 milioni (quota CMC 16%);
- Costruzione dei padiglioni thailandese, francese e coreano per EXPO 2015, da completarsi in nove mesi. Valore del progetto: € 10,0 milioni circa (100% CMC);
- Costruzione del tratto Lingotto-Bengasi (Linea 1) della metropolitana di Torino. Valore del progetto: € 60,5 milioni circa (quota CMC 75%);
- Acquisizione della quota di Iler nel secondo maxi-lotto stradale SS640 Agrigento – Caltanissetta, per un importo di € 105 milioni circa.

Kenya

- Costruzione della diga di Iitare e relativo impianto di trattamento acque per la Rift Valley Water Services Board, un ente governativo. CMC sta finalizzando il finanziamento del lavoro. Valore del progetto: € 241 milioni circa (100% CMC);

Libano

- Costruzione dell'acquedotto della città di Beirut. CMC sta finalizzando l'iter autorizzativo internazionale per l'avvio del progetto. Valore del progetto: € 150 milioni circa (100% CMC);

Mozambico

- Riabilitazione della diga di Massingir per il Ministry of Public Infrastructure. Progetto finanziato da African Development Bank. Valore del progetto: € 37 milioni (100% CMC);

USA

- Riabilitazione di un ponte sul fiume Merrimack, 40 Km a nord di Boston, per la Massachusetts Bay Transportation Authority. Valore del progetto: € 15,5 milioni da completarsi in due anni (100% CMC). Altri lavori minori per un totale di circa € 50 milioni;
- MBTA – appalto denominato South Coast Rail Grade Crossing Improvement – ammontare pari a 16,4 mio di dollari (€ 12,2 milioni). Si tratta della sistemazione di diversi passaggi a livello nelle cittadine di Freetown, Taunton e New Bedford, tutte nell'area metropolitana di Boston.
- Nel corso dell'anno si è provveduto a rimborsare, con rate a gennaio e luglio, i € 12,0 milioni residui del programma di "Preferred Pooled Shares" (PREPS);
- L'Assemblea dei Soci dell'8 febbraio 2014 ha approvato il Piano Triennale 2014-2016;
- Il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 16 maggio ha ammesso 10 nuovi soci cooperatori, il cui numero è passato, al netto delle dimissioni, da 410 del 2013 a 401 di dicembre 2014;
- L'Assemblea dei Soci del 31 maggio ha nominato il nuovo Consiglio di Amministrazione, eleggendo i sette rappresentanti dei soci cooperatori, a cui si aggiungono i due rappresentanti dei soci sovventori. Con questa elezione, in conformità alle norme statutarie, si è ridotto il numero dei consiglieri della Cooperativa da tredici a undici unità;
- Essendo scaduto il mandato alla società di revisione Deloitte & Touche Spa, l'Assemblea dei Soci del 31 maggio, in ottemperanza all'art.15 della Legge 59/92 e dell'art.11 del D.Lgs. 220/2002, ha conferito l'incarico per la revisione contabile e la certificazione del bilancio d'esercizio e consolidato relativo agli esercizi 2014, 2015 e 2016 alla Società Ria Grant Thornton Spa;
- Il 18 luglio, la Cooperativa ha emesso un prestito obbligazionario senior a tasso fisso per un importo di € 300 milioni, con scadenza nel 2021 raccogliendo ordini pari a tre volte l'offerta. Alle obbligazioni, emesse alla pari con una cedola annuale del 7,5%, è stato assegnato un rating "B" assegnato da Standard & Poor's e "B2" da Moody's. I titoli sono quotati alla Borsa del Lussemburgo e di Milano. I proventi di tale emissione sono stati utilizzati per rimborsare parte del debito esistente;

- In luglio SACE, l'Ente Italiano per il credito all'esportazione ha garantito un finanziamento di € 164 milioni al Ministero delle Finanze dell'Angola per il completamento del progetto autostradale "Luanda – Soyo Quifume";
- E' stata costituita una nuova società in Arabia Saudita, denominata CMC SAUDI, al fine di portare le capacità di realizzazione di grandi infrastrutture di CMC in nuovi mercati in forte crescita. La nuova società è stata costituita con partners sauditi;
- Italia – Dal Molin – Nel mese di novembre Il MFC Complex al Dal Molin ha ottenuto la certificazione LEED (Leadership in energy and Environmental Design) GOLD . USGBC, l'ente certificatore, ha completato la revisione del progetto assegnando 40 punti sui 41 richiesti.

QUADRO DI RIFERIMENTO

Gli anni che ci attendono saranno ancora caratterizzati da turbolenze di tipo politico, sociale, economico e finanziario analoghe a quelle che oggi affliggono alcune aree del mondo a noi vicine, come la Grecia, l'Ucraina, il Medio Oriente ed il Sud del Mediterraneo e per le quali purtroppo non si intravedono pronte risoluzioni.

La nostra diversificazione geografica in circa venti paesi ci ha consentito finora di compensare l'incombere di criticità localizzate di varia natura, ma ci impone un'ulteriore riflessione rispetto all'attuale esposizione ai suddetti rischi, finalizzata ad un maggiore equilibrio delle nostre attività, privilegiando aree maggiormente stabili quali ad esempio nord America, nord Europa e con alcuni distinguo, l'Asia.

Italia

In Italia, le principali fonti specializzate sia pubbliche sia private, convergono oramai sul ritenere il 2015 l'anno della ripresa economica.

Come sempre quella del settore delle costruzioni avverrà in modo asincrono, in quanto progettazioni, procedure di gara e ricerca delle fonti di finanziamento richiederanno almeno un triennio per l'avvio effettivo dei cantieri.

Gli uffici studi dei principali istituti di credito valutano in almeno cinque anni il tempo di assorbimento dell'inventario nel settore immobiliare, limitando quindi le prospettive dell'edilizia alle ristrutturazioni.

Il portafoglio di fine 2014 pari a circa 1.3 miliardi, nonché le opportunità di acquisizioni di quote di lavori di nostri partner minoritari in contratti già in corso di esecuzione coprono sostanzialmente le nostre attese di ricavi per il prossimo triennio.

Se questo stato di cose ci consente di affrontare il mercato senza ansie immediate di "acquisizioni a qualunque costo" sarà imperativo produrre il massimo sforzo commerciale possibile verso le maggiori opere appaltate nei prossimi anni.

Riteniamo inoltre necessario mantenere una forte attenzione a mercati di nicchia come i lavori marittimi, i contratti per il governo americano, le ristrutturazioni ed i progetti ospedalieri

Escludiamo invece sviluppi nelle concessioni, dalle quali abbiamo avviato il processo di disinvestimento che, per la SAT dovrebbe concludersi entro il 2015.

Europa

In Europa fino ad oggi il nostro interesse era stato principalmente rivolto ai paesi dell'est europeo, dove abbiamo in corso un progetto in Bulgaria, ma la forte competizione non lascia, a nostro parere, grandi

spazi per realizzare in queste regioni risultati in linea con le aspettative tipiche dei lavori all'estero, salvo individuare opere di particolare complessità quali il sotterraneo e l'idroelettrico.

Con stessa logica specialistica abbiamo esteso il processo di valutazione ad altri paesi europei, in particolare quelli scandinavi dove potrebbero presentarsi condizioni di mercato per noi maggiormente interessanti.

Mediterraneo e Medio Oriente

Nel mediterraneo ed in medio oriente programmi di investimento tipici dei paesi produttori di petrolio e la convergenza nell'area di grandi eventi internazionali quali l'expo ed i campionati mondiali di calcio, combinati con la debolezza dell'imprenditoria locale, creano grandi opportunità per i contrattisti internazionali.

Oggi il ribasso del prezzo del petrolio, salvo non diventi un fattore sistemico, non ha comportato riduzioni significative nella spesa infrastrutturale dei governi.

In queste aree l'obiettivo rimane ambizioso, ma va sostenuto con adeguati impegni sotto il profilo commerciale che oggi necessitano un ripensamento per rendere coerenti le grandi attese con la limitata "potenza di fuoco" attualmente da noi messa in campo.

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

Sottolineiamo che la nostra esposizione attuale è nulla, quindi il rischio massimo al quale siamo soggetti sarebbe la cancellazione di un contratto che oggi vale il 3% del nostro portafoglio e non è considerato producibile nei tre anni oggetto del piano 2015 – 2017.

Asia

L'Asia rimane un continente in forte sviluppo, dove la nostra presenza in India, Singapore, Nepal, Cina e Bangkok con l'ufficio di rappresentanza, testimonia e conferma un enorme interesse e grandi aspettative.

In oltre venti anni abbiamo scavato oltre 200 km di tunnel idraulici in Cina, tunnel per trasporti in Malesia, Taiwan e Singapore e costruito centrali idroelettriche in Laos e nelle Filippine.

Continueremo a perseguire opportunità principalmente nel sotterraneo e nell'idroelettrico in numerosi paesi del continente, non escludendo inoltre la possibilità di ulteriori potenziamenti dell'organizzazione commerciale, e di acquisizioni societarie.

Una riflessione a parte merita l'India dove il progetto attualmente in corso rappresenta il banco di prova generale del mercato per definire le nostre prossime strategie

Nord e sud America

Operiamo negli Stati Uniti con due società partecipate, LMH a Boston (detenuta dal 2011 al 100%) e Di Fazio Industries a NYC (detenuta al 33% dal 2013 con un'opzione per acquisirne il controllo nel 2017).

L'economia del paese e conseguentemente il mercato delle costruzioni delle aree dove operiamo presentano costanti segnali di crescita, il che ci lascia pensare che i risultati positivi finora realizzati si confermeranno nel prossimo triennio.

Sono in corso di valutazione opportunità per appalti di maggiore dimensione, da intraprendere con adeguati partner, coinvolgendo direttamente le capacità tecniche e finanziarie della sede, nonché ipotesi di espansione in altri stati ovvero in Canada, principalmente per opere in sotterraneo.

Abbiamo inoltre avviato la commessa in Cile per l'impianto idroelettrico "Alto Maipo", in joint venture con l'impresa tedesca Hochtief.

Purtroppo il passaggio del controllo di Hochtief alla spagnola Dragados ha vanificato i piani di ulteriori partnership commerciale in ipotesi e ci impone la valutazione di vie alternative allo sviluppo in America latina.

L'Africa australe ed Orientale

L'Africa australe rappresenta il caposaldo delle nostre attività all'estero.

In Sud Africa e Lesotho abbiamo numerosi progetti in corso e realizzeremo oltre 150 milioni di ricavi annui che prevediamo mantenere anche dopo il 2015, quando terminerà la costruzione del grande impianto idroelettrico di Ingula.

Abbiamo finalmente riavviato un'importante commessa stradale in Angola, dopo avere perfezionato il finanziamento dell'opera con banche Europee e la copertura assicurativa SACE, formula analoga a quella che stiamo perseguendo per il contratto acquisito in Kenya.

In Mozambico permangono difficoltà negli incassi dei crediti da noi vantati verso enti pubblici, e nel frattempo abbiamo snellito la nostra struttura in attesa dell'evolversi degli investimenti legati allo sfruttamento dei giacimenti di gas naturale.

Ovviamente manteniamo presidi commerciali anche nei paesi dove attualmente non operiamo, ma nei quali prevediamo a breve interessanti sviluppi come ad esempio Namibia e Swaziland.

La Romagna

Sebbene ormai i ricavi nell'area di Sede rappresentino solo l'1% dei volumi complessivi, forte rimane il legame con il nostro territorio e la consapevolezza delle responsabilità sociali ed imprenditoriali che ci competono.

In assenza di significativi progetti infrastrutturali e ferma restando la crisi del settore immobiliare, non intravediamo nel breve termine alcuno sviluppo possibile ad esclusione di quanto possa riguardare il porto di Ravenna.

Non ritenendo questa sia la sede per entrare in alcuna polemica sul dibattito che oggi interessa gli sviluppi della portualità ravennate, confermiamo il nostro interesse anche come potenziali investitori nella logistica nel suo complesso.

In generale possiamo solo auspicare che il bene collettivo del nostro territorio prevalga e possa far superare la situazione di attuale stallo.

Organizzazione aziendale e politiche del personale

La crisi di mercato in Italia, la maggior presenza all'estero e l'evoluzione tecnologica stanno profondamente modificando la struttura operativa della cooperativa.

La struttura fissa, cioè quella dei dipendenti a tempo indeterminato, si è ridotta dalle 486 unità del 2007 alle 461 di fine 2014.

Ancor più significativa è la modifica avvenuta all'interno della struttura, sono infatti aumentati impiegati, quadri e dirigenti (da 290 a 328 unità) ed il personale laureato (da 91 a 131 unità).

Il personale assunto nei cantieri è passato dalle 4.601 unità del 2007 alle 8.548 di fine 2014.

Gran parte di questi dipendenti opera oggi all'estero.

Una quota non trascurabile è composta dai cosiddetti TCN, cioè cittadini di paesi terzi rispetto all'Italia o al paese dove operano.

Si tratta di risorse legate a CMC da molti anni, che stanno gradualmente diventando l'ossatura delle nostre operazioni all'estero.

Continueremo ad inserire nei cantieri 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.

Nel programma di formazione sarà necessaria una ricomposizione su CMC University ed un suo eventuale aggiornamento; verranno inoltre intensificati i programmi di formazione nei cantieri esteri.

Il portafoglio

Rispetto agli anni precedenti, a fronte di valori complessivamente stabili nell'ordine dei 3 miliardi di Euro, cambia la composizione percentuale fra Italia ed Estero, che in pochi anni è passata dal 60 – 40 a 45 – 55.

Nel 2014 abbiamo acquisito contratti per circa 1,2 miliardi di euro, di cui 466 in Italia e 713 all'estero.

In Italia spiccano i due lotti della metropolitana di Catania per 122 milioni, il lotto sul lato francese della linea ad alta velocità Torino – Lione per 62 milioni di nostra quota in consorzio con importanti partner transalpini ed un lotto della metropolitana di Torino per 46 milioni.

Fattore comune di questi lavori è lo scavo in sotterraneo con TBM, a conferma della nostra specializzazione in questo settore.

All'estero le acquisizioni più rilevanti riguardano la diga di Itare in Kenya per 241 milioni ed il progetto idraulico di Beirut in Libano per 150 milioni.

Anche in questi casi una rilevante componente dei contratti riguarda lo scavo di tunnel con TBM.

Posizione finanziaria netta

La posizione finanziaria netta passa dai 406 milioni di euro di fine 2013 ai 464 milioni di fine 2014.

I principali impieghi riguardano investimenti in macchinario, in particolare TBM che purtroppo non siamo riusciti a compensare con flussi che ritenevamo di realizzare sia dal recupero di situazioni di contenzioso che dal cash flow generato dalle commesse, nonché per circa 10 milioni di Euro dai costi connessi all'emissione obbligazionaria.

Obiettivo primario dei prossimi 12 – 18 mesi è il recupero delle posizioni pregresse, anche a costo di generare difficoltà "commerciali" con i nostri clienti, aspetto che fino ad ora è stato sempre privilegiato.

Oggi non ci possiamo più permettere di finanziare i nostri clienti per mantenere buoni rapporti.

E' finita un'epoca.

In termini di misurazione, è importante metabolizzare il diverso approccio dei finanziatori, sia banche che investitori, nei confronti del debito di un'impresa.

Mentre nel passato importava "quanto eri ricco", oggi conta "che flussi di cassa puoi generare".

In termini pratici, gli indicatori tradizionali, quali ad esempio il rapporto fra debito e patrimonio, hanno perso valore in quanto potrebbe trattarsi di un patrimonio immobiliare, difficilmente liquidabile per rimborsare i debiti.

Il principale indicatore monitorato costantemente da banche, investitori ed agenzie di rating riguarda il rapporto fra posizione finanziaria netta rettificata e margine operativo lordo (il c.d. EBITDA).

Nel nostro caso il "paradiso" viene individuato tendendo alle 3 volte, l'"inferno" oltre 4.

A fine 2014, nonostante l'aumento del debito questo rapporto è pari a 3,79, facendo registrare un miglioramento rispetto al 3,92 di fine 2013. L'obiettivo del nostro Piano triennale è avvicinarsi a 3 a fine periodo, ovviamente passando per tappe intermedie.

Attività diversificate

CMC immobiliare, non prevedendo nell'arco del piano industriale alcuno sviluppo del progetto "darsena" si conferma nel suo ruolo di holding immobiliare del gruppo focalizzata sulla gestione degli immobili di proprietà locati sia internamente che a terzi.

Ged sta attraversando la più lunga e profonda crisi del settore, accentuata ulteriormente dalle limitazioni logistiche legate alla dipendenza geografica da commesse per grandi elementi prefabbricati come le travi da ponte.

Completato il processo di riorganizzazione e riduzione degli organici, le prospettive del prossimo triennio sono particolarmente connesse alla produzione di carpenterie metalliche, anche destinate all'estero.

Oggi Ged è fortemente dipendente dalle commesse della capogruppo CMC, in quanto il rischio di insolvenze da terzi ne limita ulteriormente le potenzialità commerciali.

Per l'aggregato SIC – ACR valgono le medesime considerazioni fatte per GED, in quanto come realtà "locali" subiscono in pieno la mancanza di lavoro sul territorio ed i rischi connessi all'inaffidabilità di clienti terzi.

ACR aveva per questo motivo concentrato la propria attività nei confronti dei soci CMC e ACMAR, ma l'oramai conclamato stato di crisi di quest'ultima impone oggi un'ulteriore riflessione sul suo futuro.

Il tutto da poi inquadrare nell'annoso dibattito sulla delocalizzazione degli impianti di via Trieste, che comporterebbero un investimento che oggi, in una situazione di mercato come questa, diventa economicamente insostenibile.

Alcune incognite sono comunque in corso di risoluzione e riteniamo che entro il 2015 una decisione definitiva sul destino di queste attività dovrà essere comunque presa.

CONCLUSIONI

Nonostante il perdurare in Italia di una pesante crisi del settore e di un contesto internazionale sempre più competitivo ed esposto a rischi di natura politica, sociale ed economica, abbiamo continuato il nostro percorso di crescita nel rispetto dei piani.

Il portafoglio ordini consente oggi un'adeguata copertura degli obiettivi del triennio in Italia, mentre all'Estero dovremo mantenere la nostra elevata capacità commerciale a sostegno in particolare dei volumi previsti per gli ultimi anni del piano.

Prima Cooperativa al mondo, nel luglio 2014 CMC ha emesso 300 milioni di Euro di obbligazioni quotate alle borse di Milano e del Lussemburgo supportate dai rating di Standard & Poor's e Moody's diversificando così in modo sostanziale le politiche finanziarie del Gruppo, in un mondo dove i vincoli del credito sono sempre più determinanti nella vita e per la sopravvivenza delle aziende.

Tentando di sintetizzare in poche righe il contenuto di questa lunga relazione, riteniamo che i principali "nodi al fazzoletto" per ognuno di noi siano:

Mantenere e migliorare costantemente la capacità del "fare". Il saper costruire con efficienza, qualità e sicurezza opere ingegneristiche complesse è la nostra unica assicurazione di sopravvivenza nel mercato globale

Valorizzare e sviluppare il capitale umano: su ognuno di noi grava la responsabilità di formare e far crescere coloro che saranno la Cooperativa del futuro

Recuperare crediti e contenziosi che ci sono dovuti, in Italia ed all'Estero anche a costo, nel rispetto dei nostri diritti, di deteriorare le relazioni con le nostre committenze. Da questo obiettivo deriva la realizzazione di altre tre condizioni fondamentali previste in questo piano, quali la riduzione della Posizione finanziaria netta e quindi degli oneri finanziari, la normalizzazione dei rapporti con i nostri fornitori e la capacità di sostenere gli investimenti necessari allo sviluppo delle Cooperative.

Come sempre non sarà facile, ce la metteremo tutta contando che ognuno di noi, socio o lavoratore della Cooperativa, con il massimo impegno farà la sua parte.

RELAZIONE SULLA GESTIONE

I principali risultati e indicatori relativi al 2014, comparati con quelli del precedente esercizio sono i seguenti:

- **Valore della produzione:** si registra un incremento di € 89,2 milioni, da € 1.015,6 milioni a € 1.104,8 milioni. In particolare, i ricavi delle costruzioni sono cresciuti di € 87,6 milioni, da € 979,6 milioni a € 1.067,2 milioni, frutto di un incremento di € 76,1 milioni nel mercato italiano e di € 11,5 milioni nel mercato internazionale.
 - **EBITDA:** si evidenzia un incremento di € 19,0 milioni, da € 103,6 milioni a € 122,6 milioni. Come percentuale del valore della produzione, l'EBITDA registra un incremento con un 11,1% riportato nell'esercizio 2014 rispetto al 10,2% del 2013.
 - **Risultato:** sia prima che al netto delle imposte il risultato rimane allineato a quello dell'esercizio precedente, pari rispettivamente a € 20,2 milioni (€ 20,1 milioni nel 2013) ed € 11,0 milioni (€ 10,8 milioni nel 2013);
 - **Nuovi ordini:** si registrano aggiudicazioni significative sia in Italia che all'estero, di cui la più significativa riguarda un contratto di € 241,0 milioni per la costruzione di una diga e relativi impianti di trattamento acque in Kenya. Il valore totale degli ordini acquisiti nel corso del 2014 è superiore di € 131,6 milioni rispetto al medesimo periodo del 2013, da € 1.048,1 milioni a € 1.179,7 milioni.
 - **Cash flow da gestione reddituale:** si evidenzia un incremento di € 24,4 milioni, da € 45,9 milioni sino a € 70,3 milioni dovuto ad un incremento degli ammortamenti.
 - **Cash flow impiegato in attività di investimento:** si denota un incremento di € 33,7 milioni, da € 50,8 milioni fino a € 84,5 milioni, dovuti principalmente agli investimenti nelle TBM e ad altri macchinari per l'avvio dei nuovi progetti.
 - **Cash flow da attività di finanziamento:** si registra un incremento di € 40,9 milioni, da € 0,8 milioni sino a € 41,7 milioni, dovuto all'utilizzo delle linee di credito ed al corrispondente aumento delle disponibilità liquide.
- Di seguito un'analisi dei principali indicatori del 2014, confrontati con quelli al 31 dicembre 2013:
- **Capitale circolante netto:** incremento di € 44,6 milioni, da € 287,9 milioni a € 332,5 milioni dovuto principalmente a maggiori rimanenze di lavori in corso e crediti verso clienti, parzialmente controbilanciati da maggiori debiti diversi.
 - **Posizione finanziaria netta:** incremento di € 69,7 milioni, da € 380,8 milioni a € 450,5 milioni. Il rapporto Posizione finanziaria netta / EBITDA degli ultimi 12 mesi è rimasto invariato, da 3,68 a 3,67.
 - **Posizione finanziaria netta rettificata:** decremento di € 57,7 milioni, da € 406,5 milioni a € 464,2 milioni. Nel corso dell'esercizio si è proceduto al rimborso finale di € 12,0 milioni del programma c.d. PREPS. Il rapporto Posizione finanziaria netta rettificata / EBITDA degli ultimi 12 mesi è migliorata, passando da 3,92 a 3,79 volte.
 - **Portafoglio ordini:** lieve decremento di € 56,9 milioni, da € 2.970,9 milioni a € 2.914,0 milioni.

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 2014 ed a fine 2013:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	(€ in milioni)	
Italia	1.344,6	1.643,7
Africa Australe.....	584,7	651,7
Asia.....	203,5	289,0
Nord Africa.....	251,9	233,1
Africa dell'est.....	241,0	-
Sud America.....	57,3	65,0
Nord America.....	68,5	44,6
Europa.....	12,5	43,8
Medio oriente.....	150,0	-
Totale Estero	1.569,4	1.327,2
Totale portafoglio	2.914,0	2.970,9

Portafoglio per tipologia lavori

La tabella seguente illustra la suddivisione del Portafoglio Ordini suddivisa per tipologia lavori al 31 dicembre 2014 ed a fine 2013:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti.....	1.753,3	2.044,0
Strade ed autostrade.....	1.336,4	1.765,7
Ferrovie e metropolitane.....	416,9	278,3
Opere idrauliche ed irrigue.....	724,7	439,2
Edilizia.....	287,7	305,2
Opere portuali e marittime.....	39,8	47,5
Infrastrutture minerarie e impianti di trattamento rifiuti.....	108,5	135,0
Totale portafoglio	2.914,0	2.970,9

Il nostro portafoglio ordini interamente riconducibile alle nostre attività di costruzioni. Il 31 dicembre 2014 ammonta a € 2.914,0 milioni, rispetto a € 2.970,9 milioni di fine 2013, di cui il 53,9% all'estero (44,7% a fine 2013).

Nuove acquisizioni per area geografica

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

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	(€ in milioni)	
Italia	466,0	245,5
Africa Australe.....	175,2	351,1
Asia.....	30,7	142,0
Nord Africa.....	31,9	230,1
Africa dell'est.....	241,0	-
Sud America.....	-	-
Nord America.....	84,9	74,4
Europa.....	-	5,0
Medio oriente.....	150,0	-
Totale Estero	713,7	802,6
Totale nuove acquisizioni	1.179,7	1.048,1

Nuove acquisizioni per tipologia lavori

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

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	(€ in milioni)	
Infrastrutture per trasporti.....	513,2	548,5
Strade ed autostrade.....	282,1	548,5
Ferrovie e metropolitane.....	231,1	-
Opere idrauliche ed irigue.....	510,7	280,7
Edilizia.....	154,7	160,3
Opere portuali e marittime.....	1,1	58,6
Infrastrutture minerarie e impianti di trattamento rifiuti.....	-	-
Totale portafoglio	1.179,7	1.048,1

RISULTATI DEL 2014

La tabella seguente mostra le voci di conto economico inerenti il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014, al 31 dicembre 2013, e la percentuale di variazione tra i due periodi:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	% di variazione
	(€ in milioni)		
Ricavi ⁽¹⁾	1.079,3	994,2	8,6
Altri ricavi e proventi ⁽²⁾	25,5	21,4	19,2
Totale fatturato⁽³⁾	1.104,8	1.015,6	8,8
Materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci ⁽⁴⁾	(197,8)	(191,1)	3,5
Servizi e godimento di beni di terzi ⁽⁵⁾	(546,8)	(487,5)	12,2
Costi del personale.....	(176,0)	(157,0)	12,1
Accantonamenti ⁽⁶⁾	(32,6)	(50,2)	(35,1)
Oneri diversi di gestione.....	(29,0)	(26,2)	10,7
EBITDA	122,6	103,6	18,3
Ammortamenti e svalutazioni	(62,2)	(52,6)	18,3
Margine operativo	60,4	51,0	18,4
Proventi ed oneri finanziari ⁽⁷⁾	(41,9)	(29,1)	44,0
Proventi ed oneri straordinari.....	1,7	(1,8)	(194,4)
Risultato ante imposte	20,2	20,1	0,5
Imposte sul reddito	(9,7)	(9,5)	2,1
Risultato netto	10,5	10,6	(0,9)
Risultato di pertinenza di terzi	0,5	0,2	150,0
Risultato di pertinenza del Gruppo	11,0	10,8	1,9

(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 pluritemporale, costruzioni interne di immobilizzazioni, plusvalenze da vendita di cespiti, utilizzo fondi, risarcimento danni, inaddebito 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) accantonamenti per rischi e (ii) altri accantonamenti.

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

Fatturato

Nell'esercizio 2014 il nostro fatturato si è incrementato di € 89,2 milioni (+8,8%), passando da € 1.015,6 milioni del 2013 agli attuali € 1.104,8 milioni.

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

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013	% di variazione
	(€ in milioni)		
Ricavi	1.079,3	994,2	8,6
Ricavi da costruzioni	1.067,2	979,6	8,9
Ricavi da altre attività	12,1	14,6	(17,1)
Altri ricavi e proventi	25,5	21,4	19,2
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3,6	4,2	(14,3)
Altri	21,9	17,2	27,3
Totale fatturato	1.104,8	1.015,6	8,8

L'incremento del fatturato del 2014, rispetto allo stesso periodo del 2013 è sostanzialmente imputabile alla crescita di € 87,6 milioni dei ricavi da costruzioni.

Ricavi da costruzioni per area geografica

La tabella seguente illustra la suddivisione per area geografica dei ricavi da costruzioni per gli esercizi 2014 e 2013, con la relativa percentuale sul totale dei ricavi da costruzioni:

	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013		% di variazione
	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	
Italia	492,1	46,1	416,0	42,5	18,3
Africa Australe	335,6	31,4	383,0	39,1	(12,4)
Asia	138,4	13,0	96,8	9,9	43,0
Nord Africa	15,6	1,5	6,9	0,7	126,1
Sud America	17,3	1,6	-	-	-
Nord America	54,7	5,1	54,7	5,6	-
Europa	13,5	1,3	22,2	2,3	(39,2)
Total estero	575,1	53,9	563,6	57,5	2,0
Totale ricavi da costruzioni	1.067,2	100,0	979,6	100,0	8,9

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

- Autostrada SS640 Agrigento/Caltanissetta 2° lotto;
- Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi.

Per quanto riguarda l'area dell'Africa Australe, si registra un decremento dei ricavi, dovuto principalmente al completamento di alcuni progetti in Mozambico e Lesotho ed alla sospensione temporanea di alcune lavorazioni nel cantiere dell'impianto idroelettrico di Ingula in Sud Africa.

Tale decremento è più che controbilanciato dai maggiori ricavi registrati nelle seguenti aree:

- Asia, principalmente dalla realizzazione dello scavo per trasferimento acque del fiume Shanxi in Cina e dalla partenza dei nuovi lavori in Nepal (tunnel idraulici nel fiume Melamchi) ed India (tunnel di adduzione per impianto idroelettrico di Parbati);
- Sud America, dalla partenza dei lavori dell'impianto idroelettrico in Cile;
- Nord America, dai nuovi progetti acquisiti da LMH, così come dall'incremento del portafoglio per i lavori in corso della Di Fazio Inc., la società statunitense, acquistata da CMC per una porzione di un terzo nel 2013.

In Angola, la produzione del progetto stradale Luanda-Soyo nel 2014 ha viaggiato a rilento. Come indicato precedentemente si è raggiunto l'accordo sul contratto di finanziamento tra Istituzioni europee ed il Ministero delle Finanze angolano, per ottenere la copertura necessaria allo sviluppo del progetto. Nei primi mesi del 2015 è stata infatti incassata la prima fattura utilizzando la nuova linea di finanziamento messa a disposizione al Governo angolano, con la previsione di riaprire con i lavori a pieno regime tra qualche mese.

In Europa, il progetto relativo alla costruzione del 1° lotto autostradale di Maritza in Bulgaria ha ripreso vigore solamente nel mese di luglio 2014, a seguito degli accordi raggiunti con il subappaltatore locale, che hanno appianato una serie di problematiche insorte in precedenza.

Ricavi da costruzioni per tipologia lavori

La tabella seguente illustra la suddivisione per tipologia lavori dei ricavi da costruzioni del 2014, comparati con i dati del 2013 e le relative percentuali sul totale dei ricavi:

	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013		% di variazione
	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	(€ in milioni)	% su ricavi da costruzioni	
Infrastrutture per trasporti	655,3	61,4	566,6	57,8	15,7
Strade ed autostrade	570,5	53,5	497,1	50,7	14,8
Ferrovie e metropolitane	84,8	7,9	69,5	7,1	22,0
Opere idrauliche ed irrigue	211,2	19,8	271,6	27,7	(22,2)
Edilizia	139,6	13,1	105,5	10,8	32,3
Opere portuali e marittime	48,0	4,5	23,6	2,4	103,4
Infrastrutture minerarie e imp. trattamento rifiuti	13,1	1,2	12,3	1,3	6,5
Totale ricavi da costruzioni	1.067,2	100,0	979,6	100,0	8,9

I ricavi delle infrastrutture per trasporti ha registrato una percentuale più alta nel 2014 rispetto all'esercizio precedente. Tale incremento è principalmente dovuto ai maggiori ricavi ottenuti nei lavori autostradali del secondo lotto della SS640 Agrigento-Caltanissetta, dai lavori della Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi e dai lavori stradali in diversi progetti in Sud Africa.

Il completamento di alcuni progetti in Mozambico e Lesotho, e la temporanea sospensione di alcune lavorazioni nel progetto dell'impianto idroelettrico di Ingula in Sud Africa, hanno influenzato negativamente il settore delle opere idrauliche ed irrigue.

Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci

I costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci, incluse le variazioni delle relative rimanenze, rimangono sostanzialmente simili, con € 197,8 milioni del 2014 contro i € 191,1 milioni registrati del 2013.

Servizi e godimento beni di terzi

I costi dei servizi e godimento beni di terzi del 2014 registrano un incremento di € 59,3 milioni, passando da € 487,5 del 2013 a € 546,8 milioni del 2014. Tale incremento è principalmente imputabile alla partenza di nuovi lavori in Italia, Nepal, India e Cile.

	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013		
	(€ in milioni)	% su totale fatturato	(€ in milioni)	% su totale fatturato	% di variazione
Subappalti.....	(362,6)	(32,8)	(353,0)	(34,8)	2,7
Trasporti.....	(28,0)	(2,5)	(33,9)	(3,3)	(17,4)
Consulenze, legali e notariali.....	(30,1)	(2,7)	(35,2)	(3,5)	(14,5)
Noleggi con operatore.....	(5,4)	(0,5)	(5,5)	(0,5)	(1,8)
Studi e progettazioni.....	(5,8)	(0,5)	(9,0)	(0,9)	(35,6)
Utenze.....	(8,3)	(0,8)	(6,5)	(0,6)	27,7
Manutenzioni e riparazioni.....	(2,6)	(0,2)	(2,2)	(0,2)	18,2
Godimento di beni di terzi.....	(28,7)	(2,6)	(24,9)	(2,5)	15,3
Altre prestazioni.....	(75,3)	(6,8)	(17,3)	(1,7)	335,3
Totale servizi e godimento di beni di terzi..	(546,8)	(49,5)	(487,5)	(48,0)	12,2

Costi del personale

I costi del personale del 2014 registrano un incremento di € 19,0 milioni, passando da € 157,0 del 2013 a € 176,0 milioni del 2014. Come percentuale sui ricavi, i costi del personale rimangono sostanzialmente immutati, con il 15,9% del 2014 rispetto al 15,5% del periodo precedente:

	31 dicembre 2014		31 dicembre 2013		
	(€ in milioni)	% su totale fatturato	(€ in milioni)	% su totale fatturato	% di variazione
Salari e stipendi.....	(141,5)	(12,8)	(131,4)	(12,9)	7,7
Oneri sociali.....	(29,5)	(2,7)	(20,8)	(2,0)	41,8
Trattamento di fine rapporto.....	(4,0)	(0,4)	(3,6)	(0,4)	11,1
Altri costi.....	(1,0)	(0,1)	(1,2)	(0,1)	(16,7)
Totale costi del personale.....	(176,0)	(15,9)	(157,0)	(15,5)	12,1

Relazione sulla gestione 2014

25

La media dei dipendenti del Gruppo cresce di 118 unità, passando da una media di 7.866 dipendenti per l'anno 2013 ad una media di 7.984 dipendenti del 2014.

Accantonamenti

Nel 2014 i costi per accantonamenti ammontano ad € 32,6 milioni, rispetto a € 50,2 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente. Di questi € 32,4 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 2014 ammontano ad € 29,0 milioni, rispetto a € 26,2 milioni dell'esercizio precedente.

EBITDA

Il valore dell'EBITDA del 2014 ammonta ad € 122,6 milioni, rispetto a € 103,6 milioni del periodo precedente, registrando un incremento di € 19,0 milioni. Come percentuale sui ricavi, nel 2014 l'EBITDA migliora: 11,1% rispetto a 10,2% del 2013.

Ammortamenti e svalutazioni

Il valore degli ammortamenti e svalutazioni, si incrementa di € 9,6 milioni (+18,3%), passando da € 52,6 milioni del 2013 a € 62,2 milioni del 2014.

Margine operativo

Il margine operativo del 2014 si incrementa di € 9,4 milioni, passando da € 51,0 milioni del 2013 a € 60,4 milioni del 2014, mentre la percentuale sul fatturato migliora dal 5,0% del 2013 al 5,5% del 2014.

Proventi ed oneri finanziari

Il valore netto dei proventi ed oneri finanziari del 2014 si incrementa di € 12,8 milioni, passando da € 29,1 milioni del 2013 a € 41,9 milioni del 2014. Tale incremento è principalmente riconducibile ad un aumento di € 5,8 milioni degli interessi passivi, € 6,7 milioni degli commissioni bancarie e € 1,6 milioni degli oneri fidelussori. La differenza della voce "Rettifiche di attività finanziarie" contribuisce per € (0,2).

Proventi ed oneri straordinari

Il saldo netto dei proventi ed oneri straordinari relativi al 2014 è pari ad € 1,7 milioni, registrando un incremento di € 3,5 milioni rispetto ai € (1,8) milioni riferiti all'esercizio precedente.

Risultato ante imposte

Il risultato ante imposte relativo al 2014 evidenzia un lieve miglioramento rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente, passando da € 20,1 milioni del 2013 a € 20,2 milioni del 2014.

Relazione sulla gestione 2014

26

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito stanziate per il 2014 ammontano ad € (9,7) milioni, registrando un incremento di € (0,2) milioni rispetto al 2013.

Risultato netto

Il risultato netto, prima dei risultati di pertinenza di terzi, relativo all'esercizio 2014 ammonta ad € 10,5 milioni, sostanzialmente in linea rispetto ai € 10,6 milioni dell'esercizio precedente. Considerando un risultato di pertinenza di terzi pari a € 0,5 milioni, il risultato netto di pertinenza del Gruppo si attesta a € 11,0 milioni rispetto ai € 10,8 milioni del 2013.

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 sopra riportata, che confronta la composizione delle voci per i dati al 31 dicembre 2014 e 31 dicembre 2013.

Si segnala che per l'esercizio 2014 si sono applicati i nuovi principi contabili italiani emessi dall'organismo preposto (OIC) che escludono la possibilità di stralciare dalle voci di bilancio i crediti ceduti con la formula del pro solvendo, e i relativi anticipi bancari, inscrivendoli nei conti d'ordine. A tal fine si è provveduto a re-integrare la voce relativa ai suddetti crediti ceduti sia nel 2014 sia, per comparabilità, nel 2013.

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	(€ in milioni)	
Rimanenze ⁽¹⁾	65,3	68,9
Materie, sussidiarie e di consumo	43,0	42,6
Prodotti in corso lavorazione	12,3	15,3
Prodotti finiti e merci	10,0	11,0
Lavori in corso su ordinazione	515,1	438,7
Crediti verso clienti	396,4	311,3
Crediti verso collegate non consolidate ⁽²⁾	52,7	74,2
Altre attività operative correnti ⁽³⁾	179,6	115,3
Totale attività operative correnti	1.209,1	1.008,4
Anticipi su contratti	144,5	107,6
Altri anticipi	19,5	15,8
Debiti verso fornitori ⁽⁴⁾	347,4	354,2
Debiti verso collegate non consolidate ⁽⁵⁾	47,3	46,9
Altre passività operative correnti ⁽⁶⁾	286,0	163,6
Fondi rischi ed oneri	31,9	32,4
Totale passività operative correnti	876,6	720,5
Capitale Circolante Netto	332,5	287,9

Riferimento sulla gestione 2014

27

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

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

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

(4) Include i debiti verso fornitori al netto dell'ammontare relativo ai contratti di leasing su macchinari, che è stato incluso nella posizione finanziaria netta rispettivamente per € 25,7 milioni al 31 dicembre 2014, € 13,2 milioni a dicembre 2013.

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

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

Al 31 dicembre 2014 il Capitale Circolante Netto si incrementa di € 44,6 milioni, passando da € 287,9 milioni del 31 dicembre 2013 a € 332,5 milioni del 31 dicembre 2014.

Il totale delle attività correnti aumentano di € 200,7 milioni rispetto a dicembre 2013, principalmente a causa dell'incremento dei lavori in corso su ordinazione e dei crediti verso clienti.

Il totale delle passività correnti a dicembre 2014 risulta maggiore di € 156,1 milioni rispetto ai dati al 31 dicembre 2013, in funzione dell'incremento delle anticipazioni da clienti e committenti, debiti verso fornitori e altri debiti.

Investimenti

Le nostre esigenze di investimenti in immobilizzazioni materiali ed immateriali riguardano sostanzialmente investimenti in impianti e macchinari necessari alla nostra attività di costruzione, quali infrastrutture logistiche per gli impianti di cantiere, macchinari ed attrezzature. Nella nostra attività ordinaria siamo chiamati a effettuare investimenti in veicoli societari di scopo, creati appunto per l'esecuzione dei progetti in cui siamo coinvolti. Nel nostro bilancio, questi tipi di investimenti sono contabilizzati come investimenti in immobilizzazioni finanziarie. Oltre a questi investimenti caratteristici, negli ultimi anni abbiamo effettuato investimenti in società concessionarie per la costruzione e manutenzione della Tangenziale Esterna Est di Milano (TEM) e dell'autostrada Livorno-Civitavecchia (SAT - Società Autostrada Tirrenica), in cui possediamo rispettivamente 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.

La tabella seguente mostra gli investimenti effettuati nel corso del 2014, e nell'esercizio 2013:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	(€ in milioni)	
Investimenti in immobilizzazioni immateriali ⁽¹⁾	8,2	12,0
Investimenti in immobilizzazioni materiali ⁽²⁾	76,1	18,1
Totale investimenti	84,3	30,1

(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 2014 ammonta a € 84,3 milioni. Il medesimo totale riferito al 2013 ammonta a € 30,1 milioni. L'incremento significativo è principalmente imputabile ad investimenti in leasing per alcune TBM necessarie alla partenza di importanti progetti.

Riferimento sulla gestione 2014

28

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 ed il PREPS. Si segnala che per l'esercizio 2014 si sono applicati i nuovi principi contabili italiani emessi dall'organismo preposto (OIC) che escludono la possibilità di stralciare dalle voci di bilancio i crediti ceduti con la formula del pro solvendo, e i relativi anticipi bancari, inscrivendoli nei conti d'ordine. A tal fine si è provveduto a classificare la voce di debiti verso banche relativi alle suddette cessioni nella Posizione Finanziaria Netta sia nel 2014 sia, per comparabilità, nel 2013.

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 2014, ed a fine 2013, indicando inoltre le rettifiche necessarie per arrivare alla posizione finanziaria netta rettificata.

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	(€ in milioni)	
Disponibilità liquide ⁽¹⁾	(126,8)	(99,3)
Altri titoli ⁽²⁾	(2,3)	(3,8)
Liquidità e titoli	(129,1)	(103,1)
Debiti verso banche e finanziamenti a breve termine.....	102,5	204,4
Revolving Credit Facility.....	27,0	-
Cessioni di credito pro-solvendo ⁽⁶⁾	43,4	111,2
Parte corrente dei finanziamenti a medio termine	11,0	49,5
Altri debiti a breve termine ⁽³⁾	11,1	7,1
Debiti finanziari correnti	195,0	372,2
Debiti finanziari correnti netti	65,9	269,1
Debiti verso banche a medio termine	50,8	89,5
Obbligazioni.....	300,0	-
Altri finanziamenti a medio termine ⁽⁴⁾	33,8	22,2
Debiti finanziari a medio termine	384,6	111,7
Totale debiti finanziari⁽⁵⁾	579,6	483,9
Posizione Finanziaria Netta	450,5	380,8
Prestito sociale.....	13,7	13,7
Preferred pooled shares (PREPS)	-	12,0
Totale rettifiche	13,7	25,7
Posizione Finanziaria Netta rettificata	464,2	406,5
EBITDA 12 mesi	122,6	103,6
Posizione Finanziaria Netta / EBITDA	3,67	3,68
Posizione Finanziaria Netta rettificata / EBITDA	3,79	3,92

Relazione sulla gestione 2014

29

(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 € 8,9 milioni al 31 dicembre 2014, € 2,9 milioni a dicembre 2013.

(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 € 30,9 milioni al 31 dicembre 2014, € 10,3 milioni a dicembre 2013.

(5) L'importo relativo alla posizione finanziaria netta non include il prestito sociale ed il PREPS, 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-solvendo in relazione ad alcuni contratti stipulati con ANAS. L'ammontare di tali contratti di cessione pro-solvendo sono pari a € 8,8 milioni al 31 dicembre 2014 e € 3,5 milioni a dicembre 2013. Come da corretti principi contabili questi valori non sono stati inseriti nei vari bilanci consolidati.

Al 31 dicembre 2014 la nostra Posizione Finanziaria Netta ammontava ad € 450,5 milioni, superiore di € 69,7 milioni rispetto alla situazione al 31 dicembre 2013, dovuta sostanzialmente ai significativi investimenti in TBM necessari alla partenza di alcuni progetti nel periodo di riferimento. Il rapporto PFN / EBITDA ha raggiunto il valore di 3,67 da confrontarsi con il 3,68 di dicembre 2013.

La Posizione Finanziaria Netta Rettificata al 31 dicembre 2014 ammontava ad € 464,2 milioni, facendo registrare un incremento di € 57,7 milioni rispetto a € 406,5 milioni del 31 dicembre 2013. Nel periodo si è provveduto al rimborso di € 12,0 milioni del programma PREPS. Il rapporto PFNR / EBITDA scende da 3,92 del 31 dicembre 2013 a 3,79 del 31 dicembre 2014.

Rendiconto finanziario

La seguente tabella riepiloga il Rendiconto Finanziario consolidato relative al 2014, confrontato con quanto accaduto nel medesimo periodo del 2013:

	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
	(€ in milioni)	
Disponibilità liquide a inizio periodo	99,3	103,4
Flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale.....	70,3	45,9
Flussi finanziari derivanti da attività di investimento	(84,5)	(50,8)
Flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento	41,7	0,8
Disponibilità liquide a fine periodo	126,8	99,3

I flussi finanziari derivanti dalla gestione reddituale ammontano a € 70,3 milioni nel 2014, rispetto ai € 45,9 milioni del 2013. Il significativo incremento è sostanzialmente dovuto al miglioramento dell'EBITDA.

I flussi finanziari utilizzati per attività di investimento ammontano a € (84,5) milioni nel 2014, rispetto a € (50,8) milioni riferiti al 2013. L'incremento è rappresentato principalmente da significativi investimenti in impianti e macchinari.

I flussi finanziari derivanti da attività di finanziamento ammontano a € 41,7 milioni nel 2014, rispetto a € 0,8 milioni registrati nel 2013. L'incremento è sostanzialmente imputabile al maggior utilizzo di linee di credito, ed al corrispondente aumento delle disponibilità liquide.

Relazione sulla gestione 2014

30

CONTI D'ORDINE

Garanzie

Una componente caratteristica delle nostre attività di costruzioni è rappresentata dalla richiesta che ci viene generalmente fatta di emettere delle garanzie di buona esecuzione lavori per assicurare i committenti della nostra capacità di eseguire i lavori a regola d'arte. Ci viene inoltre richiesto di emettere le medesime garanzie in favore delle nostre società controllate e collegate ed altre garanzie relative all'incasso di anticipazioni contrattuali ed al rilascio di ritenute a garanzia, così come per eventuali revisione prezzi. Al 31 dicembre 2014, l'ammontare complessivo di queste garanzie è pari a € 946,1 milioni, rispetto a € 925,2 milioni di dicembre 2013, 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 € 839,7 milioni;
- altre garanzie a terze parti, comprese agenzie tributarie, per un valore pari a € 106,4 milioni.

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

RISORSE UMANE

Nel corso del 2014, il personale della struttura fissa è diminuito di 14 unità, in conseguenza della differenza tra le uscite, prevalentemente dovute a pensionamenti, e le entrate di nuove risorse dovute principalmente al passaggio in struttura fissa di personale operante nei cantieri.

Il numero dei dipendenti locali è aumentato principalmente in conseguenza alla piena produzione raggiunte dai progetti in Nepal e Cina all'estero e in Sicilia per l'area Italia.

RISORSE UMANE	Operai		Imp.Quadr./Dirigenti		Totale	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
Struttura fissa	133	141	328	334	461	475
Locali Italia ed Estero	6.723	4.958	1.825	1.754	8.548	6.712
Totale	6.856	5.099	2.153	2.088	9.009	7.187

PRINCIPALI PROGETTI IN CORSO DI REALIZZAZIONE

Attualmente CMC è coinvolta in circa un centinaio di progetti. La tabella seguente illustra i principali progetti in corso di realizzazione al 31 dicembre 2014 suddivisi per tipologia lavori ed area geografica:

Paese	Progetto	Valore contratto ⁽¹⁾	Percentuale di completamento ⁽²⁾ (€ in milioni, eccetto le percentuali)	Portafoglio ⁽³⁾	CMC % di partecipazione ⁽⁴⁾	Anno di prevista ultimazione ⁽⁵⁾
Infrastrutture per trasporti						
Strade ed autostrade						
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento / Caltanissetta	351,0	95%	18,0	80%	2015
Italia	Quadrilatero Umbria - Marche	333,2	94%	20,0	28%	2015
Italia	Maxilotto stradale SS640 Agrigento / Caltanissetta	458,8	34%	302,8	62%	2017
Italia	Autostrada SS121 Palermo/Lercara Friddi	149,8	27%	109,3	67%	2017
Italia	Passante autostradale di Mestre	109,6	99%	0,5	12%	2015
Italia	Tangenziale Esterna Est di Milano (TEM)	105,5	77%	24,3	9%	2016
Italia	SS1 Nuova Aurelia Savona-Albissola	68,3	34%	45,1	51%	2017
Italia	Tangenziale Est di Forlì (lotto 4)	24,9	100%	---	100%	2014
Angola	Strada Luanda—Soyo (44 km)	304,6	53%	130,3	100%	2017
Algeria	Costruzione servizi per Autostrada (Lotto Est)	156,0	5%	145,9	42%	2017
Libia	Autostrada tratto Ras-Ejdyer-Emissad (lotto 1)	106,0	0%	106,0	11%	2017
Mozambico	Costruzione strada tratto Montepuez—Ruaca	90,5	64%	37,6	100%	2015
Sud Africa	Riabilitazione tratto stradale a Edgcombe	84,8	30%	59,9	100%	2016
Bulgaria	Autostrada di Maritza (lotto 1)	68,3	77%	12,5	100%	2015
Lesotho	Ricostruzione strada Oxbow - Mapholaneng	40,0	65%	15,2	100%	2016

Paese	Progetto	Valore contratto ⁽¹⁾	Percentuale di completamento ⁽²⁾ (€ in milioni, eccetto le percentuali)	Portafoglio ⁽³⁾	CMC % di partecipazione ⁽⁴⁾	Anno di prevista ultimazione ⁽⁵⁾
Ferrovie e metropolitane						
Singapore	Costruzione linea 3 della metropolitana di Singapore (lotti C926 e 927)	252,4	75%	63,2	100%	2016
Italia	Realizzazione metro tranvia Milano - Seregno	102,8	5%	97,3	100%	2017
Italia	Cunicolo esplorativo della Maddalena di Chiomonte - Parte della linea ferroviaria Torino-Lione	58,7	40%	35,2	48%	2017
Francia	Cunicolo esplorativo relativo alla linea ferroviaria Torino-francese)	62,6	1%	62,0	16%	2018
Italia	Realizzazione della linea 1 della metropolitana di Torino (lotti Lingotto-Bengasi)	45,4	2%	44,5	75%	2017
Italia	Circumetnea lotto Nesima - Catania (Sicilia)	80,3	0%	80,3	100%	2017
Italia	Circumetnea lotto Stesicoro - Catania (Sicilia)	41,2	0%	41,2	70%	2017
Opere idrauliche ed irrigue						
Sud Africa	Impianto idroelettrico di Ingula	652,5	91%	10,7	51%	2015
Kenya	Progetto idrico relativo alla diga di Itare	241,0	0%	241,0	100%	2018
Cina	Tunnel idraulico di Yndajjuand	81,4	94%	7,2	100%	2015
Cile	Tunnel idraulico per impianto idroelettrico nell'Alto Maipo	67,3	15%	57,3	30%	2016
Sud Africa	Riabilitazione impianto trattamento	68,1	12%	58,6	100%	2016

Relazione sulla gestione 2014

33

Paese	Progetto	Valore contratto ⁽¹⁾	Percentuale di completamento ⁽²⁾ (€ in milioni, eccetto le percentuali)	Portafoglio ⁽³⁾	CMC % di partecipazione ⁽⁴⁾	Anno di prevista ultimazione ⁽⁵⁾
Nepal	Scavo per acque acide					
	trasferimento acque del fiume Melamchi	80,3	29%	65,1	100%	2016
Cina	Scavo per trasferimento acque del fiume Shanxi	46,8	24%	39,8	75%	2017
Lesotho	Impianto di trattamento acque a Metolong	59,1	91%	4,1	100%	2015
India	Tunnel di adduzione per impianto idroelettrico di Parbat	31,7	9%	28,2	50%	2017
Sud Africa	Riabilitazione impianto trattamento acque di Sebokeng	28,8	34%	18,5	100%	2016
Italia	Impianto di potabilizzazione della Standiana a Ravenna	8,0	95%	0,4	60%	2015
Mozambico	Progetto idrico relativo alla diga di Massingir	37,5	1%	36,8	100%	2017
Libano	Acquedotto di Beirut	150,0	0%	150,0	100%	2018
Edilizia						
Italia	Opere di urbanizzazione e rimozione interferenze per Expo 2015 a Milano	138,8	76%	32,8	100%	2015
Italia	Ristrutturazione immobile in Roma	82,0	24%	62,4	100%	2016
Italia	CONSIP - Edilizia abitativa per emergenze da disastri naturali	49,3	0%	49,3	90%	2018
Italia	Nuove "Ospedali dei Castelli" ad Ariccia	33,6	49%	16,5	50%	2016
Italia	Iniziativa	22,2	59%	9,1	70%	2016

Relazione sulla gestione 2014

34

Paese	Progetto	Valore contratto ⁽¹⁾	Percentuale di completamento ⁽²⁾ (€ in milioni, eccetto le percentuali)	Portafoglio ⁽³⁾	CMC % di partecipazione ⁽⁴⁾	Anno di prevista ultimazione ⁽⁵⁾
	immobiliare "ex cantine Alvisi"					
	Faenza.....					
Italia	Ospedale Ajello a Mazara del Vallo..	19,7	26%	14,6	87%	2015
Italia	Hangar di Sigonella..	6,4	99%	0,1	100%	2015
Italia	Restaurato Palazzo Guiccioli (Emilia)					
	Romagna).....	4,0	1%	4,0	50%	2017
Belgio	Realizzazione scuole a Mons	6,2	86%	0,8	30%	2015
Opere portuali e maritime						
Italia	Molo foraneo al Porto di Ancona ...	25,7	76%	5,1	51%	2015
Italia	Opere foranee al Porto di Molfetta .	27,8	68%	8,8	39%	2016
Italia	Barriere maritime artificiali al Porto di Ancona.....	14,4	54%	6,6	100%	2015
Italia	Realizzazione della nuova banchina al Porto di Piombino.....	40,2	72%	11,2	51%	2015
Infrastrutture minerarie e imp. trattamento rifiuti						
Zambia	Tunnel per miniera di rame.....	133,5	18%	108,5	100%	2018

- (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 nei prototipi 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 €	2010	2011	2012	2013	2014
Ricavi	2,0	2,1	2,2	2,2	2,2
Risultato ante imposte	-	-	-	0,1	0,1
Patrimonio Netto	27,9	27,9	27,9	27,9	27,8

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

SIC Spa - ACR Srl milioni di €	2010	2011	2012	2013	2014
Ricavi	14,2	13,7	9,7	14,0	9,5
Risultato ante imposte	0,3	- 0,6	-1,4	- 0,7	-1,8
Patrimonio Netto	5,5	5,1	3,9	3,2	2,0

Il 2014 è stato un anno di difficoltà per un settore fortemente colpito dal crollo della domanda. Consolidando i dati di SIC ed ACR nell'esercizio 2014, caratterizzato da un generale peggioramento del mercato, si registrata un peggioramento dei volumi prodotti rispetto all'esercizio precedente (-32%), influenzando il risultato ante imposte con un deterioramento della perdita rispetto al 2013.

GED Srl milioni di €	2010	2011	2012	2013	2014
Ricavi	22,0	22,1	19,3	20,8	13,0
Risultato ante imposte	0,4	0,4	-0,5	-0,6	-2,1
Patrimonio Netto	8,2	8,3	7,8	7,2	5,5

La crisi generalizzata che ha colpito tutti i settori della produzione nazionale, in particolare modo quella dell'edilizia, ha creato enormi difficoltà anche nel 2014 con il risultato di acquisire commesse a margini ridottissimi ed incertezza nei tempi di incasso.

La GED nell'esercizio 2014 fa registrare un decremento del fatturato (-37%) rispetto all'esercizio precedente, influenzando pesantemente il risultato ante imposte, che rimane di segno negativo.

GESTIONE DEL RISCHIO

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

La diversificazione delle attività operative del Gruppo, sia nei settori core sia in quelli in dismissione, pone il management di fronte a problematiche di natura diversa fra loro e, in molti casi, di difficile prevedibilità.

A seconda delle diverse fattispecie operative e delle diverse conseguenti tipologie di rischio che si possono configurare, sono elaborate specifiche strategie di gestione e monitoraggio su base continuativa, al fine di limitare al massimo la variabilità dei flussi economico-finanziari dipendenti dall'evolversi delle situazioni di volta in volta riscontrate.

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

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

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

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

OPERAZIONI INFRAGRUPPO

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

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

Consistono prevalentemente in:

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

POLITICHE SOCIALI

La composizione della compagine societaria presenta, al 31.12.2014 rispetto all'anno precedente, alcune modificazioni riguardanti le categorie mutualistiche, mentre quella dei soci finanziari è rimasta invariata.

Flettono di 19 unità i soci pensionati, confermando un trend in atto da tempo.

Categorie sociali	31/12/2014		31/12/2013	
	n. soci	capitale sociale	n. soci	capitale sociale
Soci cooperatori	401	17,1	410	16,1
Soci pensionati	565	1,6	584	1,3
Soci sovventori	2	8,7	2	9,1
TOTALE	967	27,4	996	26,5

Ammissione Soci cooperatori

I soci cooperatori calano di 10 unità, a saldo di 10 nuove ammissioni e 20 fuoriuscite, per lo più determinate da pensionamento. Il che conferma la validità del processo di ammissione a socio cooperatore e la sua capacità di continuare a garantire il rinnovamento della base sociale. Il risultato è altresì ascrivibile alle nuove norme pensionistiche che rallentano le fuoriuscite per quiescenza e alla conferma della propensione da parte dei giovani assunti a chiedere l'ammissione non appena in possesso dei requisiti necessari.

L'età media passa a fine 2014 a 48,6 anni contro i 49,3 anni del 2012, registrando una lieve flessione.

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

In conformità a dette disposizioni, il 20 dicembre 2013 il Consiglio, appurata la sussistenza di condizioni aziendali favorevoli per l'ingresso di nuovi soci, ha fissato, relativamente all'esercizio 2014, in Euro 3.750,00 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 16 maggio 2014.

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 2014 è stata respinta.

Capitale sociale

Il capitale sociale sottoscritto è passato da Euro 26,5 milioni del 31.12.2013 a Euro 27,4 milioni al 31.12.2014. L'incremento è quasi interamente ascrivibile all'apporto dei soci cooperatori per effetto della rivalutazione di cui all'art.7 della L. 59/92 e del ricorso all'istituto del ritorno destinato ad aumento gratuito del capitale sociale.

La flessione delle azioni di sovvenzione è dovuta alla parziale liquidazione del socio sovventore Coopfond (per € 600.000,00) nel contesto di un programmato piano quadriennale di disimpegno.

La quota media sottoscritta da ciascun socio è passata dai 39.233 Euro del 31.12.2013 ai 41.261 Euro del 31.12.2014, assicurando continuità al trend di crescita della quota di capitale in capo ai soci cooperatori alimentata, soprattutto, dagli importi ripartiti, anche nell'esercizio trascorso, a titolo di ritorno e destinati ad aumento gratuito delle quote di capitale. Unitamente alla rivalutazione del capitale versato ai sensi della L. n. 59/92, il ritorno rimane uno strumento essenziale per il rafforzamento patrimoniale dell'impresa e, infatti, il Consiglio propone, anche relativamente all'esercizio 2014, 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.

Finalità mutualistiche dell'impresa e prevalenza mutualistica.

Anche nel 2014, la gestione sociale della cooperativa è stata improntata al conseguimento degli scopi mutualistici indicati dallo statuto e al rafforzamento della centralità del socio cooperatore nell'ambito della compagine societaria.

Com'è esaurientemente documentato nella nota integrativa al bilancio alla quale si rimanda, la gestione 2014 conferma la collocazione di CMC fra le Cooperative a mutualità prevalente.

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

Eventi societari

Nel corso dell'anno 2014 la Cooperativa ha apportato alcune importanti revisioni allo Statuto Sociale volte cogliere le trasformazioni interne all'impresa ed a consentire di rispondere con efficacia alle esigenze di conduzione dell'azienda rispetto alle difficoltà economiche, finanziarie, tecniche e di mercato che impegnano quotidianamente la Cooperativa.

Un intervento fondamentale è stata l'approvazione, in occasione dell'**Assemblea dei soci dell'8 febbraio**, delle **modifiche allo Statuto sociale**, in particolare la proposta di dare continuità,

per un altro triennio, alla composizione dell'attuale gruppo dirigente di vertice, modificando la norma statutaria (art. 77) che pone il limite di tre mandati consecutivi alla nomina degli amministratori e introducendo la possibilità per il solo Presidente uscente di essere rieletto per un quarto mandato.

In tema di governance non sono state apportate altre modifiche sostanziali allo Statuto, ritenendo necessario riconfermare l'attuale modello, che vede una netta distinzione tra le funzioni di controllo e quelle di responsabilità gestionale.

Con l'occasione sono state, però, apportate varie modifiche volte da armonizzare alcuni testi degli articoli di Statuto con le disposizioni del Codice Civile aventi ad oggetto gli amministratori di società di capitali, nonché con le modifiche normative introdotte con il D.lgs. 39/2010 in tema di revisione legale dei conti e in seguito alla riforma del lavoro e delle pensioni (legge 92/2012 - cd. legge Fornero).

E' stato inoltre riscritto l'art. 5 dello Statuto relativo all'oggetto sociale della Cooperativa, al fine di aggiornare il testo con la normativa vigente in tema di appalti e lavori pubblici.

Nel corso dell'Assemblea si è proceduto altresì alla revisione del "Regolamento sociale disciplinante la nomina, la composizione e il funzionamento degli Organi sociali" introducendo alcune modifiche e precisazioni volte ad approfondire ruoli e funzioni strategiche dell'impresa (Comitato Strategico e Comitati del Consiglio, Amministratore Delegato, Direttore Generale), nonché precisando meglio le modalità di interazione fra loro.

Il 2014 ha visto un'altra importante modifica allo Statuto necessaria al fine di recepire alcune valutazioni conseguenti all'orientamento della Cooperativa verso una diversificazione delle modalità di finanziamento.

In occasione dell'**Assemblea dei soci del 31 maggio 2015** si proceduto, pertanto, a modificare l'art. 41 dello Statuto al fine di tenere conto, da un lato, della necessità di mantenere in capo ai soci un coinvolgimento diretto in ordine alla materia delle obbligazioni; dall'altro, di semplificare gli aspetti deliberativi al fine di rendere gli stessi compatibili con le dinamiche di collocamento dei titoli.

La competenza in materia di obbligazioni è stata quindi, attribuita in via esclusiva agli amministratori con l'obbligo di richiedere preventivamente ai soci un'autorizzazione all'emissione ai sensi dell'art. 2364, n. 1 comma 5, c.c.

In conseguenza di tale modifica sono stati armonizzati i testi degli articoli di Statuto relativi all'Assemblea Ordinaria (art. 61) ed ai poteri del Consiglio di Amministrazione (art. 80).

Da ultimo, è stato revisionato anche l'art. 1 relativo alla denominazione della Cooperativa, inserendo l'indicazione di "società cooperativa" al fine di recepire quanto disposto dal Codice civile (art. 2515 c.c.) in tema di disposizioni generali per le cooperative a mutualità prevalente.

Nella medesima assemblea in occasione dell'approvazione del bilancio 2013, è stato **nominato, a termini di Statuto, il Consiglio di Amministrazione per il successivo triennio 2014/2017.**

Le procedure elettive si sono svolte secondo le nuove regole definite a seguito delle intervenute revisioni di Statuto.

Nell'estate 2014 si sono svolti due importanti eventi volti all'ottimizzazione e rafforzamento della struttura finanziaria della Cooperativa.

L'assemblea dei soci del 27 giugno 2014 ha deliberato l'**autorizzazione, ai sensi dell'art. 2364, comma 1 n. 5 c.c. al Consiglio di Amministrazione di procedere all'emissione di un prestito obbligazionario**.

Successivamente il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario dell'importo di Euro 300.000.000,00 (trecentomilioni/00), a tasso fisso e con durata massima pari a sette anni.

Focus sociale

Relativamente al Focus Sociale, l'esperienza fin qui condotta vedeva il documento di presentazione del bilancio di esercizio incorporare uno spazio dedicato all'approfondimento dei temi sociali, del lavoro e dell'ambiente.

Quest'anno è intenzione della Cooperativa qualificare ulteriormente l'attenzione ai temi della Responsabilità Sociale di Impresa e, quindi, valorizzare l'impegno profuso nel promuovere e consolidare il sistema di valori di CMC, che vede sempre in primo piano le persone e il lavoro.

Centrale sarà pertanto l'analisi delle azioni rivolte ai soci e lavoratori in termini di ascolto, valorizzazione, sicurezza, salute.

Riteniamo inoltre indispensabile migliorare l'immagine e la reputazione della Cooperativa misurando le azioni e iniziative promosse da CMC tese a documentare la responsabilità della Cooperativa non solo nei confronti della "nostra gente" ma anche in riferimento ad altri fondamentali portatori di interesse (stakeholders): clienti, fornitori, comunità finanziaria, istituzioni, ambiente, collettività e territori in cui CMC opera.

Verrà pertanto realizzata una nuova pubblicazione distinta dal presente documento, la cui progettazione e realizzazione coinvolgerà direttamente le strutture sociali e operative della Cooperativa.

Comunicazione aziendale

Negli ultimi anni la Cooperativa ha scelto di prestare un'attenzione crescente ai temi della comunicazione.

Dai profondi mutamenti in atto nel sistema economico e sociale, scaturisce la consapevolezza della comunicazione quale strumento sempre più essenziale per trasmettere all'esterno una buona immagine dell'azienda ma anche per costruire una condivisione di fini e obiettivi all'interno dell'azienda fondata sulla conoscenza diffusa e sulla partecipazione.

Non più dunque un servizio specialistico e variabile fra i tanti ma una rete articolata di canali, strumenti, messaggi tesi alla costruzione di una comunicazione integrata capace di supportare le grandi sfide che le imprese vivono nella globalizzazione della competizione e di esaltare

quelle risorse immateriale quali "visibilità", "reputazione", "credibilità" che contribuiscono in modo indiscutibile al successo di un'azienda.

Nel 2014 è proseguito l'impegno da un lato, per potenziare e qualificare la rete comunicativa di Cmc, costituita da strumenti diversi sempre più legati alle moderne tecnologie (siti internet, blog, social network, house organ "la betoniera", intranet "il ponte"); dall'altro per accrescere i contatti con l'estero e quindi con tutti i colleghi e partners che lavorano con noi nel mondo. E' stato quindi deciso di pubblicare anche in inglese "la Betoniera" a servizio dei nostri colleghi impegnati all'estero e dei nostri stakeholder in giro per il mondo.

E' stato realizzato un nuovo video istituzionale della Cooperativa in tre lingue (italiano, inglese e francese) ed è stato avviato il lavoro di aggiornamento di tutti i materiali di marketing aziendali.

In coerenza con la scelta di rendere strategica l'attenzione ai temi della comunicazione e del rapporto con i mezzi di comunicazione, in questi primi mesi del 2015 si è deciso anche di avvalersi dell'esperienza e della professionalità di un'agenzia esterna di consulenza, la Barabino & Partner, che certamente potrà essere un valido supporto soprattutto nella gestione dei problemi che possono derivare da campagna di comunicazione che, in qualche modo, possono ledere il patrimonio di reputazione e credibilità della nostra cooperativa.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Nei primi mesi del 2015 abbiamo acquisito nuovi contratti per circa € 300 milioni.

Nello specifico, abbiamo acquisito nuovi lavori e quote di minoranza di contratti già in essere per circa € 300 milioni (di cui € 150 milioni oggetto di approvazione da parte dell'Authority per l'anti trust). Siamo inoltre in fase di aggiudicazione (preferred o lowest bidder) in altri progetti per un ammontare complessivo di circa € 280 milioni, che speriamo di finalizzare nel corso dei prossimi mesi.

La società di progetto Bolognetta Scpa è impegnata nei lavori di ammodernamento di 34 km. della strada Palermo Agrigento, tratto Bolognetta-Lercara Friddi, il cui completamento è previsto nel 2017. Nel rispetto del proprio programma dei lavori, il 23 dicembre 2014 Bolognetta ha messo a disposizione del committente un tratto parziale di 1,3 km. in località Scorciovacche, per l'apertura al traffico. A seguito del rilevamento di alcune fessure nel manto stradale realizzato sopra un terrapieno, il 30 dicembre 2014 è stata disposta la chiusura della tratta interessata, riportando il traffico sul tracciato precedente. Nei giorni successivi, si è registrato un consistente abbassamento su un tratto di circa 30 metri dello stesso terrapieno. L'esame dei tecnici di Bolognetta ha portato ad individuare la causa del fenomeno nel cedimento del terreno naturale sottostante. Il costruttore Bolognetta eseguirà a sua spese tutti i lavori necessari per il ripristino dell'opera danneggiata. Tali lavori richiederanno circa due mesi di tempo, immediatamente a seguito del dissequestro dell'area da parte dell'Autorità Giudiziaria. Il costo dei lavori di ripristino, come indicato anche da Anas, è stimato in circa € 200 mila. E' in corso una più attenta verifica delle cause. Si tratta probabilmente di un errore progettuale, coperto da polizza assicurativa.

Il Consiglio di Amministrazione della CMC di Ravenna, riunito martedì 3 marzo, ha deliberato un nuovo assetto al vertice della cooperativa. Il CdA, infatti, ha deciso la revoca di tutte le deleghe assegnate all'Amministratore Delegato Dario Foschini e ha deciso di affidare la gestione dell'azienda al Direttore Generale Roberto Macri. Massimo Matteucci resta Presidente della Cooperativa.

Sabato 7 marzo l'Assemblea dei Soci CMC di Ravenna ha approvato il Piano Industriale 2015/2017 presentato dal Direttore Generale, Roberto Macri. Nel prossimo triennio il fatturato annuo della Cooperativa è previsto raggiungere 1,3 miliardi di euro.

Nella stessa Assemblea a supporto dello sviluppo previsto nel Piano industriale 2015/2017, si è deliberato un aumento di capitale sociale riservato ai soli soci finanziatori per un importo di € 2,0 milioni. E' stato deliberato inoltre l'apposito Regolamento Sociale relativo alla nuova figura di socio finanziatore.

CMC ha definito un accordo commerciale con la società SelI Technologies, che porterà reciproci vantaggi, permettendo a CMC di avvalersi del know-how tecnico di SELI Technologies come fornitore specializzato per la progettazione e la gestione delle attrezzature di scavo meccanizzato, e a SelI Technologies di impiegare la propria struttura - senza esclusiva - in un rilevante portafoglio di lavori in sotterraneo. CMC avrà in SelI Technologies un fornitore di assistenza al funzionamento delle macchine da scavo (nuove o ricondizionate), sia per servizi di assistenza al funzionamento delle macchine stesse, nell'ambito di un accordo strategico che, nel prossimo triennio ed al termine della ristrutturazione che attualmente interessa la SELI SpA, potrebbe portare a valutare - sussistendone le condizioni - modalità per una più significativa collaborazione, eventualmente anche mediante forme di integrazione societaria.

Si rammenta che SELI Technologies, nata dalla ristrutturazione societaria della SELI Società

Esecuzione Lavori Idraulici SpA, impresa operante nel settore dello scavo meccanizzato di gallerie da oltre 60 anni, è oggi attiva nella progettazione, nella vendita e nella gestione di attrezzature per lo scavo meccanizzato (Tunnel Boring Machines e back-up) e ha realizzato nel 2014 un fatturato di circa € 27 milioni. In particolare, si prevede che l'accordo consentirà a CMC di gestire ed ottimizzare il proprio parco TBM attraverso l'utilizzo di personale altamente qualificato, nonché di sfruttare di eventuali ulteriori opportunità di acquisizioni nel settore dei lavori in sotterraneo, con l'obiettivo di consolidare il proprio posizionamento come specialista in un settore ad elevata tecnologia che al momento appare in costante espansione.

Il 25 aprile un tremendo terremoto ha colpito il Nepal, dove stiamo realizzando un progetto per lavori in sotterranea per un valore di circa € 80,3 milioni (quota CMC 100%) per la deviazione del fiume Melanchi, il cui completamento è previsto per il 2016 (realizzato il 29% al 31 dicembre 2014). Sebbene non ci siano state vittime tra i nostri lavoratori e danni permanenti alle strutture del nostro cantiere, i lavori sono stati sospesi per permettere una ricognizione nel tunnel per garantire la sicurezza degli operai. Il terremoto ha comunque causato seri danni alle strade di accesso al cantiere, causando ritardi negli approvvigionamenti e di conseguenza nell'esecuzione dei lavori. I danni causati dall'evento naturale sono tuttavia coperti da assicurazione, mentre i costi aggiuntivi conseguenti a questo sisma sono coperti dalle clausole contrattuali, inerenti i ritardi causati da eventi naturali, stipulate con la committenza. Sulla base delle attuali informazioni ci aspettiamo che non ci siano impatti significativi sul risultato previsto per il bilancio 2015.

Nel mese di aprile abbiamo consegnato, nel rispetto dei tempi previsti, tutti i i nostri lavori relativi all'EXPO 2015 in Milano, compresi i padiglioni di Francia Thailandia e Sud Korea, che ha aperto il primo di maggio.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Il nuovo piano triennale della Cooperativa per il periodo 2015-2017 ha tenuto conto degli effetti della crisi che stiamo attraversando, nella misura in cui essi possono essere previsti.

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

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

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

Il portafoglio ordini attuale consente una copertura pressoché totale delle produzioni previste per il 2015 ed una copertura elevata anche per il biennio successivo.

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

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

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

CONCLUSIONI

Signori soci, signori invitati,

nel 2014 la Cooperativa ha registrato una forte crescita, con un risultato economico soddisfacente, nonostante le difficoltà che abbiamo dovuto affrontare.

E' stato un anno con acquisizioni rilevanti.

In particolare sono stati acquisiti appalti all'estero per oltre 800 milioni in Algeria, Libia, Sud Africa, Cile, Nepal, Cina ed India.

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 (oggi operiamo in 18 Paesi, in 4 continenti), 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 crescita significativa nei prossimi anni.

Ma il portafoglio di appalti acquisiti negli anni scorsi ed i rilevanti impegni che stiamo assumendo per i padiglioni dei Paesi stranieri per l'Expo assicurano una piena continuità produttiva ed occupazionale, sicuramente per i prossimi due anni.

Dobbiamo guardare oltre.

Non prevediamo il lancio di grandi programmi infrastrutturali in Italia. Dovremo puntare ad appalti di minori dimensioni, sviluppando le nostre competenze anche nei settori della manutenzione di infrastrutture e della ristrutturazione edilizia.

D'altra parte la nostra cooperativa, nella sua lunga storia, ha sempre saputo adattarsi alle modifiche del mercato.

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 2014, 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 € 1.366.350.

Signori Soci, Vi invitiamo pertanto ad approvare il bilancio d'esercizio della Cooperativa chiuso al 31 dicembre 2014 e la relativa Relazione sulla Gestione, ed a destinare il relativo utile di € 7.908 mila, come segue:

- per il 3% corrispondente ad € 237 mila, ai fondi mutualistici per la promozione e lo sviluppo della cooperazione, come previsto dall'art. 53, lettera b) dello Statuto Sociale;
- per € 54 mila, a rivalutazione nella misura del 0,2% delle azioni ordinarie, di quiescenza e delle azioni di sovvenzione effettivamente versate, ai sensi dell'art. 7 della Legge 31 gennaio 1992 n. 59;
- per € 714 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, € 4.216 mila, a "Riserva Legale" ordinaria, conformemente al disposto dell'art. 2545-quater c.c., € 2.687 mila ad "Altre Riserve", in quanto relativi a utili che hanno scontato le relative imposte.

BILANCIO CONSOLIDATO AL 31 DICEMBRE 2014

STATO PATRIMONIALE CONTO ECONOMICO

ATTIVO		31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI			
Totale crediti verso soci per versamenti ancora dovuti			
B) IMMOBILIZZAZIONI			
B) Immobilizzazioni non finanziarie			
1) immobilizzazioni materiali	596.046	596.046	346.626
2) immobilizzazioni immateriali	13.100	13.100	
3) immobilizzazioni finanziarie	1.272.249	1.272.249	1.668.278
4) crediti verso banche e istituti di credito	90.369	90.369	79.369
5) crediti verso società	4.332.061	4.332.061	4.332.061
6) immobilizzazioni in corso e acconti	28.170.171	28.170.171	27.341.230
Totale immobilizzazioni non finanziarie	62.170.899	62,170,899	60,862,108
B) Immobilizzazioni finanziarie			
1) titoli di Stato	62.379.405	62,379,405	62,046,633
2) titoli di enti pubblici	11.445.218	11,445,218	11,445,218
3) titoli di società	33.045.201	33,045,201	32,641,236
4) titoli di altri enti	1.652.142	1,652,142	1,652,142
5) titoli di partecipazione in società	7.027.819	7,027,819	7,793,039
Totale immobilizzazioni finanziarie	115,551,785	115,551,785	115,578,268
Totale immobilizzazioni finanziarie	177,722,684	177,722,684	177,146,376
C) ATTIVO CIRCOLANTE			
C) Attivo circolante			
1) rimanenze (materie, merci e prodotti in corso di lavorazione e semilavorati)	42.590.322	42,590,322	42,004,002
2) crediti verso clienti	935.120.245	935,120,245	935,120,245
3) crediti verso banche e istituti di credito	30.053.297	30,053,297	31,025,588
4) crediti verso società	21.569.769	21,569,769	21,116,230
5) crediti verso altri	681.884.842	681,884,842	677,221,552
Totale crediti verso clienti e banche	1,033,218,413	1,033,218,413	1,030,587,617
C) Crediti			
1) crediti verso banche e istituti di credito	308.206.562	308,206,562	311,207,339
2) crediti verso società	30.053.297	30,053,297	31,025,588
3) crediti verso altri	642.958.554	642,958,554	638,392,630
Totale crediti verso banche e istituti di credito	981,218,413	981,218,413	980,625,557
C) Titoli di Stato e titoli di enti pubblici			
1) titoli di Stato	4.430.205	4,430,205	4,303,842
2) titoli di enti pubblici	5.572.368	5,572,368	5,738,556
Totale titoli di Stato e titoli di enti pubblici	10,002,573	10,002,573	10,042,398
C) Titoli di partecipazione			
1) titoli di partecipazione in società	22.828.088	22,828,088	22,724,342
2) titoli di partecipazione in enti pubblici	3.000.000	3,000,000	3,000,000
Totale titoli di partecipazione	25,828,088	25,828,088	25,724,342
C) Altri crediti			
1) crediti verso società	15.499.033	15,499,033	13,890,811
2) crediti verso altri	38.130	38,130	45,241,005
Totale crediti verso società e altri	15,537,163	15,537,163	13,936,016
Totale attivo circolante	1,153,258,284	1,153,258,284	1,147,146,726
Totale attivo	2,930,940,968	2,930,940,968	2,827,813,134
B) PASSIVI E RISERVE			
B) Passivi e riserve			
1) capitale sociale	1.001.000.000	1,001,000,000	1,001,000,000
2) riserve	1.929.940.968	1,929,940,968	1,826,813,134
Totale passivi e riserve	2,930,940,968	2,930,940,968	2,827,813,134

	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO		
0) Capitale	27.070.612	36.404.726
1) Capitale Sociale		26.444.259
2) Previdenza Sociale		12.000.000
3) Riserva da imputazione delle azioni		7.983.239
4) Riserva di retribuzione	90.271.739	33.232.018
5) Riserva per azioni proprie in portafoglio		
6) Riserva straordinaria	26.344.251	17.311.686
7) Altre riserve		4.817.836
8) Imposta di cui al comma 10 dell'art. 2359 del R.D. 58/02		5.433.359
9) Altre riserve		81.411.606
10) Totale Patrimonio Netto	144.079.132	162.962.215
B) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per rischi e oneri	307.624	302.024
2) per rischi e oneri	81.585.519	81.267.709
3) per rischi e oneri	6.666.221	6.666.221
4) per rischi e oneri	2.042.596	2.042.596
5) per rischi e oneri	16.310.434	16.310.434
6) per rischi e oneri	33.893.263	33.287.263
7) per rischi e oneri	13.343.976	13.290.105
8) per rischi e oneri	300.000.000	
9) per rischi e oneri	7.430.087	13.726.677
10) per rischi e oneri	2.714.617	11.867.056
11) per rischi e oneri	22.5.686.238	443.746.927
12) per rischi e oneri	19.879.796	85.485.181
13) per rischi e oneri	30.772.100	23.887.573
14) per rischi e oneri	11.345.439	11.345.439
15) per rischi e oneri	17.885.243	18.745.417
16) per rischi e oneri	15.422.064	15.790.413
17) per rischi e oneri	372.176.664	467.494.327
18) per rischi e oneri	17.125.906	3.875.246
19) per rischi e oneri	25.547.444	14.468.273
20) per rischi e oneri	21.849.887	63.417.467
21) per rischi e oneri	40.982.100	42.987.923
22) per rischi e oneri	32.363.142	3.858.261
23) per rischi e oneri	34.817	3.858.261
24) per rischi e oneri	5.360.307	
25) per rischi e oneri	238.172.613	130.470.602
26) per rischi e oneri	144.400.307	107.036.369
27) per rischi e oneri	100.263.109	80.117.521
28) per rischi e oneri	1.134.006.878	1.136.308.926
29) per rischi e oneri	16.363.317	14.844.687
30) per rischi e oneri	1.641.066.020	1.471.566.036
TOTALE PASSIVO		
31 Dicembre 2014		
31 Dicembre 2013		
C) FONDI PER RISCHI E ONERI		
1) per rischi e oneri		
2) per rischi e oneri		
3) per rischi e oneri		
4) per rischi e oneri		
5) per rischi e oneri		
6) per rischi e oneri		
7) per rischi e oneri		
8) per rischi e oneri		
9) per rischi e oneri		
10) per rischi e oneri		
11) per rischi e oneri		
12) per rischi e oneri		
13) per rischi e oneri		
14) per rischi e oneri		
15) per rischi e oneri		
16) per rischi e oneri		
17) per rischi e oneri		
18) per rischi e oneri		
19) per rischi e oneri		
20) per rischi e oneri		
21) per rischi e oneri		
22) per rischi e oneri		
23) per rischi e oneri		
24) per rischi e oneri		
25) per rischi e oneri		
26) per rischi e oneri		
27) per rischi e oneri		
28) per rischi e oneri		
29) per rischi e oneri		
30) per rischi e oneri		
31) per rischi e oneri		
32) per rischi e oneri		
33) per rischi e oneri		
34) per rischi e oneri		
35) per rischi e oneri		
36) per rischi e oneri		
37) per rischi e oneri		
38) per rischi e oneri		
39) per rischi e oneri		
40) per rischi e oneri		
41) per rischi e oneri		
42) per rischi e oneri		
43) per rischi e oneri		
44) per rischi e oneri		
45) per rischi e oneri		
46) per rischi e oneri		
47) per rischi e oneri		
48) per rischi e oneri		
49) per rischi e oneri		
50) per rischi e oneri		
51) per rischi e oneri		
52) per rischi e oneri		
53) per rischi e oneri		
54) per rischi e oneri		
55) per rischi e oneri		
56) per rischi e oneri		
57) per rischi e oneri		
58) per rischi e oneri		
59) per rischi e oneri		
60) per rischi e oneri		
61) per rischi e oneri		
62) per rischi e oneri		
63) per rischi e oneri		
64) per rischi e oneri		
65) per rischi e oneri		
66) per rischi e oneri		
67) per rischi e oneri		
68) per rischi e oneri		
69) per rischi e oneri		
70) per rischi e oneri		
71) per rischi e oneri		
72) per rischi e oneri		
73) per rischi e oneri		
74) per rischi e oneri		
75) per rischi e oneri		
76) per rischi e oneri		
77) per rischi e oneri		
78) per rischi e oneri		
79) per rischi e oneri		
80) per rischi e oneri		
81) per rischi e oneri		
82) per rischi e oneri		
83) per rischi e oneri		
84) per rischi e oneri		
85) per rischi e oneri		
86) per rischi e oneri		
87) per rischi e oneri		
88) per rischi e oneri		
89) per rischi e oneri		
90) per rischi e oneri		
91) per rischi e oneri		
92) per rischi e oneri		
93) per rischi e oneri		
94) per rischi e oneri		
95) per rischi e oneri		
96) per rischi e oneri		
97) per rischi e oneri		
98) per rischi e oneri		
99) per rischi e oneri		
100) per rischi e oneri		

	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
CONTO ECONOMICO		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) valore della produzione	955.642.245	936.481.685
2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	1.686.364	2.084.485
3) variazioni delle lavorazioni in corso di produzione	444.044.014	26.330.001
4) incrementi di inventari (meno per decrementi)	3.842.583	4.223.530
5) altri ricavi e proventi	2.179.136	12.224.790
6) altri costi e perdite	4.484.478	
7) risultato netto	17.362.540	17.362.540
8) risultato netto	17.362.540	17.362.540
B) COSTI DI PRODUZIONE		
1) per materie prime, materiali di consumo e di terzi	(164.572.614)	(175.570.970)
2) per servizi	(161.047.989)	(161.047.989)
3) per godimento di beni di terzi	(20.892.774)	(20.892.774)
4) per il personale	(179.039.671)	(179.039.671)
5) altri costi e perdite	(1.041.314.384)	(1.041.314.384)
6) trattamenti di fine rapporto	(25.320.432)	(25.320.432)
7) trattamenti di fine rapporto e altri	(15.785.300)	(15.785.300)
8) altri costi	(891.388)	(891.388)
9) ammortamenti e svalutazioni	(1.826.706)	(1.826.706)
10) ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni materiali	(1.826.706)	(1.826.706)
11) ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni immateriali	(65.248.322)	(65.248.322)
12) altre svalutazioni delle immobilizzazioni	(278.072)	(278.072)
13) svalutazione dei crediti compromessi nell'attivo	(3.027.740)	(3.027.740)
14) svalutazione delle immobilizzazioni liquide		
15) svalutazione delle rimanenze di materie prime, materiali di consumo e di terzi		
16) altri accantonamenti		
17) costi di produzione	(1.044.345.927)	(1.044.345.927)
18) costi di produzione	(1.044.345.927)	(1.044.345.927)
C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI		
1) proventi da partecipazioni	242.214	17.289
2) da imposte partecipative		
3) da imposte cedolate	20.278	17.200
4) da altri impieghi	2.493.988	3.173.889
5) da altri impieghi		
6) da altri impieghi		
7) da altri impieghi		
8) da altri impieghi		
9) da altri impieghi		
10) da altri impieghi		
11) da altri impieghi		
12) da altri impieghi		
13) da altri impieghi		
14) da altri impieghi		
15) da altri impieghi		
16) da altri impieghi		
17) da altri impieghi		
18) da altri impieghi		
19) da altri impieghi		
20) da altri impieghi		
21) da altri impieghi		
22) da altri impieghi		
23) da altri impieghi		
24) da altri impieghi		
25) da altri impieghi		
26) da altri impieghi		
27) da altri impieghi		
28) da altri impieghi		
29) da altri impieghi		
30) da altri impieghi		
31) da altri impieghi		
32) da altri impieghi		
33) da altri impieghi		
34) da altri impieghi		
35) da altri impieghi		
36) da altri impieghi		
37) da altri impieghi		
38) da altri impieghi		
39) da altri impieghi		
40) da altri impieghi		
41) da altri impieghi		
42) da altri impieghi		
43) da altri impieghi		
44) da altri impieghi		
45) da altri impieghi		
46) da altri impieghi		
47) da altri impieghi		
48) da altri impieghi		
49) da altri impieghi		
50) da altri impieghi		
51) da altri impieghi		
52) da altri impieghi		
53) da altri impieghi		
54) da altri impieghi		
55) da altri impieghi		
56) da altri impieghi		
57) da altri impieghi		
58) da altri impieghi		
59) da altri impieghi		
60) da altri impieghi		
61) da altri impieghi		
62) da altri impieghi		
63) da altri impieghi		
64) da altri impieghi		
65) da altri impieghi		
66) da altri impieghi		
67) da altri impieghi		
68) da altri impieghi		
69) da altri impieghi		
70) da altri impieghi		
71) da altri impieghi		
72) da altri impieghi		
73) da altri impieghi		
74) da altri impieghi		
75) da altri impieghi		
76) da altri impieghi		
77) da altri impieghi		
78) da altri impieghi		
79) da altri impieghi		
80) da altri impieghi		
81) da altri impieghi		
82) da altri impieghi		
83) da altri impieghi		
84) da altri impieghi		
85) da altri impieghi		
86) da altri impieghi		
87) da altri impieghi		
88) da altri impieghi		
89) da altri impieghi		
90) da altri impieghi		
91) da altri impieghi		
92) da altri impieghi		
93) da altri impieghi		
94) da altri impieghi		
95) da altri impieghi		
96) da altri impieghi		
97) da altri impieghi		
98) da altri impieghi		
99) da altri impieghi		
100) da altri impieghi		
101) da altri impieghi		
102) da altri impieghi		
103) da altri impieghi		
104) da altri impieghi		
105) da altri impieghi		
106) da altri impieghi		
107) da altri impieghi		
108) da altri impieghi		
109) da altri impieghi		
110) da altri impieghi		
111) da altri impieghi		
112) da altri impieghi		
113) da altri impieghi		
114) da altri impieghi		
115) da altri impieghi		
116) da altri impieghi		
117) da altri impieghi		
118) da altri impieghi		
119) da altri impieghi		
120) da altri impieghi		
121) da altri impieghi		
122) da altri impieghi		
123) da altri impieghi		
124) da altri impieghi		
125) da altri impieghi		
126) da altri impieghi		
127) da altri impieghi		
128) da altri impieghi		
129) da altri impieghi		
130) da altri impieghi		
131) da altri impieghi		
132) da altri impieghi		
133) da altri impieghi		
134) da altri impieghi		
135) da altri impieghi		
136) da altri impieghi		
137) da altri impieghi		
138) da altri impieghi		
139) da altri impieghi		
140) da altri impieghi		
141) da altri impieghi		
142) da altri impieghi		
143) da altri impieghi		
144) da altri impieghi		
145) da altri impieghi		
146) da altri impieghi		
147) da altri impieghi		
148) da altri impieghi		
149) da altri impieghi		
150) da altri impieghi		
151) da altri impieghi		
152) da altri impieghi		
153) da altri impieghi		
154) da altri impieghi		
155) da altri impieghi		
156) da altri impieghi		
157) da altri impieghi		
158) da altri impieghi		
159) da altri impieghi		
160) da altri impieghi		
161) da altri impieghi		
162) da altri impieghi		
163) da altri impieghi		
164) da altri impieghi		
165) da altri impieghi		
166) da altri impieghi		
167) da altri impieghi		
168) da altri impieghi		
169) da altri impieghi		
170) da altri impieghi		
171) da altri impieghi		
172) da altri impieghi		
173) da altri impieghi		
174) da altri impieghi		
175) da altri impieghi		
176) da altri impieghi		

RIPILOGO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	CAPITALE SOCIALE	PREPS	RISERVA LEGALE	ALTRE RISERVE	RISULTATO ESERCIZIO	PATRIM. NETTO DI TERZI	PATRIM. NETTO
Valori al 31/12/2012	25.884	12.000	71.421	32.290	10.324	8.630	160.550
Capitale sociale							
- nuove sottoscrizioni	54	-	-	-	-	-	54
- sottoscrizioni integrative	4	-	-	-	-	-	4
- ristorni	1.333	-	-	-	(1.333)	-	-
- liquidazioni	(1.601)	-	-	-	-	-	(1.601)
Destinazione dell'utile della Capogruppo:							
- rivalutazione del cap. sociale	791	-	-	-	(791)	-	-
- riserva legale	-	-	3.741	-	(3.741)	-	-
- riserva straordinaria	-	-	-	2.880	(2.880)	-	-
- riserva ex art. 2426	-	-	445	(445)	(729)	-	(729)
- dividendi	-	-	-	-	(252)	-	(252)
- fondo mutualistico	-	-	-	(382)	-	-	-
- riclassifiche	-	-	382	-	-	-	-
Variazione del Patrimonio Netto di Terzi							
- Variazione riserva di consolidam.	-	-	-	-	-	(264)	(264)
- Diff.cambio da conv. bilanci in valuta estera e variaz.altre riserve	-	-	-	598	(598)	-	-
- Risultato dell'esercizio 2013	-	-	-	(1.709)	-	-	(1.709)
Valori al 31/12/2013	26.465	12.000	75.989	33.232	10.811	8.366	166.863
Capitale sociale							
- nuove sottoscrizioni	38	-	-	-	-	-	38
- sottoscrizioni integrative	11	-	-	-	-	-	11
- ristorni	1.352	-	-	-	(1.352)	-	-
- liquidazioni	(779)	(12.000)	-	-	-	-	(12.779)
Destinazione dell'utile della Capogruppo:							
- rivalutazione del capital sociale	293	-	-	-	(293)	-	-
- riserva legale	-	-	8.030	-	(8.030)	-	-
- riserva straordinaria	-	-	-	5.903	(5.903)	-	-
- riserva ex art. 2426	-	-	173	(173)	(724)	-	(724)
- dividendi	-	-	-	-	-	-	-

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

53

- fondo mutualistico	-	-	-	-	-	-	(462)	-	(462)
- riclassifiche	-	-	6.079	-	(6.079)	-	-	-	-
Variazione del Patrimonio Netto di Terzi									
- Variazione riserva di consolidam.	-	-	-	-	-	(467)	-	(467)	-
- Diff.cambio da conv. bilanci in valuta estera e variaz.altre riserve	-	-	-	-	(5.953)	-	5.953	-	-
- Risultato al 31/12/2014	-	-	-	-	1.254	-	-	-	1.254
Valori al 31/12/2014	27.380	0	90.271	28.184	10.945	7.899	10.945	164.679	164.679

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

54

RENDICONTO FINANZIARIO

**NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO CONSOLIDATO
AL 31 DICEMBRE 2014**
(in migliaia di Euro)

Il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014 del Gruppo CMC è stato redatto secondo le norme introdotte dal Decreto Legislativo n. 127 del 9 aprile 1991 in attuazione della VII Direttiva CEE, ed è costituito dallo stato patrimoniale e dal conto economico (preparati in conformità agli schemi di cui agli artt. 2424 e 2425 C.C., opportunamente modificati come richiesto dall'art. 32 del D.Lgs. n. 127/191 e dal D.Lgs. n. 6/2003) e dalla presente Nota Integrativa.

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

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

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

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

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 2014 predisposti dalla Capogruppo e dalle società incluse nell'area del consolidamento, approvati dagli organi sociali. Il Bilancio al 31 dicembre 2014 delle società italiane del Gruppo è stato predisposto applicando quanto previsto dal D.Lgs del 17 gennaio 2003, n. 6 e dalle sue successive modificazioni. Si rileva peraltro che l'applicazione di tale normativa non ha determinato alcun effetto patrimoniale ed economico sul presente Bilancio Consolidato.
- i bilanci utilizzati ai fini del consolidamento sono stati opportunamente modificati, ove necessario, per adeguarli ai criteri di valutazione di seguito elencati e riclassificati onde renderne la forma di presentazione aderente ai disposti del Codice Civile.
- i bilanci di alcune società partecipate sono stati rettificati altresì per allineare le valutazioni operate dagli Amministratori locali a criteri ritenuti più corretti dagli Amministratori della Capogruppo.

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

	Dicembre 2014	Dicembre 2013
RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRECTO)		
A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile (perdita) dell'esercizio	10.945	10.811
Incrementi (diminuzioni) derivanti dall'attività finanziaria cambiata (Dividendi)	41.209 (20)	28.649 (17)
Variazioni nette dei fondi rischi	(497)	(1.194)
Variazioni nette del TER	954	293
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	61.637	50.207
Svalutazioni per perdite dovute di valore su attività finanziarie (Rivalutazioni di attività finanziarie)	765 (39)	609 (92)
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	114.954	89.266
Decrementi (incrementi) delle rimanenze	(84.173)	(72.524)
Decrementi (incrementi) dei crediti vinti	(85.091)	17.825
Decrementi (incrementi) dei crediti in società del gruppo non consolidate	21.507 (410)	(410)
Decrementi (incrementi) dei crediti su altri	(121.431)	16.040
Incrementi (decrementi) dei rimborsi su altri	(5.847)	2.350
Incrementi (decrementi) degli account da clienti	3.707	(4.850)
Incrementi (decrementi) dei debiti vinfimiliari	(6.219)	(1.657)
Incrementi (decrementi) dei debiti in società del gruppo non consolidate	(10.518)	(17.904)
Incrementi (decrementi) degli altri debiti	228.728	16.499
Incrementi (decrementi) dei rimborsi su passivi	14.669	(692)
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(44.668)	(43.322)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A)	70.286	45.942
B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali (decrementi)/disinvestimenti netti	(76.134)	(16.194)
Immobilizzazioni immateriali (decrementi)/disinvestimenti netti	(8.184)	(11.417)
Immobilizzazioni finanziarie (decrementi)/disinvestimenti netti	(1.695)	(16.920)
Altre finanziarie non immed. (decrementi)/disinvestimenti netti	1.490	(2.322)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(84.513)	(50.803)
C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Incrementi (decrementi) dei crediti verso banche	(218.153)	35.766
Incrementi (decrementi) debiti obbligazionari	300.000	-
Incrementi (decrementi) debiti verso altri finanziatori	14.274	(1.056)
Incrementi (decrementi) attività differenziate cambio	(41.209)	(26.649)
Dividendi incassati	20	17
Altre risorse	-	-
Decrementi (incrementi) dei crediti verso per versamenti	13	16
Incrementi (decrementi) Capitale Sociale	(12.730)	(1.543)
Altre variazioni del PN	(51)	(818)
Altre variazioni del PN	765	(1.973)
Dividendi pagati	(1.186)	(991)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	41.763	777
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A+B-C)	27.536	(4.087)
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO	99.302	103.389
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 31 DICEMBRE	126.838	99.302

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	2014		2013	
		31 Dicembre	Average Anno	Dicembre	Average Anno
US Dollar	USD	1,21	1,33	1,38	1,32
Rand (South Africa)	ZAR	14,04	14,40	14,57	12,83
New Medical (Mozambique)	MZN	38,44	40,71	41,46	39,71
Dollar (Singapore)	SGD	1,61	1,68	1,74	1,66
Kwanza (Angola)	AOA	124,88	130,56	134,42	128,18
Dinar (Algeria)	DZD	106,61	106,87	107,79	105,61
Loti (Lesotho)	LSL	14,04	14,40	14,57	12,83
Kwacha (Zambia)	ZMW	7,75	8,17	7,61	7,16
Pound (Sudan)	SDG	7,25	7,60	7,86	6,32
Yuan (China)	CNY	7,54	8,19	8,35	8,16
New Lev (Bulgaria)	BGN	1,96	1,96	1,96	1,96
Ruble (Russia)	RUB	72,34	50,95	45,32	42,34
Yen (Japan)	JPY	145,23	140,31	144,72	129,66
Kwacha (Malawi)	MWK	570,66	557,67	593,01	482,74
Ruppee (Nepal)	NPR	119,33	130,58	135,55	124,24
Lilangeni (Swaziland)	SZL	14,04	14,40	14,57	12,83
Peso (Chile)	CLP	737,30	756,93	724,77	658,32

AREA DI CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento al 31 dicembre 2014 include le seguenti società:

Società	Seede	%
Consociate integralmente		
CMC AFRICA AUSTRAL Lda	Mozambico	100,00
CMC DI RAVENNA - PG MAVUNDLA J.V.	Sud africa	51,00
CMC DI RAVENNA (Capogruppo)	Ravenna	100,00
CMC DI RAVENNA CO. Ltd	Sudan	100,00
CMC DI RAVENNA FRANCE Sarl	France	100,00

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

Società	Sede	%
CMC DI RAVENNA MOTA-ENGIL J.V (Liwonde-Naminga)	Melawi	100,00
CMC DI RAVENNA USA inc.	U.S.A.	100,00
CMC HOLDING OVERSEAS Spa	U.S.A.	100,00
CMC IMMOBILIARE Spa	Ravenna	76,19
CMC NY CONSTRUCTION LLC	U.S.A.	100,00
CMC DI RAVENNA ALGERIE Etrif	Algeria	100,00
CMC - BOMAR J.V.	Zambia	100,00
CMC - BOTJHENG J.V.	Lesotho	100,00
CMC - CONDURIL J.V. - Beira	Mozambico	50,00
COMPANHIA IMOBILIARIA MOCAMBICANA Lda	Mozambico	100,00
G.E.D. Srl	Casena (FC)	80,00
GROUPEMENT G.R.I.E.A.	Algeria	54,70
INIZIATIVE IMMOBILIARI SICILIANE Srl	Palermo	100,00
LMH CC LLC	U.S.A.	100,00
LMH CMC USA JV	U.S.A.	100,00
LMH CMC USA MBTA JV	U.S.A.	100,00
PALAZZO RASPONI Srl	Roma	100,00
SOCIETA' ADRIATICA IMPIANTI E CAVE - S.I.C. Spa	Ravenna	85,50
SIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd	Sud africa	100,00
SULBRITA Lda	Mozambico	100,00
Consolidate proporzionalmente		
ACR Srl	Ravenna	42,75
AMCONA NEWPORT Srl	Ravenna	53,10
BOLOGNETTA Spa	Ravenna	47,00
C.A.V.E.T. (CONSORZIO ALTA VELOCITA' EMILIA FOSCANO)	Bologna	11,27
CETA-CMC J.V (Macurungo)	Sud africa	49,00
CMC G4 J.V (Gillooly's)	Sud africa	80,00
CMC-Conduril JV 3 Ponti	Mozambico	50,00
COLFIORITO Srl	Roma	52,01
CONSORZIO JV CB	Ravenna	50,00
CONSTRUCTORA NUEVO MAIPO SA (Chile)	Chile	30,00
CONSORZIO SULBRITA CONDOR JV	Mozambico	50,00
DI FAZIO INDUSTRIES INC.	U.S.A.	33,33
ELAION Srl	Portomaggiore	40,50
EMIR S.p.A.	Ravenna	41,90
EMPEDOCLE Spa	Ravenna	80,00
EMPEDOCLE 2 Spa	Ravenna	44,00
EUROLINK Spa	Roma	13,00
FDA Srl	Milano	20,00
FONTANA NUOVA Srl	Roma	51,00
GAMMON - CMC JV	India	50,00
G.T.R.E.K. Groupement Cmc di Ravenna	Algeria	70,00
J.F. WHITE - LM HEAVY JV	U.S.A.	35,00
JV-CMC Razel (Nampula RioLigonha)	Mozambico	50,00
JV-CMC CETA (Nampula Water)	Mozambico	99,90
JV CCC - CMC	Ravenna	66,00
MOLFETTA NEWPORT Srl	Ravenna	38,50
NORTE Srl	Reggio Emilia	28,10
PASSANTE DI MESTRE Spa	Maghera	12,00
TRAVESSAS DO NORTE SA	Mozambico	40,00
CMC MAVUNDLA EASTERN BASIN JV	Mozambico	75,00
VENAUS Srl	Ravenna	47,82
VILLAMARINA Srl	Ravenna	51,10
SISTEMA 3 Srl	Ravenna	41,00

Società	Sede	%
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 IMMOBILIARE Spa	Ravenna	30,00
GRUPPO IMMOBILIARE Srl	Montiano (RN)	40,00
INCOMDUE Srl	Rimini	30,00
MORESIDE INVESTMENTS (Pty) Ltd	Sud africa	100,00
SIDEBAR MANUFACTURING (Pty) Ltd	Sud africa	100,00
TANGENZIALE ESTERNA Spa	Milano	3,24

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

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 consorte, Passante di Mestre S.c.p.a. (pari al 12%), C.A.V.E.T. (11,27%) e nella società consorte EuroLink S.c.p.a. (pari al 13%), sono state consolidate con il metodo proporzionale in considerazione del fatto che i soci, sulla base di specifici accordi parasociali, esercitano il controllo congiunto ed al fine di garantire una più appropriata rappresentazione dei costi e dei ricavi del Gruppo.

Rispetto all'esercizio precedente le variazioni dell'area di consolidamento sono state le seguenti:

Società consolidate proporzionalmente:

Incluse in quanto di nuova costituzione, ovvero in quanto divenute operative:

- Gammon CMC JV
- Travessas do Norte SA
- Consorzio Sulbrita Condor JV
- Sistema 3 Srl
- Padiglioni Expo Srl
- Mazara Hospital Srl
- CMC Mavundla Eastern JV
- Groupement G.R.I.E.A.
- LMH CMC USA MBTA JV

Vengono valutate al costo le seguenti società controllate e collegate:

Società	Sede	%
In quanto non significative per il Gruppo:		
Acquapura Srl	Ravenna	60,00
Autostrada Romagna1 Srl	Ravenna	35,00
CE.DI.R. Srl (in liquidazione)	Ravenna	85,00
CMC - Inyatsi - Ulusta J.V. (Nelspruit)	Sud africa	55,00
CMC Engoa Groupement	Algeria	70,00

Società	Sede	%
CMC di Ravenna Malaysia Son Bhd	Malaysia	100,00
CMC Swaziland (Pty) Ltd (by pass)	Swaziland	100,00
CMC di Ravenna - WBHO Jv Messingir	Ravenna	60,00
COLI SPA Srl (in liquidazione)	Ravenna	29,76
Consorzio 2T Srl	Milan	31,00
Consorzio C.I.R.C. (in liquidazione)	Milan	25,00
Gele Razel-CMC	France	45,00
Holcoa Srl	Rome	15,00
Itaca Srl (in liquidazione)	Ravenna	34,60
La Quercia 2 Srl (in liquidazione)	Ravenna	52,00
Leimbros Srl	Ravenna	51,00
Lodigiani - CMC Malaysia SDN	Malaysia	50,00
Mirandola Srl	Ravenna	45,10
Opera 2 Srl	Ravenna	50,00
Opera 3 Srl	Ravenna	34,67
Ospedale dei Castelli Srl	Ravenna	50,10
Pizzarotti CMC Sep	France	50,00
Piombone Srl	Ravenna	49,00
Rodano Consortile srl	Reggio Emilia	46,43
Rugula Srl (in liquidazione)	Ravenna	50,00
Sistema2 Srl	Ravenna	37,00
Sviluppo Palermo Srl	Palermo	24,93
Sviluppo Trapani Srl	Trapani	100,00
Under-Water Anchors Srl	Ravenna	33,33
Val Di Chienti Sopa	Ravenna	28,00
In quanto non ancora operative:		
Baglio la Camperia Srl	Palermo	20,00
CMC d.o.o Zagabria	Croatia	100,00
CMC Stroy LLC- Moscow	Russia	100,00
Consorzio Nuova Darsena Srl	Ravenna	28,50
CTM BAU Srl	Bolzano	42,00
Habitur Lda	Mozambico	40,00
Italia 61 Srl	Ravenna	75,00
Palazzo Guiccioli Scarl	Ravenna	50,00
Ravenna Tunnel Sopa	Ravenna	99,00
Rotonda Srl	Ravenna	100,00
Solarmaas Srl	Act. Castello	51,00

L'eventuale consolidamento integrale o la valutazione di queste partecipazioni con il metodo del Patrimonio Netto, non avrebbe prodotto effetti significativi sul Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014.
Viene inoltre mantenuta al coso la partecipazione del capitale sociale della C.S.C. - Coop. Servizi Cultura in quanto, trattandosi di società cooperativa, il Gruppo non detiene la maggioranza dei voti esercitabili in assemblea.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri utilizzati nella formazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2014 non si discostano dai medesimi utilizzati per la formazione del bilancio del precedente esercizio, in particolare nelle valutazioni e nella continuità dei medesimi principi.

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

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

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

Precisiamo che nel corso dell'esercizio 2014, l'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), nell'ambito del progetto di aggiornamento dei principi contabili nazionali, ha introdotto modifiche ed integrazioni ai Principi Contabili. I nuovi documenti sono stati approvati e pubblicati in via definitiva dall'OIC in data 5 agosto 2014 (ad eccezione dell'OIC 24 approvato il 28 gennaio 2015).

Con riferimento particolare alla formulazione del dell'OIC 15, si segnala che, diversamente da quanto fatto nel bilancio dell'esercizio 2013, le cessioni di credito pro - solvente in essere alla fine dell'esercizio sono state classificate nei debiti verso i relativi istituti di credito anziché cancellare il credito oggetto della cessione.

Si è pertanto proceduto a riclassificare gli importi dell'esercizio 2013 al fine di garantire la comparabilità dei bilanci. Gli effetti rispetto al bilancio 2013 sono illustrati nelle sezioni "Credit", "Debiti verso Banche" e "Debiti verso altri Finanziatori".

I criteri di valutazione maggiormente significativi adottati per la redazione del Bilancio sono i seguenti:

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

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

Immobilizzazioni materiali

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

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

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

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

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

Terreni e fabbricati	3,0%	Attrezzature industriali e comm.li	20,0%
- Fabbricati industriali		- Escavatori e pale	20,0%
Impianti e macchinari		- Autoveicoli da trasporto	25,0%
- Costruzioni leggere	12,5%	- Autoveicoli, motocicli e simili	12,0%
- Impianti generici	10,0%	- Mobili e macch. ord. d'ufficio	20,0%
- Macchinari e impianti speciali	15,0%	- Macchine d'uff. Elettromeccaniche	20,0%
- Casserforme 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., deiratti i dividendi e i dividendi di operare le rettifiche richieste da corretti principi di redazione del Bilancio Consolidato.

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

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

Rimanenze

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

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

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

Le richieste per corrispettivi agguintivi 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 controverse in essere.

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

Crediti

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

Rischi e risconti

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

Fondi per rischi ed oneri

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

Trattamento di fine rapporto

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

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

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

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

Debiti

I debiti sono iscritti al loro valore nominale.

Contratti di finanza derivata

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

Gli effetti economici derivanti dalla valutazione dei contratti derivati secondo le modalità in precedenza descritte sono riflessi nel conto economico all'interno della voce "C. 17 Interessi ed altri oneri finanziari." In apposito paragrafo della presente Nota Integrativa sono fornite le informazioni richieste dall'art. 2427 - bis, comma 1, punto 1) del Codice civile relativamente agli strumenti finanziari derivati posti in essere dal Gruppo.

Criteri di conversione delle poste in valuta

I crediti e i debiti espressi originariamente in valuta estera sono iscritti ai cambi in vigore alla data di effettuazione delle relative operazioni. Le differenze cambio realizzate in occasione dell'incasso dei crediti e del pagamento dei debiti in valuta estera sono iscritte al conto economico. I crediti e debiti in moneta estera ed i fondi liquidi in moneta estera in essere alla chiusura del periodo contabile sono espressi 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 distribubile sino al momento del successivo realizzo ai sensi ex art. 2426 comma 8-bis C.C. Per quanto riguarda invece i contratti a termine di copertura del rischio cambio a fronte di una specifica commessa a lungo termine, i lavori in corso sono convertiti in euro sulla base del cambio alla data di stipulazione del contratto a termine di copertura, fino a concorrenza dell'ammontare oggetto della copertura. La variazione di cambio dei contratti a termine tra il cambio alla data di stipulazione del contratto a termine ed il cambio a termine previsto contrattualmente è rilevata a conto economico sulla durata del contratto a termine per competenza, come un interesse, secondo quanto indicato nel Principio contabile 26.

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

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

- le attività immobilizzate sono state rettificare 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 rettificare e quindi convertite ai cambi in essere alla data di chiusura dell'esercizio;
- le componenti di conto economico non sono state rettificare e quindi convertite ai cambi in essere alla data di chiusura dell'esercizio.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

65

Costi e ricavi

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

Imposte sul reddito

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

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

Conti d'ordine

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

Contratti di locazione finanziaria

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

Esposizione dei valori

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

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

	Risultato Dicembre 2014	Patrimonio netto Dicembre 2014
Importi risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2014 della Capogruppo CMC di Ravenna	7.909	130.015
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.	2.799	15.458
Effetto derivante dall'applicazione della metodologia finanziaria ai contratti di locazione finanziaria	237	11.308
Risultato di esercizio e Patrimonio Netto di pertinenza del Gruppo	10.945	156.781
Risultato dell'esercizio e Patrimonio netto di pertinenza di terzi	(469)	7.899
Totale	10.476	164.680

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

66

COMMENTI ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

ATTIVO

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

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

Immobilizzazioni

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

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

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

Oneri pluriennali caratteristici	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Installazione/avviamenti cantieri	12.775	17.295
Studi e progettazione	823	1.295
Assicurazioni contrattuali	41	74
Costi emissione bond	7.934	-
Altri	4.619	5.084
Totale	26.192	23.748

La voce "installazione/avviamento cantieri" comprende circa Euro 5,5 milioni relativi ai costi sostenuti per l'aggiudicazione dell'appalto per la costruzione del Ponte sullo Stretto di Messina tramite la partecipata EuroLink S.C.p.A. La committenza ha esercitato il recesso dal contratto. Tale decisione è attualmente oggetto di un contenzioso avviato dal Consorzio aggiudicatario mirante ad ottenere il riconoscimento di un indennizzo a fronte della mancata realizzazione dell'opera.

L'incremento dell'esercizio è imputabile principalmente ai costi capitalizzati nella voce "Altri" in relazione ai costi sostenuti per l'emissione del prestito obbligazionario di Euro 300 milioni.

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 alla voce "Impianti e macchinari" ed è attribuibile alle acquisizioni di macchinari per la realizzazione della autostrada Agrigento Caltanissetta 2° lotto.

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.256/05	D.L. 185/08	Totale
Sede Via Trieste - Ravenna	108	1.033	639	1.000	4.000	6.780
Centro operativo Via Trieste - Ravenna	-	1.549	706	-	-	2.255
Fabbricato in Via Faunia - Roma	-	-	242	-	-	242
Complesso industriale S. Arcangelo (RN)	1	111	151	-	-	263
Complesso industriale Pievesestina (FC)	-	-	-	4.000	-	4.000
Totale	109	2.693	1.738	5.000	4.000	13.540

Al 31 dicembre 2014 tali rivalutazioni sono state complessivamente ammortizzate per circa Euro 6 milioni.

Immobilizzazioni finanziarie

Partecipazioni

La voce è costituita da:

Partecipazioni in	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Imprese controllate non consolidate	1.325	2.017
Imprese collegate	25.088	25.473
Altre imprese	29.071	27.093
Totale	55.484	54.583
Fondo svalutazione partecipazioni	(506)	(506)
Totale	54.978	54.077

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

Partecipazioni - Imprese Controllate	31 dicembre 2014	31 Dicembre 2013	%
Acquapura Srl (**)	12	-	70,00
Be Infrastrutture Srl (*)	105	104	70,00
Cmc di Ravenna China Co. Ltd.(***))	-	786	75,00
Cmc. d.o.o Zagabria	3	3	100,00
CMC Swaziland (Pty) By Pass	876	876	100,00
Italia 67Srl	23	-	75,00
La Quercia 2 Srl in liquidazione	30	48	52,00
Leimbro Srl (**)	51	-	51,00
Ospedale dei Castelli Srl (**)	25	119	50,10
Ravenna Tunnel Srl	119	20	99,00
Rotonda Srl	20	20	100,00
Solarmaas Srl	51	51	51,00
Sviluppo Trapani Srl in liquidazione	10	10	100,00
Totale	1.325	2.017	

Partecipazioni - Imprese Collegate	31 dicembre 2014	31 Dicembre 2013	%
Albacem Srl	8	70	20,00
Antares Srl (*)	871	913	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.I.s.pa. Srl in liquidazione	6	7	29,76
Consorzio Due T	1.860	1.860	31,00
C.TM.BAU Srl	42	42	42,00
Granarolo Immobiliare Spa (*)	414	669	30,00
Incomdue Srl(*)	1.439	1.488	30,00
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	4	49,00
Opera 2 Srl	13	12	50,00
Opera 3 Srl (**)	10	-	34,67
Palazzo Guiccioli Scarl (**)	10	-	50,00
Piombone Srl	49	49	49,00
Rodano Srl	116	116	46,43
Rugula Srl in liquidazione (***)	-	8	50,00
Sistema 2 Srl (**)	11	-	37,00
Sviluppo Palermo Srl (*)	100	100	24,93
Under Water Anchors Srl	40	40	33,33
Val di Chienti Srl	19.600	19.600	28,00
Totale	25.088	25.473	

Di seguito riportiamo il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese:

Partecipazioni - Altre Imprese	31 dicembre 2014	31 Dicembre 2013	%
Azienda Libico - Italiana (Alf)	9	9	0,33
Cfi. Cooperazione Finanza Imprese Scpa	6	5	0,70
Cons. Co.r.i.re. in liquidazione	7	7	14,00
Cons. Coop. di Costruzioni - CCC (BO)	1.011	1.010	1,82
Cons. Coop. di Produzione e Lavoro (Conscoop-FO)	111	110	2,86
Cons. Libyan Expressway Contractors	1	1	11,00
Cons. Miteco	1	1	11,04
Cons. Nazionale Servizi	12	12	12,00
Cons. Prometeo in liquidazione	10	10	0,01
Cons. Toscano Costruzioni - C.T.C. Srl	30	25	6,81
Coop. Culturale "Luigi Luzzati" Srl	28	31,32	574
Coop. Servizi Cultura	574	574	95,56
Coop. Terremorse Srl	3	3	1,33
Cooperare Spa	51	50	0,01
CO.VE.CO. (Consorzio Veneto Cooperativo) Srl	11	11	3,84
Federazione delle Coop. della Prov.di Ravenna	7.193	5.194	12,30
Federcoop "Nullo Baldini" Srl	63	62	3,84
Fincoper Srl in liquidazione	176	176	0,93
Holcoa Spa	3.750	3.750	15,00
Innoffi Srl	300	300	18,75
Istituto Coop. I.C.I.E. (BO) Srl	41	41	3,41

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

69

Partecipazioni - Altre Imprese	31 dicembre 2014	31 Dicembre 2013	%
I.G.E.I. (Inps Gestione Immobiliare) Spa in liquidazione	744	744	9,60
Immobiliare Rinnese Malatesta Srl	8	7	0,44
ISI Service Emilia Romagna	12	12	12,00
Nomisma - Società di Studi Economici - Spa	11	17	0,21
Piatano S.c.n.c. in liquidazione	5	5	16,67
Porto Intermodale Ravenna Spa	51	51	0,39
SAT Lavori Srl	11	11	0,44
Sopad Spa	100	100	8,66
Tangenziale Esterna Spa(*)	14.720	14.802	3,24
Altre	13	7	
Totale	29.071	27.093	

Si segnala che le azioni della società "Val di Chienti Scpa" e "Tangenziale Esterna Spa" sono gravate da un pegno a garanzia dei finanziamenti concessi alle medesime società, così come indicato nei Conti d'Ordine.

Crediti finanziari

I crediti finanziari sono costituiti da:

Crediti Finanziari	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Imprese controllate non consolidate	6.607	5.399
Imprese collegate	29.692	26.968
Altri	3.442	3.384
Totale	39.741	35.751

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 2014	31 Dicembre 2013
Finanziamenti ad altre società non consolidate	1.460	1.556
Apporti in associazioni e/o enti	113	186
Depositi cauzionali	1.871	1.642
Totale	3.444	3.384

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

70

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Il dettaglio dei questa voce è il seguente:

Rimanenze finali	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Materie Prime	42.940	42.605
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	12.320	15.947
Lavori in corso su ordinazione	515.123	438.620
Prodotti finiti e merci	10.002	11.030
Accotti	21.510	10.119
Totale	601.895	517.721

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 del Sud Africa ed alle commesse dell'area dell'Africa Australe e della Cina.

b) *Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati*

Sono principalmente imputabili a semilavorati in giacenza presso la controllata Sulbrita Lda.

c) *Rimanenze di lavori in corso su ordinazione*

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

La CMI Joint Venture, con riferimento alla commessa Station Pumping Ingula, ha instaurato un contraddittorio con il proprio committente per quanto riguarda la validità della nomina dell'Arbitro (Adjudicator) per il periodo che va dal 1 Gennaio 2014 ad oggi. In questo periodo l'Arbitro ha emesso una serie di sentenze a favore di CMI JV supportando le rivendicazioni espresse dal management di commessa nella valutazione dei lavori in corso di esecuzione, per circa 1.628 milioni di Rand. La controversia è stata riportata dal committente al vaglio della Corte Suprema del Sud Africa, la quale ha deliberato che la nomina dell'Arbitro è valida fino alla fine del progetto. Il committente non ha accettato la sentenza espressa dalla Corte Suprema ed ha fatto ricorso alla Corte Suprema di Appello. Anche considerando le incertezze legate all'esito della controversia, il management di CMC, sulla base del parere espresso dai propri consulenti legali, della sentenza positiva da parte della Corte Suprema, e delle negoziazioni in essere col cliente per raggiungere un accordo, ritiene con assoluta convinzione che non si avrà nessun effetto rilevante dalla sentenza attesa dalla Corte Suprema di Appello in merito alla summenzionata lite.

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

Committente	Descrizione	Dicembre 2014	Dicembre 2014
ESKOM HOLDING LIMITED	Station Pumping, Ingula (South Africa)	107.877	137.487
ANAS SPA ROMA	SS 640 Agrigento Callanissetta	54.804	48.045
ANAS Spa	SS 640 Agrigento Callanissetta Lotto 2	52.034	12.835
IST.NACIONAL ESTRADA DE ANGOLA	Luanda Soyo motorway (Angola)	46.027	26.619
VAL DI CHIENZI SCPA	Road network Quadrilatero Umbria - Marche	32.270	27.957
A.N.E MOZAMBIQUE	Improv. of Montepuez - Ruaca road (Mozambique)	18.111	11.366
MELAMCHI CORP.	Excavations for water transfer (Nepal)	14.641	2.038
ANAS Spa	Works in Savona	14.350	5.143
PROVINCIA DEL QINGHAI (XINING)	Tunnel excavations with TBMs (China)	13.322	25.932
A.N.E MOZAMBIQUE	Road rehabilitation works (Mozambique)	12.807	9.266
LTA - LAND TRANSPORT AUTHORITY	2 Lots of Singapore underground	10.331	4.143
GOVERNMENT OF LESOTHO	Oxbow Mapholaneng Road (Lesotho)	9.288	4.963
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	Building Renovation Piazza Dante - Roma	8.714	871
AUTORITA' PORTUALE DI PIOMBINO	New wharf, Piombino port	8.267	1.417
AGENCE NATIONAL DE AUTOROUTE (Algeria)	El Affroun - Hoceina motorway	7.864	7.857
ROICC VICENZA	Works relating to Molin Vicenza	6.655	8.280
CONS. COSTR. TEEM / TEM	Works relating to Milan Outer Ring Road	5.982	17.470
ADE-ALGERIA	Douaouda desalination plant (Algeria)	5.976	4.857
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	Milan light rail transit system	5.542	2.367
RODANO	Special works	5.000	5.000
A.N.E MOZAMBIQUE	Lots 1, 2 and 3 of Rio Ligonha road (Mozambique)	4.559	4.466
KONKOLA COPPER MINES	Excavation of mines and 2 wells (Zambia)	4.356	1.383
AUSL Roma	Castelli Romani hospital	4.316	2.904
ANAS Spa	Palermo Lercara Friddi Highway	3.915	7.981
GOVERNMENT OF LESOTHO	Water treatment plant - Botfeng (Lesotho)	3.463	2.012
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD.	Middle Shanxi river diversion Project	3.012	-
ROAD INFRASTRUCTURE AGENCY	Lot 1 of Maritza Motorway (Bulgaria)	2.933	4.484
M.A. KHARAFI AND SONS	Zomba and Chitakale (Malawi)	2.653	1.590
COCA COLA BOTTLING PLANT	Coca Cola	2.622	-
IMBILILARIA X LDA	Imotur II project (Mozambique)	2.589	1.979
ANAS ROMA	Salerno-Reggio Calabria Motorway Maxi-Lot	2.400	2.400
FUNDACAO PARA O DESENVOLVIMENTO DA COMUNIDADE	Building construction "Panorama" (Mozambique)	1.861	953
ANAS Spa	Forlì Eastern Ring Road	1.601	5.695
ANCONA PORT AUTHORITY	Ancona Port	1.600	2.252
MIN.DES TRAVAUX PUBLICS ALGERIEN	El Kala port (Algeria)	1.519	1.778
EUROLINK Spa	Messina Bridge	1.512	1.336
REGIONE SICILIA	Construction of Basso Verdura water network	1.416	1.396
SAT - Società Autostrada Tirrenica	Highway Tarquinia - Civitavecchia	1.294	631
AUTORITA' PORTUALE MOLIFETTA	Reconstruction Molifetta port	1.276	1.276

YIN TAO PROJECT	1.138	1.027
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	1.133	2.025
MASSINGIR DAM REHABILITATION	1.085	-
ASP TRAPANI	1.019	474
T.A.V. SPA	1.010	2.510
ANCONA PORT AUTHORITY	910	-
ROMAGNA ACQUE SPA	336	1.288
MILLENIUM CHALLENGE ACCOUNT	-	1.928
Altro	19.733	20.940
TOTALE	515.123	438.621

Tunnel excavations with TBMs (China)
Medea Highway (Algeria)
Ara Sul
Mazara del Vallo – Trapani Hospital
High-Speed Bologna-Florence railway
New wharf, Ancona port
Water purification plant in Ravenna
Improvement of roads (Mozambique)

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 Sud Africa.

Crediti

La voce è così composta:

	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Crediti		
Verso clienti	404.230	317.906
- per lavori e forniture	(7.818)	(6.585)
- meno fondo svalutazione crediti	135	283
- per interessi di mora	(135)	(283)
- meno f.do svalutaz. crediti per interessi di mora		
Totale Clienti	396.412	311.321
Verso imprese controllate	6.420	4.703
Verso imprese collegate	9.973	37.729
Tributari	22.628	27.724
Imposte anticipate	15.538	13.497
Totale	54.559	83.053
Verso altri		
- acconti a fornitori e subappaltatori	13.916	15.207
- crediti verso partners in J.V. cons. proporz.	49.608	17.687
- enti previdenziali e assistenziali	6.933	6.740
- crediti verso dipendenti	486	352
- note credito da ricevere per lavori	90	901
- diversi	28.728	8.657
Totale Altri	99.761	49.544
Totale crediti	550.732	443.978

In seguito al cambiamento dei principi contabili stabiliti dall'OIC, in particolare l'OIC 15, si è provveduto ai fini della comparabilità a riclassificare alcune voci relative all'esercizio precedente, non essendo più consentito lo stralcio dei

crediti ceduti con la formula del pro-solvendo e del relativo debito con indicazione dell'importo stralciato nei conti d'ordine. Relativamente ai crediti verso clienti l'effetto di questa riclassifica è pari a Euro 111,1 milioni.

L'incremento dei crediti verso clienti è principalmente imputabile, per l'estero al lavoro denominato Ingula Pumped Storage Project (Sud Africa) e al committente A.N.E. in Mozambico; per l'Italia ai lavori con ANAS.

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 2014 la Capogruppo vantava crediti per circa Euro 14 milioni relativi ad opere prestate a favore di una società a controllo pubblico siciliana. La Capogruppo ha avviato azioni finalizzate a garantire il recupero dei suddetti crediti.

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

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

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

- Il saldo relativo ai "Crediti verso partners in joint venture cons. proporzionalmente" si riferisce alle società consorziali e alle società estere in Joint Venture. L'incremento dell'esercizio è principalmente imputabile ai crediti vantati verso il Consorzio Costruttori Team per i lavori inerenti alla realizzazione della Tangenziale Est Esterna di Milano.
- 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 2014			31 Dicembre 2013		
	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %	Differ. Temp.	Effetto Fiscale	Aliq. %
Imposte anticipate						
- dividendi joint ventures	796	219	27,50%	6.156	1.693	27,50%
- interessi passivi	26.218	7.210	27,50%	17.565	4.836	27,50%
- perdita fiscale	11	3	27,50%	15	4	27,50%
- fondi tassati	26.280	8.252	31,40%	23.643	7.424	31,40%
- fondo svalutazione partecipazioni	505	139	27,50%	505	139	27,50%
- fondo rischi straordinari	400	110	27,50%	400	110	27,50%
- contributi deducibili per cassa	411	129	31,40%	513	161	31,40%
- manutenzioni 5%	2.764	868	31,40%	920	289	31,40%
Imposte differite						
- dividendi joint ventures	(5.062)	(1.392)	27,50%	(4.218)	(1.160)	27,50%
Imposte anticipate (differite)		15.538			13.496	

	Saldo al 31 Dicembre 2013	Conto Economico	Saldo al 31 Dicembre 2014
Imposte anticipate			
- dividendi joint ventures	1.693	(1.474)	219
- interessi passivi	4.836	2.374	7.210
- perdite fiscali	4	(1)	3
- fondi tassati	7.424	828	8.252
- fondo svalutazione partecipazioni	139	-	139
- fondo rischi straordinari	110	-	110
- contributi deducibili per cassa	161	(32)	129
- manutenzione 5%	289	579	868
- altro		348	
Imposte differite			
- dividendi joint ventures	(1.160)	(232)	(1.392)
Effetto a Conto Economico	13.496	2.390	15.538

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

	Italia	Africa	Asia	Europa	USA	Altri	Totale
Crediti verso clienti	136.390	219.266	26.108	140	13.632	877	396.413
Crediti verso controllato	4.368	1.977	75	-	-	-	6.420
Crediti verso collegati	9.707	266	-	-	-	-	9.973
Crediti tributari	12.453	7.749	1.251	5	617	553	22.628
Imposte anticipate	15.538	-	-	-	-	-	15.538
Altri crediti	50.231	35.951	12.018	63	651	846	99.760
Totale	228.687	265.209	39.452	208	14.900	2.276	550.732

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

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

Attività finanziarie non immobilizzate

Società	31 dicembre 2014	31 Dicembre 2013
CMC - Capogruppo	557	2.066
Passante di Mestre Sopa	1.200	1.100
Fda Srl	385	414
Di Fazio Industries	195	248
Totale	2.337	3.828

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.

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

75

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 consorziati 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 2014	31 Dicembre 2013
Disponibilità c/o CMC		
- Euro	29.309	8.605
- Kwanza (Angola)	6.278	15.236
- Dollari (USA)	867	12.030
- Dollari (Singapore)	8.176	5.940
- Rand (Sud Africa)	3.305	2.029
- Rupie (Nepal)	-	1.778
- Lev (Bulgaria)	132	1.199
- Altre valute	16.844	1.666
	64.911	48.483
Disponibilità c/o Consorzi		
- Consorzi Italia	23.934	18.543
- Consorzi Estero	37.312	31.801
- Altre società	681	475
	61.927	50.819
Totale disponibilità	126.838	99.302

Ratei e risconti attivi

La voce è così composta:

Ratei e Risconti Attivi	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Ratei attivi:		
- interessi	55	170
- altri	412	54
Risconti attivi:		
- oneri assicurativi	7.840	6.153
- noleggi		
- fitti e locazioni	170	433
- oneri fideiussori	1.080	735
- Interessi	3.784	1.759
- altri	4.572	2.762
Totale	17.913	12.066

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

76

L'incremento della voce "altri" è principalmente correlato ai risconti su costi anticipati sostenuti per la commesse in Sud Africa e in Sicilia per il progetto relativo alla Strada Statale SS 640 di Porto Empedocle.

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

PASSIVO

Patrimonio Netto

In allegato è riportata la movimentazione delle poste del Patrimonio Netto dell'esercizio.

Capitale sociale

Il capitale sociale è composto da 547.113 azioni del valore nominale di Euro 50, cui vanno aggiunti circa Euro 24 mila di frazioni di azioni per rivalutazione.

La movimentazione della base sociale nei 12 mesi del 2014 è stata la seguente:

	Soci attivi	Soci pensionati	Soci sovventori	Totale
Al 31.12.2013	410	584	2	996
Nuovi soci	10	-	-	10
Recessi	(5)	(33)	-	(38)
Pensionamenti	(14)	14	-	-
Al 31.12.2014	401	565	2	968

Categorie sociali	31/12/2013		31/12/2014	
	n. soci	capitale sociale	n. soci	capitale sociale
Soci cooperatori	410	16,1 61%	401	17,1 62%
Soci pensionati	584	1,3 5%	565	1,6 6%
Soci sovventori	2	9,1 34%	2	8,7 32%
TOTALE	996	26,5 100%	968	27,4 100%

Il capitale sociale sottoscritto è passato da Euro 26,5 milioni del 31.12.2013 a Euro 27,4 milioni al 31.12.2014. L'incremento è quasi interamente ascrivibile all'apporto dei soci cooperatori per effetto della rivalutazione di cui all'art.7 della L. 59/92 e del ricorso all'istituto del ristorno destinato ad aumento gratuito del capitale sociale.

Preferred Pooled Shares

La Cooperativa nell'esercizio 2006 ha aderito al programma "Preferred Pooled Shares (Preps)": il capitale, assegnato a CMC per Euro 12 milioni rimborsabile in sette anni aveva caratteristiche tali da renderlo assimilabile all'Equity. Trattandosi di strumento finanziario comparabile, per le sue caratteristiche, quasi totalmente alle Azioni di Partecipazione Cooperativa, anche le "Preferred Pooled Shares" erano state classificate tra le poste del Capitale.

Nel corso del corrente esercizio si è provveduto al rimborso totale di Euro 12 milioni del programma suddetto.

Riserva Legale

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

Altre Riserve

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

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

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

Fondi per rischi ed oneri

Fondi	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Fondo imposte	347	102
Fondo rischi contrattuali	5.320	8.934
Fondo gestioni estere	7.043	7.043
Fondo per altri rischi ed oneri	19.183	16.311
Totale	31.893	32.390

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

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

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

- ad ottobre 2013, la Procura della Repubblica del Tribunale di Trani ha aperto un'indagine penale sull'aggiudicazione del contratto per i lavori relativi alla costruzione del nuovo porto di Molfetta. Il contratto era stato assegnato nel 2006 ad un consorzio guidato dalla Società. L'accusa rivolta alla Società è quella di aver consapevolmente partecipato ad un progetto fraudolento organizzato dal Comune di Molfetta. Le misure cautelari richieste dal pubblico ministero contro la Società ed i suoi dipendenti (compresa la richiesta dell'interdizione dallo svolgimento della propria attività ai sensi del D. Lgs. 231/2001) sono state respinte e revocate dal Tribunale competente. Le indagini sono ancora in corso e nessun soggetto o ente è stato ancora incriminato o rinviato a giudizio. Gli Amministratori della Cooperativa ritengono che le indagini confermeranno la correttezza dell'operato del Gruppo CMC garantendo il pieno realizzo della attività iscritte in bilancio per circa Euro 3,3 milioni;

- in relazione al procedimento penale avviato nei confronti del Consorzio C.A.V.E.T. e di alcune persone fisiche, fra cui alcuni ex-dirigenti del Consorzio stesso, si ricorda che il processo di appello si è concluso nel mese di giugno del 2011 con sentenza emessa il 27 giugno 2011 che ha integralmente riformato la decisione di primo grado, annullando quindi i provvedimenti di condanna emessi in primo grado ed assolvendo, con ampie formule, sia il Consorzio sia le persone fisiche nei confronti delle quali erano state rievocate 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 adeguiti. Il giudizio di rinvio presso la Corte di Appello di Firenze si è aperto il 30 gennaio 2014 ed in data 21 marzo 2014 la stessa Corte ha emesso il dispositivo di sentenza che respinge gran parte delle tesi accusatorie della Procura Generale, accogliendole però in alcuni importanti casi. La sentenza della Corte di Appello di Firenze, le cui motivazioni sono state depositate il 29 maggio

2014, è stata impugnata da tutti gli imputati e dal C.A.V.E.T. in qualità di responsabile civile, e nel settembre scorso sono stati depositati i relativi ricorsi per Cassazione. Il Consorzio nella tutela dei propri interessi, resta confidente di poter dimostrare, nuovamente, nei successivi gradi del giudizio, la piena correttezza del proprio operato.

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

Debiti

Obbligazioni

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

Verso Soci per finanziamenti

Saldo al 31/12/2014	Oltre 12 mesi	Totale	Saldo al 31/12/2013
Entro 12 mesi	2.732	10.926	13.658
			13.709

Si forniscono, come previsto dalla Circolare della Banca d'Italia N.199 del 21/04/1999-XI aggiornamento del 21/03/2007 G.U. N. 96 del 26/04/2007, i seguenti dati informativi:

- l'ammontare della raccolta da soci al 31 dicembre 2014 è di Euro 13,7 milioni e nel conto economico dell'anno sono stati imputati Euro 432 mila per interessi;
- l'ammontare del patrimonio sociale (capitale sociale versato più riserve) risulta essere di oltre 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

In seguito al cambiamento dei principi contabili stabiliti dall'IOC, in particolare l'IOC 15, si è provveduto ai fini della comparabilità a riclassificare alcune voci relative all'esercizio precedente, non essendo più consentito lo stralcio dei crediti ceduti con la formula del pro-solvendo e del relativo debito, con indicazione dell'importo stralciato nei conti d'ordine. Relativamente ai debiti verso banche, l'effetto di questa riclassifica è pari a Euro 100,4 milioni.

Saldo al 31/12/2014		Saldo al 31/12/2013	
entro 12 mesi	oltre 12 mesi	Totale	
174.831	50.777	225.608	443.761

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

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

Erite erogante	Quota 2015	Quota 2016	Quota 2017	Quota 2018	Oltre	Totale 2014	Totale 2013
Finanziamenti in pool							
- Unicredit (Mar-07 / Mar-14)	-	-	-	-	-	0	838
- Compagnia finanziaria (Jul-09 / Jul-14)	-	-	-	-	-	0	5.624
- BfS B. Inv. Infr. Svit. (Jul-10 / Jul-15)	-	-	-	-	-	0	14.000
- Banca Popolare Emilia (Aug-10 / Aug-15)	-	-	-	-	-	0	4.629
- UG Unipol Merchant (Mar-11 / Mar-16)	-	-	-	-	-	0	7.000
- GE Capital (Mar-11 / Mar-16)	-	-	-	-	-	0	1.389
- West LB (Jun-11 / Jun-16)	-	-	-	-	-	0	5.000
- Bnp Paribas (Jun-11 / Jun-16)	-	-	-	-	-	0	18.750
- BCC Banca Cr. Coop. (Jun-11 / Jun-15)	31	-	-	-	-	31	93
- Unicredit (Dic-12 / Dic-17)	-	-	-	-	-	0	14.100
- Popolare di Vicenza (Mar-12 / Mar-17)	-	-	-	-	-	0	24.375
- Banco Popolare (May-13 / May-16)	-	-	-	-	-	0	11.825
- Mediocredito Centrale (Aug-13 / Aug-18)	6.303	6.593	6.894	5.662	-	25.452	30.000
- Carriromagna (Dic-13 / May-15)	96	-	-	-	-	96	282
- Sace CDP (Mar-2014/May-2019)	4.500	9.000	9.000	9.000	4.500	36.000	-
Mutui Chirografari							
- Carriromagna (Mar-12 / Mar-17)	96	102	26	-	-	224	313
- Banca di Romagna (Oct-12 / Oct-17)	-	-	-	-	-	0	750
Totale finanziamenti/mutui	11.026	15.695	15.920	14.662	4.500	61.803	138.969
- Revolving Credit Facility	27.000	-	-	-	-	27.000	-
- Other bank payables	136.805	-	-	-	-	136.805	304.792
Totale debiti verso banche	174.831	15.695	15.920	14.662	4.500	225.608	443.761

Nell'esercizio 2014, con i proventi derivanti dall'emissione obbligazionaria per Euro 300 milioni, la Capogruppo ha rimborsato finanziamenti in pool per Euro 112,8 milioni, e ottenuto nuovi finanziamenti per Euro 36,0 milioni.

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

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 2014	31 dicembre 2013
UBI Leasing	9.129	9.587
Sarda Leasing	5.025	-
Coop Servizi Cultura	3.000	3.045
Simest Spa	1.038	1.384
Factoring	9.160	10.767
Altri	267	229
Totale	27.352	25.012

In seguito al cambiamento dei principi contabili stabiliti dall'IOC, in particolare l'IOC 15, si è provveduto ai fini della comparabilità a riclassificare alcune voci relative all'esercizio precedente, non essendo più consentito lo stralcio dei crediti ceduti con la formula del pro-solvendo e del relativo debito, con l'indicazione dell'importo stralciato nei conti d'ordine. Relativamente ai debiti verso altri finanziatori, l'effetto di questa riclassifica è pari a Euro 10,7 milioni.

Inoltre, sono riflessi debiti vs/società di leasing per quota capitale pari ad Euro 23 milioni nella voce "debiti vs/fornitori".

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

Acconti da clienti e committenti

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

Debiti verso imprese controllate e collegate

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

Debiti tributari

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

Per quanto riguarda la Capogruppo e le principali società del Gruppo si segnala che risultano ad oggi definiti tutti gli esercizi chiusi fino al 31 dicembre 2009 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:

	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Altri debiti		
Debiti verso Partners in J.V. cons. proporz.	202.557	116.318
Dipendenti per retribuzioni da liquidare	12.340	7.229
Quote sociali sottoscrritte da versare	5.420	6.344
Altri	15.855	9.580
Totale	236.172	139.471

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. L'aumento rispetto allo scorso esercizio è principalmente correlato agli anticipi contrattuali relativi ai cantieri AGA in Algeria e Nuevo Maipo in Cile.

Le anticipazioni da clienti sono così dettagliate:

	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Anticipazioni da clienti e committenti		
Gabinete Technico de Investimentos Publicos (Angola)	27.073	26.748
AGA - Autoroute Est (Algeria)	15.792	-
A.E.S. Gener Hydroelectric Plant Alto Maipo (Chile)	14.299	-
Melamchi Corp. , Water Supply Project (Nepal)	12.775	12.774
A.N.E. - Administracao Nacional de Estradas (Mozambique)	12.571	14.080
Ministry of Public Works & Transport (Lesotho)	7.398	9.772
ARA-Sul Adiantamento Contrat (Mozambique)	7.351	-
Lyon- Turin Ferroviarie sas. Exploration Tunnel in Piedmont	7.028	7.028
TCTA - Trans-Caledon Tunnel Authority	6.660	-
Travassas do Norte (Mozambique)	4.152	-
Tunnel Qinghai (China)	3.855	5.175
Coca Cola Sabco Mocambique	2.990	6.858
NHPC Ltd, Parbati Hydroelectric Project (India)	2.765	-
China-Shanxi Project	2.616	-
G. T.R.E.K. Groupement CMC-Sotramest (Algeria)	2.175	-
Road Infrastructure Agency, Maritza motorway (Bulgaria)	1.949	3.401
Regione Sicilia E.s.s.a.	1.223	1.221
China-Yin Tao Project	1.129	1.129
Amm.ne Provinciale di Foggia	1.114	1.114
China Road Corporation (Mozambique)	418	-
Eskom Hydroelectric Plant Ingula (South Africa)	0	7.666
Konkola Copper Mines	-	1.051
Other	9.151	9.569
Totale	144.484	107.586

Tale voce non comprende importi scadenti oltre cinque anni.

Ratei e risconti passivi

Tale voce è così composta:

	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Ratei e Risconti Passivi		
Ratei passivi:		
- interessi passivi	11.431	1.939
- oneri assicurativi	847	1.026
- oneri fidejussori	1.326	346
Risconti passivi:		
- altri risconti passivi	4.559	184
Totale	18.163	3.495

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

Conti d'ordine

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

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

La voce Altri impegni e rischi riguarda gli impegni connessi alla stipula di contratti derivati relativi a "interest rate swap". Al 31 dicembre 2014 sono in essere contratti di Interest Rate Swap stipulati con primari istituti di Credito, per un valore nozionale sottostante di 120,7 milioni, aventi per oggetto i tassi di interesse su finanziamenti. Tali contratti sono stati posti in essere al fine di coprire rischi specifici sulla variazione dei tassi di interesse.

Nonostante le suddette finalità, non tutti i contratti sopracitati possiedono le caratteristiche previste dai vigenti principi contabili per essere trattati come operazioni di copertura. In tali casi il Mark to Market negativo è stato riflesso in bilancio in apposito Fondo Rischi ed il valore nozionale è stato indicato fra i conti d'ordine tra gli "Impegni".

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 4,2 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.

Tuttandosi di contratti di copertura, il nozionale sottostante non è stato riportato fra i conti d'ordine.

L'effetto derivante dall'adeguamento di tali contratti di finanza derivata al valore corrente, viene evidenziato negli allegati alla presente Nota Integrativa.

CONTO ECONOMICO

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

Ricavi vendite e prestazioni	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Corrisp. da appalti	894.053	877.694
Corrisp. da prestazioni diverse	76.705	28.373
Corrisp. da vendita materiali	24.690	20.415
Totale	995.448	926.482

Dettaglio valore produzione (in milioni di Euro)	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013		
Ricavi e variazione delle rimanenze di lavori in corso	1.079,2	97,7%	994,2	97,9%
Costruzioni	1.067,0	96,6%	979,6	96,5%
Altre attività	12,2	1,1%	14,6	1,4%
Incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni	3,6	0,3%	4,2	0,4%
Altri ricavi e proventi	21,9	2,0%	17,2	1,7%
Valore della produzione	1.104,7	100,0%	1.015,6	100,0%

Gli altri ricavi e proventi sono così composti:

Altri ricavi e proventi	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Capitalizz. oneri ad utilizz. Differita	13.989	4.458
Proventi diversi	7.955	12.767
Totale	21.944	17.225

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

La voce "Proventi diversi" è costituita per circa Euro 1,5 milioni da affitti attivi, da plusvalenze conseguite a seguito di alienazione beni e dal riaddebito a subappaltatori dei costi per l'utilizzo delle strutture e servizi di cantiere.

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

Costi per Servizi	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Subappalti	226.680	236.115
Prestazioni per lavori in raggruppamento	135.901	74.375
Consulenze, legali e notarili	30.068	35.222
Trasporti	28.000	33.857
Studi e progettazione	5.801	8.985
Utenze	8.304	6.541
Noleggi con operatore	5.380	5.528
Manutenzioni e riparazioni	2.569	2.180
Altre prestazioni	75.345	59.789
Totale	518.048	462.592

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 include l'accantonamento relativo alla quota di utile attribuibile al socio di minoranza di CMI per Euro 31.690 mila (Euro 48.183 mila al 31/12/2013).

Oneri diversi di gestione

Tale voce è così composta:

Oneri diversi di gestione	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
Assicurazione e dogane	15.340	15.160
Attività sociali	1.600	1.384
Minusvalenze da vendita macchinari	196	540
Oneri tributari diversi	6.875	3.521
Altri costi di gestione	4.937	5.734
Totale	29.038	26.339

Proventi e Oneri Finanziari da altri

Tale voce è così composta:

Proventi e oneri finanziari da altri	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
<u>Proventi da altri</u>		
- interessi attivi v/clienti	95	1.979
- Interessi attivi v/banche	2.027	1.030
- proventi diversi	374	117
Totale Proventi	2.496	3.126
<u>Oneri da altri</u>		
- interessi passivi v/banche	(18.866)	(23.547)
- oneri fidejussori	(4.105)	(2.510)
- oneri bancari	(9.973)	(3.255)
- oneri e interessi su prosoluto	(1.474)	(1.219)
- interessi passivi su prestito sociale	(432)	(449)
- interessi passivi v/altri finanziatori	(550)	(645)
- interessi passivi su debiti obbligazionari	(10.216)	0
- oneri diversi	(153)	(322)
Totale Oneri	(45.789)	(31.947)

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

Proventi e Oneri Straordinari
Tale voce è così composta:

Proventi e oneri straordinari	31 Dicembre 2014	31 Dicembre 2013
<u>Proventi</u>		
Plusvalenze su alienazioni beni	-	-
Altri proventi straordinari:		
- Rimborsi assicurativi	436	369
- Sopravvenienze e insussistenze	1.590	1.548
- Diversi	1.723	1.093
Totale altri proventi	3.749	3.010
Utilizzo fondi	-	-
Totale proventi	3.749	3.010
<u>Oneri</u>		
Minusvalenze su alienazioni beni	(420)	(56)
Imposte es. precedenti		
Altri oneri precedenti:		
- Sopravvenienze e insussistenze	(1.452)	(4.538)
- Diversi	(217)	(229)
Totale altri oneri	(1.669)	(4.767)
Totale Oneri	(2.089)	(4.823)
Totale	1.660	(1.813)

Imposte sul reddito correnti, differite e anticipate

La voce "Imposte sul reddito" pari ad Euro 9.698 mila include Euro 12.088 mila di imposte correnti ed Euro 2.390 mila di imposte differite attive.

Perdita (utile) di pertinenza di terzi

Tale voce è così composta:

Risultato di terzi	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
Cooperare SpA	(21)	(91)
Generale Prefabbricati SpA	(315)	146
Condurli-Constructora Durinse Sa	(9)	93
Altre	(124)	105
Total	(469)	253

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

Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014

<i>Numero medio dipendenti</i>	31 dicembre 2014	31 dicembre 2013
<i>Dirigenti</i>	53	54
<i>Impiegati e quadri</i>	2.040	2.025
<i>Operai</i>	5.891	5.787
Totale	7.984	7.866

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

	Costi di imp.ti e ampliam.	Dritti di brevetto ind.le e etc.	Conc.ni Licenze e Marchi	Immobilizz. in corso ed acconti	Oneri pluriennali caratter.	Totale
--	----------------------------	----------------------------------	--------------------------	---------------------------------	-----------------------------	--------

31 Dicembre 2013

Costo storico	847	9.718	174	4.700	27.456	42.895
Amm.to cumulato	-498	-8.049	-77	0	-3.707	-12.331
Valore netto	349	1.669	97	4.700	23.749	30.564

Movimenti

	Costo Storico					
Incrementi	18	318	7	3284	11923	15.551
	0	-116	-1	-150	-5015	-5.282
Decrementi	0	30	0	0	1940	1.971
Amm.ti	-90	-607	-32	0	-3866	-4.595
Ricli./Delta Cambi	0	-16	-1	-1500	-2538	-4.056

31 Dicembre 2014

Costo storico	864	9841	91	6334	31282	48.412
Amm.to cumulato	-587	-8563	-21	0	-5089	-14.260
Valore netto	277	1278	70	6334	26193	34.151

II. VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzat. Industr.li e Commerciali	Altri beni	Immobilizz. in corso e acconti	Totale
--	----------------------	-----------------------	-------------------------------------	------------	--------------------------------	--------

31 Dicembre 2013

Costo storico	79.611	383.335	103.030	335	2.751	569.062
Amm.to cumulato	-16.964	-258.081	-79.569	-165	0	-354.779
Valore netto	62.647	125.254	23.461	170	2.751	214.283

Movimenti

	Costo Storico					
Incrementi	3.402	55.760	19.589	745	4.313	83.809
	-1.117	-26.266	-3.730	-64	-402	-31.579
Decrementi	172	24.259	2.163	19		26.613
Amm.ti	-2.518	-44.086	-9.759	-137		-56.500
Ricli./Delta Cambi	389	-3.648	-678	319	365	-3.253

31 Dicembre 2014

Costo storico	82.743	381.505	116.920	1.343	7.027	589.538
Amm.to cumulato	-19.768	-250.231	-85.875	-291	0	-356.165
Valore netto	62.975	131.274	31.045	1.052	7.027	233.373

III. ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Società	Sede	Partec. %	Capitale sociale	Patrim. Netto	Quota PN (a)	Valore di bilancio 31.12.14 (b)	Diff. (a - b)
Acquapura Srl	Ravenna	60	20	20	12	12	0
Alvisi Srl	Faenza (RA)	90	100	36	33	-216	248
Be Infrastrutture Srl	Ravenna	70	100	150	105	105	0
Cedir Srl (in liquidazione)	Ravenna	86	10	36	31	0	31
Cmc di Ravenna Malaysia Sdn Bhd	Malaysia	100	118	-145	-145	0	-145
Cmc d.o.o Zagabria (*)	Croatia	100	3	3	3	3	0
Cmc Stroy LCC Mosca (*)	Russia	100	0	0	0	0	0
CMC Swaziland (Pty) By Pass	Swaziland	100	0	-13	-13	876	-889
Consorzio Nuova Darsena	Ravenna	29	0	0	0	0	0
Dunrose Investment (Pty) Ltd	Sud Africa	100	0	0	0	0	0
Italia 61 Srl	Ravenna	75	30	30	23	23	0
La Quercia 2 Srl in liquidazione	Ravenna	52	92	96	50	30	20
Letimbro Srl	Tortona	51	100	100	51	51	0
Moreside Investment (Pty) Ltd	Sud Africa	100	0	4	4	0	4
Ospedale dei Castelli Srl	Ravenna	50	50	50	25	25	0
Ravenna Tunnel Srl	Ravenna	99	120	120	119	119	0
Rolonda Srl	Ravenna	100	20	20	20	20	0
Sidebar Manufacturing (Pty) Ltd	Sud Africa	100	0	4	4	0	4
Solamaas Srl (**)	Aci Castello	51	100	97	49	51	-2
Sviluppo Trapani Srl in liquidazione (**)	Palermo	100	10	4	4	10	-6

(*) Valori aggiornati al 31 dicembre 2013

(**) Valori non ufficiali

III. ELENCO PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE NON CONSOLIDATE

Società	Sede	Partec. %	Capitale sociale	Patrim. Netto	Quota PN (a)	Valore di bilancio 31.12.14 (b)	Diff. (a - b)
Antares Srl	Ravenna	28	3.000	3.109	871	871	0
Autostrade Romagna 1 Scpa	Forlì	35	1.000	1.000	350	350	0
Baglio la Camperia Spa (*)	Palermo	20	100	65	13	100	-87
Bagnarola Srl (*)	Cesena	13	100	96	12	25	-13
Co.li.s.pa. Srl in liquidazione (*)	Ravenna	30	21	22	7	6	0
CTM BAU Srl	Bolzano	42	100	-6	-3	42	-45
Granarolo Immobiliare Spa	Ravenna	30	3.300	1.381	414	414	0
Gruppo Immobiliare Spa	Morciano(RN)	40	100	-550	-220	-450	230
Incomdue Srl(*)	Rimini (RN)	30	28	4.991	1.497	1.439	58
Itaca Srl in liquidazione	Ravenna	35	10	10	4	4	0
Lodigiani - Cmc (Malaysia) Sdn Bhd (*)	Malaysia	50	141	14	7	7	0
Mirandola Srl	Ravenna	45	20	20	9	9	0
Mediterranea 010 Srl (*)	Perugia (PG)	49	10	10	5	5	0
Opera 2 Srl	Ravenna	50	25	25	13	13	0
Opera 3 Srl	Ravenna	35	30	30	10	10	0
Palazzo Guiccioli Scarl	Ravenna	50	20	20	10	10	0
Piombone Scarl	Ravenna	49	100	100	49	49	0
Rodiano Scarl	Milano	46	250	250	116	116	0
Sistema 2 Srl (*)	Ravenna	37	30	30	11	11	0
Under Water Anchors Srl	Ravenna	33	119	161	54	40	14
Val di Chienti Srl	Ravenna	28	70.000	70.000	19.600	19.600	0

(*) Valori aggiornati al 31 dicembre 2013

IV. VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI

Contratto	Valore noz. 31/12/2014	Tasso Interesse - Tasso Cambio	Data scadenza	MARK TO MARKET (€/000)	
				Posit.	Negat.
OPERAZIONI SUI TASSI					
Irs Forward Start	2.813	Euribor 3 mesi	16/03/2017	-38	-38
Irs Forward Start	2.813	Euribor 3 mesi	16/03/2017	-22	-22
Irs Forward Start	1.688	Euribor 3 mesi	16/03/2017	-22	-22
Irs Forward Start	3.645	Euribor 3 mesi	03/05/2016	-23	-23
Irs Forward Start	3.500	Euribor 6 mesi	15/07/2015	-67	-67
Irs Forward Start	21.600	Euribor 6 mesi	05/02/2019	-334	-334
Irs Forward Start	2.800	Euribor 3 mesi	29/03/2016	-72	-72
Irs Forward Start	1.500	Euribor 3 mesi	17/06/2016	-34	-34
Irs Forward Start	2.800	Euribor 3 mesi	29/03/2016	-50	-50
Irs Forward Start	3.645	Euribor 3 mesi	03/05/2016	-21	-21
Irs Forward Start	6.910	Euribor 3 mesi	30/06/2017	-83	-83
Irs Forward Start	3.455	Euribor 3 mesi	30/06/2017	-24	-24
Irs Forward Start	1.500	Euribor 3 mesi	17/06/2016	-38	-38
Irs Forward Start	3.000	Euribor 3 mesi	02/07/2015	-39	-39
Irs Forward Start	50.000	Euribor 6 mesi	01/08/2021	1.025	1.025
Irs Forward Start	9.052	Euribor 6 mesi	01/06/2023	-1.860	-1.860
Totale	120.721			1.025	-2.727

OPERAZIONI SU CAMBI					
Opzione acq. put usd/call eur	2.364	cambio USD/EUR	10/04/2015	-105	-105
Opzione acq. put usd/call eur	1.856	cambio SGD/EUR	06/07/2015	-12	-12
Totale	4.220			0	-117

V. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE NON CONSOLIDATE

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.II	Debiti Finanz.	Debiti Comm.II	Totale 2014	Totale 2013
Acquapura Scrl	-	573	-	(3.808)	(3.235)	-
Alvisi Srl	-	-	(80)	-	(80)	308
Autostrada SARC 3 Scrl	-	-	-	-	-	288
BE Infrastrutture Srl	-	113	-	(520)	(407)	(209)
Cedir Scrl (in liquidazione)	37	251	-	-	288	-
CMC China - Yunnan Zhongyi Co. Ltd	-	-	-	-	-	(786)
CMC Ergos Groupement	-	1	-	(2)	(1)	1
CMC Inyatsi-Ulusha JV (Nelspruit)	-	68	-	(143)	(75)	(71)
CMC Malaysia Sdn Bhd	687	75	-	(1)	771	51
CMC Mavundla-Indize-Hkb JV	-	-	-	(11)	(11)	(11)
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	14	-	(72)	(58)	(60)
CMC Tarnega JV	-	365	-	-	365	977
CMC Wbho JV	-	867	-	(4.492)	(3.625)	(3.360)
Dunrose Investments Pty Ltd	63	4	-	-	67	64
Ghilina Scrl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Italia 61 Scrl	531	401	-	(709)	223	-
La Quercia 2 Scrl	-	81	-	-	81	34
Letimbro Scrl	-	2.139	-	(7.492)	(5.353)	-
Mirandola Scrl	-	-	-	-	-	202
Moreside Investments Pty Ltd	113	41	-	-	154	(3)
Ospedale dei Castelli Scrl	-	196	-	(7.509)	(7.313)	-
Polis Trento Scrl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Ravenna Tunnel Scpa	-	263	-	(353)	(90)	(93)
Rotonda Scrl	-	14	-	(35)	(21)	(38)
S.B.C. Scrl	-	-	-	-	-	-
Sidebar Manufacturing Pty Ltd	5.101	617	-	(313)	5.405	(2.596)
Sviluppo Trapani Scrl	65	335	-	(1)	399	393
TOTALE	6.607	6.420	(80)	(25.461)	(12.514)	(4.967)

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

Crediti / Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm. I.	Debiti Finanz.	Debiti Comm. I.	Totale 2014	Totale 2013
Acquapura Srl	-	-	-	-	400	-
Alvisi Srl	35	365	-	-	333	120
Antares Srl	-	333	-	-	(336)	429
Autostrada Estense Sopa	-	-	-	(336)	70	(333)
Autostrade Romagna 1 Sopa	-	-	-	-	45	70
Baglio la Campiera Spa	70	-	-	-	(19)	45
Bagnarola Srl	-	45	-	-	(1.845)	(35)
BE Infrastrutture Srl	-	-	-	-	1	90
Colspa Srl (in liquidazione)	-	2	-	(21)	5.791	(1.973)
Consorzio 2T	-	-	-	(1.845)	1	1
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	10	8.074
Consorzio Costruttori TEEM	-	5.791	-	-	48	10
Consorzio Miteco	-	10	-	-	113	200
CTM BAU Srl	48	-	-	-	406	-
GEIE Razel CmcRa Tabellout	400	113	-	-	3.713	3.565
Granarolo Immobiliare Spa	1.348	6	-	-	1.353	(457)
Gruppo Immobiliare Srl	1.440	2.365	(87)	-	21	9
Incomdue Srl	-	99	-	(78)	-	30
Itaca Srl	-	-	-	-	825	825
JV Besix - CMC	-	33	-	-	(355)	(25)
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	-	-	-	(219)	(670)
Mediterranea 010 Scarl	-	-	(450)	(114)	(21)	30
Mirandole Srl	-	209	-	-	(20)	47
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	(21)	(29)	(4)
Opera 2 Srl	-	-	-	(65)	(65)	(72)
Opera 3 Srl	-	67	-	(16)	(62)	(16)
Ospedale dei Castelli Srl	-	-	-	(93)	(88)	20
Palazzo Guiccioli Srl	-	-	-	(59)	-	-
Piombone Srl	-	25	-	(61)	(4.036)	-
Pizzarotti-CMC Ra Sep	-	-	-	(4.126)	1.162	971
Rodano Srl	-	31	-	-	50	-
Rugula Srl	-	-	-	-	10.497	21.630
Sistema 2 Srl	-	147	-	-	17.995	32.229
Società Adriatica Impianti e Cave Spa	-	-	-	-	-	-
Stiebar Manufacturing Pty Ltd	-	151	-	(61)	-	-
Sviluppo Palermo Srl	982	180	-	-	-	-
Under Water Anchors Srl	50	-	-	-	-	-
Val di Clienti Spa	24.527	-	-	(14.030)	-	-
TOTAL	29.692	9.973	(4.663)	(17.007)	17.995	32.229

VI. CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE NON CONSOLIDATE

*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; gi.com
W www.ria-grantthornton.it

ed alla Lega Nazionale Cooperative e Mutue
Ufficio Certificazioni

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa e sue controllate ("Gruppo C.M.C.") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 30 maggio 2014.

3. In esercizi precedenti, la Capogruppo ha contabilizzato plusvalenze in relazione a operazioni con società del Gruppo ammontanti a Euro 6,3 milioni, al netto dei successivi realizzati 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. Conseguentemente, il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2014 risulta sopravvalutato di Euro 6,3 milioni al lordo degli effetti fiscali, senza significativi effetti sul risultato economico consolidato.

4. A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel precedente paragrafo 3, il bilancio consolidato del Gruppo C.M.C. al 31 dicembre 2014 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione. Esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico del Gruppo.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel precedente paragrafo 3, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio consolidato del Gruppo C.M.C. al 31 dicembre 2014.

Bologna, 7 maggio 2015

Ria Grant Thornton S.p.A.



Silvia Fiesoli
Socio

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

STATO PATRIMONIALE CONTO ECONOMICO

	2014	2013
ATTIVO		
A) CREDITI VERSO SOCIETÀ IMPRESARIATI INCASSAZIONI		
1) Crediti verso società controllate	21.021	36.273
Totale crediti verso	21.021	36.273
B) PATRIMONIO NETTO		
1) Contributi in denaro		
2) costi di ricerca ed sviluppo	1.161.626	1.627.281
3) costi di ricerca e sviluppo di pubblica utilità	36.203	41.917
4) costi di lavoro, materiale ed altri di utilizzazione	4.403.817	5.077.026
5) ricerca e sviluppo	11.819.586	11.819.586
6) ricerca e sviluppo in corso ed accantonamenti		
7) immobilizzazioni in corso ed accantonamenti	11.819.586	11.819.586
Totale immobilizzazioni in corso ed accantonamenti	23.639.119	23.639.119
8) immobilizzazioni immateriali		
9) immobilizzazioni materiali	9.418.270	9.376.261
10) immobilizzazioni immateriali	47.206.588	47.206.588
11) immobilizzazioni materiali	13.281.174	14.137.295
12) immobilizzazioni immateriali	1.015.236	1.015.236
Totale immobilizzazioni immateriali	22.720.264	22.720.264
13) immobilizzazioni materiali	11.481.363	11.481.363
14) immobilizzazioni immateriali	101.802.921	101.802.921
15) immobilizzazioni materiali	51.641.156	51.641.156
16) immobilizzazioni immateriali	9.000.396	9.000.396
17) immobilizzazioni materiali	106.876	106.876
Totale immobilizzazioni materiali	174.268.739	174.268.739
18) immobilizzazioni immateriali	50.000.411	50.000.411
19) immobilizzazioni materiali	1.216.520	1.216.520
20) immobilizzazioni immateriali	1.001.300	1.001.300
21) immobilizzazioni materiali	104.300	104.300
Totale immobilizzazioni immateriali	277.484.222	277.484.222
Totale immobilizzazioni	498.262.946	498.262.946
C) ATTIVO CIRCOLANTE		
1) Prestiti e titoli	17.202.617	14.202.215
2) Prestiti e titoli in corso di liquidazione e scaduti	11.000	4.613.702
3) Prestiti e titoli in corso di ammissione e scaduti	240.540.095	240.540.095
4) Prestiti e titoli a vario titolo	9.219.480	5.046.274
Totale prestiti e titoli	277.962.292	264.362.286
5) Prestiti e titoli a vario titolo	171.181.724	188.360.385
6) Prestiti e titoli a vario titolo	501.202.201	501.202.201
7) Prestiti e titoli a vario titolo	6.000.501	6.000.501
8) Prestiti e titoli a vario titolo	210.211.196	210.211.196
9) Prestiti e titoli a vario titolo	50.004.306	50,004,306
10) Prestiti e titoli a vario titolo	11.200.214	11,200,214
11) Prestiti e titoli a vario titolo	13,000,438	13,000,438
12) Prestiti e titoli a vario titolo	132,140	132,140
13) Prestiti e titoli a vario titolo	14,061,011	14,061,011
14) Prestiti e titoli a vario titolo	63,000,751	63,000,751
15) Prestiti e titoli a vario titolo	48,000,000	48,000,000
16) Prestiti e titoli a vario titolo	2,373,175	2,373,175
Totale prestiti e titoli	702,714,024	702,714,024
17) Prestiti e titoli a vario titolo	57,233	57,233
18) Prestiti e titoli a vario titolo	67,233	67,233
19) Prestiti e titoli a vario titolo	64,270,410	64,270,410
20) Prestiti e titoli a vario titolo	100,000	100,000
21) Prestiti e titoli a vario titolo	64,411,212	64,411,212
Totale prestiti e titoli	1,512,314,124	1,512,314,124
Totale Attivo Circolante	11,207,977	11,207,977
Totale Attivo	5,108,204,969	5,108,204,969

	2014	2013
PASSIVO		
A) PATRIMONIO NETTO		
1) Capitale Sociale	21.020.012	20.664.790
2) Profitti Portati		36.404.708
3) Riserva di sovrappiù delle azioni		5.000.000
4) Riserva legale	90.271.230	90.271.230
5) Riserva per azioni proprie in portafoglio		5.000.000
6) Riserva per azioni proprie in portafoglio	4.454.744	5.160.937
7) Altre riserve	23.044.320	17.443.488
8) Altre riserve	(15.801.710)	(14.100.562)
9) Altre riserve	1.088.330	1.000.304
10) Altre riserve	110.877	110.877
Totale Patrimonio Netto	130.019.005	130.019.005
B) FONDI RISERVA E ONERI		
1) per trattamenti di liquidazione anticipata	22.482.710	22.482.710
2) per imposte		
3) per imposte	1.000.000	1.000.000
4) per imposte	1.000.000	1.000.000
5) per imposte	1.000.000	1.000.000
6) per imposte	1.000.000	1.000.000
7) per imposte	1.000.000	1.000.000
8) per imposte	1.000.000	1.000.000
9) per imposte	1.000.000	1.000.000
10) per imposte	1.000.000	1.000.000
Totale Fondi Riserva e Oneri	22.482.710	22.482.710
C) TRATTAMENTO D'URTO RAPPORTO DI LAVORO SOSPESO		
1) per trattamenti di liquidazione anticipata	90.971.000	90.971.000
2) per trattamenti di liquidazione anticipata	200.000.000	200.000.000
3) per trattamenti di liquidazione anticipata	1.630.000	1.630.000
4) per trattamenti di liquidazione anticipata	279.817	279.817
5) per trattamenti di liquidazione anticipata	3.038.171	3.038.171
6) per trattamenti di liquidazione anticipata	20.000.000	20.000.000
7) per trattamenti di liquidazione anticipata	17.161.966	17,161,966
8) per trattamenti di liquidazione anticipata	90,600,000	90,600,000
9) per trattamenti di liquidazione anticipata	1.136.637	1,136,637
10) per trattamenti di liquidazione anticipata	3,206,427	3,206,427
11) per trattamenti di liquidazione anticipata	2,941,175	2,941,175
12) per trattamenti di liquidazione anticipata	18,488,228	18,488,228
13) per trattamenti di liquidazione anticipata	38,400,274	38,400,274
14) per trattamenti di liquidazione anticipata	201,240,616	201,240,616
15) per trattamenti di liquidazione anticipata	200,179,630	200,179,630
16) per trattamenti di liquidazione anticipata	3,301,306	3,301,306
17) per trattamenti di liquidazione anticipata	991,614,481	991,614,481
18) per trattamenti di liquidazione anticipata	203,918,879	203,918,879
19) per trattamenti di liquidazione anticipata	102,002,402	102,002,402
20) per trattamenti di liquidazione anticipata	21,661,630	21,661,630
21) per trattamenti di liquidazione anticipata	30,110	30,110
22) per trattamenti di liquidazione anticipata	4,673,203	4,673,203
23) per trattamenti di liquidazione anticipata	183,702	183,702
24) per trattamenti di liquidazione anticipata	183,170,595	183,170,595
25) per trattamenti di liquidazione anticipata	10,000,306	10,000,306
26) per trattamenti di liquidazione anticipata	8,143,179	8,143,179
27) per trattamenti di liquidazione anticipata	95,343,580	95,343,580
28) per trattamenti di liquidazione anticipata	21,764,026	21,764,026
Totale Oneri	1,074,287,844	1,074,287,844
D) RISERVE DICONTI		
1) per trattamenti di liquidazione anticipata	16,422,430	16,422,430
2) per trattamenti di liquidazione anticipata	1,663,648	1,663,648
Totale Riserve Diconti	18,086,078	18,086,078
TOTALE PASSIVO	1.512.314.124	1.512.314.124
CONTI CORRENTE		
Fiduciari in favore di:		
- Società controllate	60,251,705	60,251,705
- Società collegate	6,038,029	6,038,029
- Società partecipate	1,440,000	1,440,000
- Altri	623,003,326	623,003,326
Totale Fiduciari in favore di terzi	3,068,740	3,068,740
Impieghi per:		
- Società controllate	90,030,401	90,030,401
- Società collegate	61,667,570	61,667,570
- Società partecipate		
- Altri		
Totale Impieghi per terzi	151,697,971	151,697,971

NOTA INTEGRATIVA AL BILANCIO DESERIZIO AL 31 DICEMBRE 2014

(in migliaia di euro)

ATTIVITÀ DEL GRUPPO

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

STRUTTURA E CONTENUTO DEL BILANCIO

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

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

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

PRINCIPI CONTABILI

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

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto (comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione), in base ai costi direttamente sostenuti per la loro realizzazione, ovvero per effetto dell'aliquazione di avanzati di fusione. Tali valori sono ammortizzati sistematicamente per il periodo della loro prevista utilità futura.

I costi per diritti di brevetto e utilizzazione delle opere dell'ingegno, sono ammortizzati a quote costanti in cinque esercizi, come 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, laddove non siano correlati ad uno specifico ricavo contrattuale, sono capitalizzati nell'esercizio in cui sono sostenuti ed ammortizzati in proporzione all'avanzamento dei singoli lavori cui si riferiscono.

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

Le spese di ricerca e sviluppo vengono imputate al conto economico al momento del loro sostenimento. Nel caso in cui risulti una perdita durevole di valore successivamente alla prima iscrizione del costo di acquisto o di produzione, il valore dell'immobilizzazione viene rettificato ricorrendo alla svalutazione; se in esercizi successivi vengono meno le cause della svalutazione viene ripristinato il valore originario, rettificato dei soli ammortamenti.

Immobilizzazioni Materiali

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

	2014	2013
CONTO ECONOMICO		
A) VALORE DELLA PRODUZIONE		
1) ricavi dalle vendite e delle prestazioni	711.480.101	644.164.124
2) variazioni di valore del magazzino di lavoro in corso		
a) di aumento	31.500.044	15.455.855
b) di diminuzione	(1.852.328)	(1.158.094)
3) variazioni di valore del magazzino di lavoro finito	22.740.046	11.949.270
4) altri ricavi e proventi		
a) patrimoniali	13.845.628	3.813.287
b) finanziari	8.564.867	10.126.407
Totale valore della produzione	857.930.636	696.442.516
B) COSTI DI PRODUZIONE		
1) per materie prime, sostanziali, di consumo o di tipo	(101.412.025)	(77.634.438)
2) per servizi	(654.970.401)	(686.487.112)
3) per consumo di beni di lavoro	(27.774.281)	(28.175.517)
4) per il personale	(106.340.071)	(128.295.778)
5) altri costi		
a) variabili e variabili	(11.572.500)	(81.572.500)
b) fissi	(17.283.655)	(15.271.300)
c) imputazione di spesa (iva ed IRES)	(1.182.580)	(1.008.465)
6) altri costi	(112.788)	(115.840)
7) ammortamenti e svalutazioni	(58.130.510)	(71.119.812)
8) accantonamenti e perdite finanziarie	(1.350.412)	(1.518.920)
9) altri accantonamenti e perdite finanziarie	(2.411.476)	(15.951.107)
10) altre svalutazioni delle immobilizzazioni		
a) di immobilizzazioni materiali	(1.142.347)	(1.142.347)
b) di immobilizzazioni immateriali	(7.146.156)	(7.146.156)
11) svalutazione delle rimanenze di materie prime, sostanziali, di consumo o di tipo	(10.738.491)	(14.076.972)
12) altri accantonamenti	(638.420.791)	(650.826.262)
13) altri accantonamenti	(95.529.859)	(12.215.290)
Totale costi della produzione	(818.420.791)	(850.826.262)
Differenziale tra valore e costi della produzione (A-B)	43.509.845	(154.383.746)
C) PROVENTI E COSTI FINANZIARI		
1) proventi da partecipazioni		
a) in imprese controllate		
b) in imprese collegate	34.028.264	44.055.520
c) di altre imprese		
2) altri proventi finanziari	42.261	852.412
3) costi da crediti, titoli e altri strumenti finanziari		
a) da titoli e titoli in corso di emissione		
b) da titoli e titoli in corso di emissione che non costituiscono parte di garanzia		
c) da titoli e titoli di altro tipo emessi da noi		
d) da titoli e titoli emessi da altri		
e) da imprese controllate	1.899.797	457.413
f) da imprese collegate		
g) da altri		
4) da impense e altri oneri finanziari		
a) da impense e altri oneri emessi da noi	28.286	210.286
b) da impense e altri oneri emessi da altri	1.891.148	13.099
c) da impense e altri oneri emessi da noi	137.071.071	831.002
d) da impense e altri oneri emessi da altri		
e) da impense e altri oneri emessi da noi	(136.718)	(167.822)
f) da impense e altri oneri emessi da altri	(24.892)	(97.078)
5) da altri	(4.131.163)	(25.745.580)
6) da altri		
7) da altri	16.811.646	26.279.401
8) da altri	(21.008.860)	(22.274.519)
Totale (C) - (D) - (E) - (F) - (G)	(5.322.670)	(6.439.215)
D) RETRIEVE E VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE		
1) da partecipazioni		
a) da partecipazioni	4.261.249	7.048.044
b) da partecipazioni	(8.870.028)	(12.829.280)
c) da partecipazioni		
Totale (D) - (E) - (F) - (G) - (H)	(4.608.779)	(5.781.236)
E) PROVENTI ED ONERI SOSTRORRARI		
1) da partecipazioni		
a) da partecipazioni	178.065	11.474.097
b) da partecipazioni	1.424.214	2.726.528
c) da partecipazioni		
2) da altri		
a) da altri	(415.200)	(2.751.520)
b) da altri	(1.207.835)	(2.751.520)
c) da altri		
Totale (E) - (F) - (G) - (H) - (I)	990.261	(928.443)
F) PROVENTI ED ONERI SOSTRORRARI		
1) da partecipazioni		
a) da partecipazioni	790.865	11.659.629
b) da partecipazioni	14.209.865	21.711.128
c) da partecipazioni	(4.110.110)	(10.110.110)
2) da altri		
a) da altri	2.940.349	13.413.112
b) da altri		
c) da altri		
Totale (F) - (G) - (H) - (I) - (J)	19.870.969	36.673.759

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono iscritte al loro valore nominale.

Rischi 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 consistenza 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 iscritti per importi corrispondenti al loro valore nominale.

Contratti di finanza derivata

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

Qualora invece, nonostante la finalità di gestione del rischio, i contratti sopraccitati non possiedono tutte le caratteristiche previste dai vigenti principi contabili per essere trattati come operazioni di copertura, essi sono riflessi in bilancio in base al loro valore corrente alla fine dell'esercizio. Gli effetti economici derivanti dalla valutazione dei contratti derivati secondo le modalità in precedenza descritte sono riflessi nel conto economico all'interno della voce C.17 Interessi ed altri oneri finanziari.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

106

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 espressi in bilancio al cambio in vigore alla data del bilancio stesso. Gli utili e le perdite che derivano dalla conversione di singoli crediti e debiti a breve termine, ivi incluse le quote correnti di crediti e debiti a medio-lungo termine e dei fondi liquidi in moneta estera, al cambio in vigore alla data di bilancio, sono rispettivamente accreditati ed addebitati al conto economico come componenti di reddito di natura finanziaria (voce C.17 bis). L'eventuale utile netto derivante dall'adeguamento ai cambi di fine esercizio delle poste in valuta concorre alla formazione del risultato d'esercizio e, in sede di approvazione del bilancio e conseguente destinazione del risultato, è iscritto, per la parte non assorbita dall'eventuale perdita d'esercizio, in una riserva non distribuibile sino al momento del successivo realizzo ai sensi dell'art. 2426 comma 8-bis del codice civile.

Per quanto riguarda invece i contratti a termine di copertura del rischio cambio a fronte di una specifica commessa a lungo termine, i lavori in corso sono convertiti in Euro sulla base del cambio alla data di stipulazione del contratto a termine di copertura, fino a concorrenza dell'ammontare oggetto della copertura. La variazione di cambio dei contratti a termine tra il cambio alla data di stipulazione del contratto a termine ed il cambio a termine previsto contrattualmente è rilevata a conto economico sulla durata del contratto a termine per competenza, come un interesse, secondo quanto indicato nel Principio contabile 26.

Costi e ricavi

Sono esposti secondo i principi della prudenza e della competenza.

Dividendi

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

Imposte sul reddito

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

Conti d'ordine

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

Esposizione dei valori

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

Redazione del bilancio consolidato

La Società detiene partecipazioni di controllo e redige il bilancio consolidato di Gruppo, che rappresenta un'integrazione del bilancio d'esercizio, ai fini di un'adeguata informativa sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della Società e del Gruppo. Tale bilancio, uniformemente 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'legato bilancio non si è proceduto a deroghe ai sensi del quarto comma dell'art. 2423 c.c.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

107

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DI BILANCIO

ATTIVO

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

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

Immobilizzazioni

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

Immobilizzazioni immateriali

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

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

La voce "Oneri pluriennali caratteristici" è costituita da tutti i costi inerenti l'installazione dei cantieri e lavoro delle commesse (inclusivi dei costi di progettazione), che sono ammortizzati in base all'avanzamento dei lavori. Tale voce include tra gli altri, circa Euro 5,5 milioni relativi ai costi sostenuti per l'aggiudicazione dell'appalto per la costruzione del Ponte sullo Stretto di Messina tramite la partecipata EuroLink S.p.A. La committenza ha esercitato il recesso dal contratto. Tale decisione è oggetto di un contenzioso avviato dal Consorzio aggiudicatario mirante ad ottenere il riconoscimento di un indennizzo a fronte della mancata realizzazione dell'opera. Gli Amministratori, con il supporto dei consulenti legali del Consorzio, ritengono che la soluzione finale del contenzioso avviate, peraltro ancora in una fase preliminare, consentirà il completo recupero dei suddetti costi capitalizzati nonché di ulteriori Euro 4 milioni relativi al valore netto delle ulteriori attività iscritte a fronte della partecipazione al Consorzio ivi inclusi costi attualmente sospesi tra le rimanenze di magazzino.

Questa voce ricomprende anche la capitalizzazione dei costi sostenuti per l'emissione del prestito obbligazionario di € 300 milioni, per un importo netto di € 7,9 milioni che sarà ammortizzato nei 7 anni di durata del suddetto prestito

Immobilizzazioni materiali

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

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

108

Al 31 dicembre 2014 tali rivalutazioni sono state ammortizzate per complessivi € 390 mila.

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

La voce "immobilizzazioni in corso ed acconti" registra un incremento rispetto all'esercizio precedente, dovuto principalmente alla fase di allestimento e alla conseguente esportazione dei macchinari per la realizzazione di due appalti della metropolitana Circumetnea di Catania relative alle tratte Stesoro-Aeroporto e Nesima-Misterbianco.

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 o/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 rettificati ai sensi dell'art. 2428 codice civile n. 4 per la predisposizione del bilancio consolidato.

Partecipazioni - Imprese Controllate	Patrim. Netto	Quota Partec.	Quota di PN	Valore di Bilancio 31.12.14 (b)	Diff. (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.13 (c)
Acqua Pura Srl	20	60	12	12	0	12
Alivoli Srl	36	90	32	2.300	-2.268	2.300
Antonia Newport Srl	100	53	53	53	0	53
BE Infrastrutture Srl	150	70	105	70	35	70
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	-6.262	100	-6.256	0	-6.256	22
CMC Bomal JV	3.821	100	3.821	3.821	0	1.722
CMC Bothjeng JV (*)	10.608	100	10.608	10.608	0	9.285
CMC di Ravenna China Company Ltd (Cina) (***)	0	70	0	0	0	786
CMC di Ravenna Co. (Sudan) (*)	-675	100	-675	0	-675	0
CMC di Ravenna Eurl (Algeria) (*)	-373	100	-373	0	-373	0
CMC di Ravenna Sari (Francia) (*)	6.649	100	6.642	6.649	-7	4.339
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	-83	100	-83	1	-84	1
CMC Doo Zagabria (Croazia) (****)	3	100	3	3	0	3
CMC Holding Overseas Sp. A.	22.086	100	22.086	22.130	-44	17.591
CMC Immobiliare S.p.A.	26.839	76	20.451	20.141	310	18.038
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi)	519	100	519	0	519	0
CMC Railway J.V. Ltd (Svizzera) (*****)	876	100	876	876	0	876

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

109

	-145	100	-145	0	-145	-
CMC Sdn Bhd (Malesia) (*)						
Colforlito Srl	10	52	5	5	0	5
Companhia Imobiliaria Mocambicana Lda (Mozambico)	7.532	100	7.524	8.624	-1.100	8.624
Empireo Soc. cons. p.a.	30.000	80	24.000	24.000	0	24.000
Fontana Nuova	20	51	10	10	0	10
GED Srl (*)	2.444	80	1.955	1.342	613	1.887
Iniziativa Immobiliari Siciliane Srl (*)	6.621	100	6.621	6.621	0	6.628
AV CMC/CCC	20	66	13	13	0	13
La Quercia 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	96	52	50	30	20	48
Letimbro Srl	100	51	51	51	0	51
Ospedale dei Castelli Srl	50	50	25	25	0	25
Palazzo Rasponi Srl	20	100	20	20	0	20
Ravenna Tunnel Srl	120	99	119	119	0	119
Rotonda Srl	20	100	20	20	0	20
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	415	100	415	415	0	446
Soc. Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	2.737	86	2.340	2.340	0	3.636
Solarinas Srl	100	51	51	51	0	51
Sviluppo Tragami Srl (in liquidazione)	10	100	10	10	0	10
Villamarina Srl	100	51	51	51	0	51
Mazara Hospital Srl	10	60	6	6	0	0
Italia 61 Srl	30	75	23	23	0	0
Padiqioni Expo Srl	50	51	25	25	0	0
LWH CC IV MBTA	382	49	187	187	0	0
Totale			110.652	101.364		

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

(**) Chiusura delle operazioni di liquidazione

(***) Alienazione/Fusione

(****) Valori riferiti al 31/12/2013

Le variazioni più significative rispetto all'esercizio precedente derivano dalla valutazione delle partecipazioni secondo il metodo del Patrimonio Netto determinato ai sensi del punto 4 dell'art. 2426 codice civile, cioè della valutazione utilizzata per la predisposizione del Bilancio Consolidato. Si registra inoltre l'aumento del capitale sociale, versato tramite il conferimento della controllata CMC NY Construction LLC, della CMC Holding Overcas S.p.A.

b) Imprese collegate

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

Partecipazioni - Imprese Collegate	Patrim. netto	Quota Partec.	Quota PN	Valore di Bilancio		Differenza (a-b)	Valore di Bilancio 31.12.2013 (b)
				31.12.2014 (b)	(a-b)		
Antares Srl	3.109	28	870,52	840	31	840	
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p.a.	1.000	35	350	350	0	350	
Baglio La Campena S.p.a.*	500	20	100	100	0	100	
Bologneta S.c.p.a.	20.000	47	9.400	9.400	0	9.400	
CO.L.I.S.PA. Soc. cons. r.l. (in liquidazione) *	22	29,8	6,356	6	1	6	
Consorzio Due T *	6.000	31	1.860	1.860	0	1.860	
Consorzio IV CB	20	50	10	10	0	10	
Constructora Nuevo Majipo SA (Cile)	498	30	149,4	10	139	10	
CTM Bau Srl	-6	42	-2,52	42	-45	42	
Elaron Soc.Cons. A.r.l.	10	40,5	4,05	4	0	4	
Empoerle2 S.c.p.a.	30.000	44	13.200	13.200	0	13.200	
FOA Srl	2.881	20	576,2	1.413	-837	1.618	
Granaleo Immobiliare S.p.a.	1.380	30	414	990	-576	990	
Gruppo Immobiliare Srl	-549	40	-219,6	430	-650	430	
Incomdue Srl	4.991	30	1.497	2.750	-1.253	2.750	
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	10	34,6	3,46	4	-1	4	
Lodigiani - CMC Sdn (Malesia)	14	50	7	7	0	7	
Miranobla Srl	20	45,1	9,02	9	0	9	
Molfetta Newport Srl	50	38,5	19,25	19	0	19	
Norte Srl	10	28,1	2,81	3	0	3	
Opera 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	25	50	12,5	12	1	12	
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	30	34,7	10,41	10	0	10	
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	100	49	49	49	0	49	
Rodano Conestille Soc. cons. r.l.	250	46,4	116	116	0	116	
Rugula Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	0	0	0	0	0	0	
Sesemia 2 Soc. cons. r.l. *	30	37	11,1	11	0	11	
Sistema 3 Soc. cons. r.l.	30	41	12,3	12	0	0	
Sviluppo Palermo Srl *	-503	24,93	-125,198	100	-225	100	
Under Water Anchors Srl	160	33,33	53,328	40	13	40	
Vai di Clienti Soc. cons. p.a.	70.000	28	19.600	19.600	0	19.600	
Veneus Soc. cons. r.l.	100	44	44	235	-191	44	
Palazzo Guliccioli Scari	20	50	10	10	0	0	
Totale				51.642		51.642	

(*) Valori riferiti al 31/12/2013

Come evidenziato nei precedenti prospetti, alcune partecipazioni in società controllate e collegate presentano un valore di carico superiore alla corrispondente quota di patrimonio netto determinato ai sensi del punto n. 4 dell'art. 2426 C.C. cioè della valutazione utilizzata per la predisposizione del Bilancio Consolidato. Per quanto riguarda le società operanti all'estero, le differenze si riferiscono alla quota di parate 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, ciò degli accordi in essere con i soci e pertanto non si 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.p.a." sono gravate da un pegno a garanzia dei finanziamenti concessi alla medesima, così come evidenziato nei conti d'ordine.

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

c) Altre imprese

Di seguito riportiamo il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese:

Partecipazioni - Altre imprese	Settore	Quota Partec.	Valore di bilancio 31.12.2014	Valore di bilancio 31.12.2013
Azienda Libico Italiana	Coop. Com. le	0,33	8,9	8,9
CFI Cooperazione Finanziaria S.p.a.	Finanziario	0,7	5,6	5,6
Cons. C.A.V.E.T. (Consorzio Alta Velocità Emilia Toscana)	Edile	11,27	611,1	611,1
Cons. CO.RI.RE.	Coop. Scientifico	14	7,2	7,2
Cons. Coop. di Costruzioni (CCC-BO)	Associaz. Categ.	1,82	1.010,6	1.010,6
Cons. Coop. di Produzione e Lavoro (CONSCOOP-FO)	Associaz. Categ.	2,86	110,7	110,5
Cons. Costruttori TEEM	Edile	8,5	0,9	0,9
Cons. Lec Libyan an Express	Coord Edile	11	1,1	1,1
Cons. Mantov. Coop. di Produz. e Lav. "Virgilio"	Associaz. Categ.	0,15	0,3	0,3
Cons. Miteco	Edile	11,04	1,1	1,1
Cons. Pedemontarda 2	Edile	25	0,5	0,5
Cons. Prometeo (in liquidazione)	Edile	0,01	9,9	9,9
Cons. Toscano Costruzioni - C.T.C.	Immobiliare	6,91	30,0	25,0
Cons. Venice Link	Edile	1,2	-	-
Coop. Culturale "Luigi Luzzati" Soc. coop. r.l.	Culturale-Ricreativo	31,32	28,4	28,4
Coop. Servizi Cultura Soc. coop. r.l.	Culturale-Ricreativo	95,56	574,3	574,3
Coop. Terremese Soc. coop. r.l.	Servizi	1,33	3,1	3,1
Cooperare S.p.a.	Associaz. Categ.	0,01	51,0	50,0
Co.Ve.Co. (Consorzio Veneto Cooperativi) Soc. consrl	Associaz. Categ.	3,84	11,4	11,4
CNS - Consorzio Nazionale Servizi	Associaz. Categ.	1,2	12,3	12,3
Eurolink S.p.a.	Edile	13	19.500,0	19.500,0
Federazione delle Coop. della Prov. di Ravenna	Associaz. Categ.	12,3	7.193,0	5.193,0
Federcoop "Nullo Baldini" Soc. Coop. r.l.	Finanziario e servizi	4,01	62,7	62,1
Fincogop Soc. coop. r.l.	Finanziario	0,93	175,7	175,7
Helcoa Spa	Concessioni	15	3.750,0	3.750,0
I.G.E.I. (Imps-Gestione Immobiliare) S.p.A.	Immobiliare	9,6	743,7	743,7
Immobiliare Rimini e Wallarista Srl	Immobiliare	0,44	7,7	7,7
Immofit Srl	Immobiliare	18,75	300,0	300,0
Istituto Coop. ICE	Ricerca e Studi	3,41	41,3	41,3

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

112

			3	12,0
ISI Service Romagna Srl	Servizi		0,21	11,1
Nomisma - Società di Studi Economici - S.p.A.	Ricerca e Studi		12	1.200,0
Passanti di Mestre S.c.p.a.	Edile		16,67	5,2
Platanio S.c.n.c.	Edile		0,39	50,6
Porto Intermodale Ravenna S.p.a.	Edile		0,23	0,5
QUA.S.CO. Soc. cons. r.l.	Ricerca e Studi		8,66	8,7
SAT Lavori Soc. cons. r.l.	Edile		0,44	11,0
S.C.S. Consulting S.p.A.	Ricerca e Studi		1,63	100,0
Sopel S.p.A.	Editoriale		3,235	15.041,0
Tangenziale Esterna S.p.A.	Edile			50.692,6
T o t a l e				48.685,9

Le variazioni più significative rispetto all'esercizio precedente sono imputabili all'aumento di capitale sociale della Federazione delle Cooperative della Provincia di Ravenna per un importo di € 2,0 milioni.

Si segnala che le azioni della società "Tangenziale Esterna S.p.A." sono gravate da un pegno a garanzia dei finanziamenti concessi alla medesima, così come indicato nei conti d'ordine.

Crediti finanziari

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

Il dettaglio della voce "Altri" è il seguente:

Crediti Finanziari	2014	2013
Depositi cauzionali	1.418	1.424
Finanziamenti ad altre società	1.052	1.305
Approfiti in associazioni ed enti	24	24
Altri	83	4
Totale	2.577	2.757

ATTIVO CIRCOLANTE

Rimanenze finali

Il dettaglio di questa voce è il seguente:

Rimanenze finali	2014	2013
Materie prime, sussidiane e di consumo	17.904	14.894
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	122	4.626
Lavori in corso su ordinazione	347.540	254.448
Accordi	9.378	6.046
Totale	374.944	280.014

f) Materie prime, sussidiane e di consumo

Le variazioni dell'esercizio sono sostanzialmente da riferirsi all'incremento dei magazzini in Nepal, Singapore e Algeria a seguito della piena produzione dei relativi progetti.

g) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

113

h) *Rimanzene 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 al quanto indicato nel paragrafo "Criteri di valutazione" ovvero a fronte di perizie di variante già sottoposte alla firma della committenza.
 La Direzione societaria ritiene che i valori iscritti rappresentino una stima prudenziale dei maggiori componenti 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 in Italia principalmente alle commesse in Sicilia, al progetto Quadrilatero (Marche/Emilia) e ai lavori del tunnel stradale di Savona iscritte all'estero gli incrementi più significativi si registrano per i lavori in Angola, Nepal, Cina e Singapore, come riportato nella seguente tabella.

Committente	Descrizione	2014	2013
ANAS SPA	SS 640 AGRICENTO CALTANISSETTA	54.804	48.045
ANAS SPA	SS 640 Agrigento Caltanissetta Lotto 2	52.034	12.835
ISTITUTO NAC. STRADA DE ANGOLA	AUTOSTRADA LUANDA SOYO (ANGOLA)	46.027	26.318
VAL DI CHIENZI SCPA	ESECUZ. DEI SUB LOTTI COLFIORITO MUCCIA	32.270	27.957
MELAMCHI CORP.	SCAVI PER TRASF. ACQUE (NEPAL)	14.641	2.038
ANAS ROMA	LAVORI A SAVONA	14.350	5.143
PROVINCIA DEL QINGHAI (XINING)	SCAVO TUNNEL CON TBM (CINA)	13.322	25.932
LTA - LAND TRANSPORT AUTHORITY GOVERNMENT OF LESOTHO	2 LOTTI METROPOLITANA (SINGAPORE)	10.331	4.143
CASSA DEPOSITI E PRESTITI	STRADA OXBOW MAPHOLAMENG (LESOTHO)	9.288	4.963
AUTORITA' PORTUALE PIOMBINO	RISTRUTTURAZIONE PALAZZO - Roma	8.714	871
AGENCE NATIONALE DE AUTOROUTE	NUOVA BANCHINA PORTO DI PIOMBINO	8.267	1.417
ROICC VICENZA	AUTOSTRADA ELAFRHOCEINA (ALGERIA)	7.864	7.857
CONS. COSTR. TEEM / TEM	LAVORI DAL MOLIN VICENZA	6.655	8.280
EPIC ALGERIENNE DES EAUX	LAVORI TANGENZIALE ESTERNA MILANO	5.982	17.470
MINISTERO DELLE INFRASTRUTTURE	DISSALATORE DOUAOUA (ALGERIA)	5.976	4.857
RODANO CONSORTILE SCRL	METROTRANVIA MILANO	5.542	2.367
AUSL ROMA	AFFIDAMENTO OPERE SPECIALISTICHE OSPEDALE DEI CASTELLI ROMANI	5.000	5.000
ANAS SPA	PALERMO LERCARA FRIDDI	4.316	2.904
SHANXI MIDDLE YELLOW RIVER WATER RESOURCE DEVELOPMENT CO. LTD.	MIDDLE SHANXI RIVER DIVERSION PROJECT	3.915	7.981
ROAD INFRAS. AGENCY	AUTOSTRADA MARTIZA LOT.1 BULGARIA	3.012	-
M.A.KHARAFI AND SONS	ZOMBA-CHITAKALE (MALAWI)	2.933	4.484
ANAS ROMA	MAXI LOTTO SARIC	2.653	1.590
ANAS SPA	TANGENZIALE EST FORLI	2.400	2.400
AUTORITA' PORTUALE ANCONA	MOLO FORANEO	1.601	5.695
MINI DES RESSOURCES EN EAUX	REAL DEL PORTO DI EL KALA (ALGERIA)	1.600	2.252
EUROLINK SPA	PONTE SULLO STRETTO DI MESSINA	1.519	1.778
REGIONE SICILIA	REALIZZ. RETI IDRICHE BASSO VERDURA	1.512	1.336
		1.416	1.396

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

114

AUTORITA' PORTUALE MOUFETTA	RISTRUTTURAZIONE PORTO MOUFETTA	1.276
YIM TAO PROJECT	SCAVO TUNNEL CON TBM (CINA)	1.138
A.G.A. (AG. GESTION AUTOROUTES)	AUTOSTRADA MEDEA (ALGERIA)	1.133
CONSORZIO CAVET	ALTA VELOCITA' BOLOGNA-FIRENZE	1.010
ROMAGNA ACQUE SPA	IMPIANTO POTABILIZZAZIONE IN RAVENNA	336
MILLENIUM CH. ACCOUNT	RIABILIT. STRADA MOZAMBICO	0
THEUN HINBOUN POWER COMPANY	AMPLIAMENTO IMPIANTO IDROEL (LAOS)	687
KUNMING ZHAGJIUHE R.W.D.	REALIZZAZIONE TUNNEL DRAULICI (CINA)	14.703
ALTRI		
Totale		347.540
		256.448

i) **Acconti**

Tale voce si incrementa principalmente per gli acconti versati a fornitori coinvolti nella realizzazione delle commesse in essere, in particolare in Nepal ed in Italia.

Crediti

La voce è così composta:

Crediti	2014	2013
Verso clienti:		
- per clienti e forniture	176.635	191.705
- meno fondo svalutazione crediti	(3.453)	(3.335)
- per interessi di mora	135	283
- meno fondo svalutazione crediti per interessi di mora	(135)	(283)
Totale clienti	173.182	188.370
Verso imprese controllate	296.746	220.531
Verso imprese collegate	140.905	58.864
Tributari	12.891	15.882
Imposte differite	14.963	11.813
Verso altri	63.669	50.702
Totale crediti	702.356	546.162

In seguito al cambiamento dei principi contabili stabiliti dall'IOC, in particolare l'IOC 15, si è provveduto ai fini della comparabilità a riclassificare alcune voci relative all'esercizio precedente, non essendo più consentito lo stralcio dei crediti crediti con la formula del proscioglimento e del relativo debito con indicazione dell'importo stralciato nei conti d'ordine. Relativamente ai crediti verso clienti l'effetto di questa riclassifica è pari a Euro 61,1 milioni.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

115

In particolare al 31 dicembre 2014 la Capogruppo vantava crediti per circa Euro 14 milioni relativi ad opere prestate a favore di una società a controllo pubblico siciliana. La Capogruppo ha avviato azioni finalizzate a garantire il recupero dei suddetti crediti.

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

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

	2014		2013		
	Differ. Temp.	Aliq. % Fiscale	Differ. Temp.	Aliq. % Fiscale	Aliq. %
Imposte anticipate					
- dividendi joint ventures	-	- 27,50%	5.170	1.421	27,50%
- interessi passivi	26.113	27,50%	17.313	4.761	27,50%
- fondi tassati	25.248	31,40%	19.689	6.092	31,40%
- fondo svalutazione partecipazioni	505	27,50%	506	139	27,50%
- fondo rischi straordinari	400	27,50%	401	110	27,50%
- contributi deducibili per cassa	411	31,40%	512	161	31,40%
- manutenzioni 5%	2.764	31,40%	919	289	31,40%
Imposte differite					
- dividendi joint ventures	(5.062)	27,50%	(4.217)	(1.160)	27,50%
Imposte anticipate (differite)					
		14.963		11.813	

L'effetto a Conto economico è così sintetizzabile:

	Saldo al 31.12.2013	Conto Economico	Saldo al 31.12.2014
Imposte anticipate			
- dividendi joint ventures	1.421	(1.421)	-
- interessi passivi	4.761	2.420	7.181
- fondi tassati	6.092	1.836	7.928
- fondo svalutazione partecipazioni	139	-	139
- fondo rischi straordinari	110	-	110
- contributi deducibili per cassa	161	(32)	129
- manutenzioni 5%	289	579	868
Imposte differite			
- dividendi joint ventures	(1.160)	(232)	(1.392)
Effetto a Conto Economico	11.813	3.150	14.963

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

CREDITI	ITALIA	AFRICA	ASIA	EUROPA	USA	ALTRI	TOTALE
Crediti verso clienti	107.645	39.289	26.108	140	-	-	173.182
Crediti verso controllate	58.981	237.624	75	-	66	-	296.746
Crediti verso collegate	138.149	113	1.384	-	-	1.259	140.905
Crediti tributari	6.674	5.050	1.161	5	-	-	12.890
Imposte anticipate	14.963	-	-	-	-	-	14.963
Altri crediti	43.152	8.674	11.781	63	-	-	63.670
Totale	369.564	290.750	40.509	208	66	1.259	702.356

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 è così composta:

Disponibilità liquide	2014	2013
- Euro	29.309	10.152
- Rimborsi (Cina)	10.222	452
- Dollari (Singapore)	8.176	5.940
- Dinari (Algeria)	6.498	817
- Kwanza (Angola)	6.278	15.236
- Rand (Sud Africa)	3.305	2.029
- Dollari (USA)	867	12.030
- Lev (Bulgaria)	132	1.199
- Rupie (Nepal)	0	1.778
- Altre valute	123	399
Totale	64.910	50.032

La variazione rispetto all'esercizio precedente è analizzata nell'allegato riepilogo 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:

	2014	2013
Ratei e Risconti attivi		
Ratei attivi		
-interessi	55	170
-altri	358	-
Risconti attivi		
-oneri assicurativi	3.875	3.814
-oneri fiduciosi	888	656
-oneri finanziari	3.747	1.899
-nolo macchinari	102	1.682
-canoni di leasing	1.526	1.160
-altri	697	792
Totale	11.248	10.173

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 547.113 azioni del valore nominale di Euro 50, cui vanno aggiunti circa Euro 24 mila di frazioni di azioni per rivalutazione.

Preferred Pooled Shares

La Cooperativa nell'esercizio 2006 ha aderito al programma Preferred Pooled Shares (Preps), il capitale, assegnato a CMC per Euro 12 milioni rimborsabile in sette anni aveva caratteristiche tali da renderlo assimilabile all'equity.

Trattandosi di strumento finanziario comparabile, per le sue caratteristiche, quasi totalmente alle Azioni di Partecipazione Cooperativa, anche le Preferred Pooled Shares erano state classificate tra le poste del Capitale.

Nel corso del corrente esercizio si è provveduto al rimborso totale di Euro 12 milioni del programma suddetto.

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

118

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, n. 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. 8bis), 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 31.05.2014.

La movimentazione della base sociale nel 2014 è stata la seguente:

	Soci attivi	Soci pensionati	Soci sovventori	Totale
Al 31.12.2013	410	584	2	996
Nuovi soci	10	-	-	10
Recessi	(5)	(33)	-	(38)
Pensionamenti	(14)	14	-	0
Al 31.12.2014	401	565	2	968

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

Fondi per rischi ed oneri

	2014	2013
Fondi per rischi ed oneri		
Fondo imposte	-	8.714
Fondo rischi contrattuali	5.000	7.043
Fondo gestione estero	7.043	10.451
Fondo per altri rischi ed oneri	10.451	
Totale	22.494	26.208

Il Fondo rischi contrattuali ed il Fondo gestione estero 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 alla riduzione dei rischi legati ad alcuni progetti in corso d'esecuzione.

Il Fondo per altri rischi ed oneri* è ritenuto congruo dagli Amministratori della Cooperativa, anche con il supporto dei consulenti legali e fiscali, a fronte degli oneri che si prevede emergeranno dalla definizione di contenziosi in essere.

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

119

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. Le indagini sono ancora in corso e nessun soggetto o ente è stato ancora incriminato. Gli Amministratori della Cooperativa ritengono che le indagini confermeranno la correttezza dell'operato del Gruppo CMC garantendo il pieno realizzo della attività iscritte in bilancio per circa Euro 3,3 milioni.
- Nel 1999 la Procura della Repubblica del tribunale di Firenze ha aperto un'inchiesta penale nei confronti di alcuni lavoratori delle Società consorziate nel CAVET, consorzio che si è occupato di realizzare la tratta ferroviaria ad alta velocità tra Bologna e Firenze. Il Tribunale di Firenze aveva a suo tempo condannato alcuni dirigenti del consorzio tra cui alcuni dipendenti della Società. La Corte d'Appello ha successivamente ribaltato la decisione del Tribunale di Firenze ma il pubblico ministero nel 2011, ha impugnato la nuova sentenza dinanzi alla Corte di Cassazione italiana che nel 2014 ha stabilito che la Corte d'Appello dovrà rivedere il caso. Gli Amministratori ritengono che da questo procedimento non emergeranno passività per la Società.
- Nel giugno 2012 la Procura della Repubblica del Tribunale di Latina ha avviato un'indagine penale nei confronti di tre gli altri del Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società e dell'Amministratore Delegato, con riferimento alla presunta violazione dell'art. 236 del D.Lgs. 152/2006 relativamente alla movimentazione e trasporto di materiali non pericolosi. Le indagini sono ancora in corso ed in fase preliminare. 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 sono ancora in corso ed in fase preliminare. 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 riappilabili come segue:

T.F.R.	2014
Saldo al 31/12/2013	9.813
Accantonamenti	3.364
Erogazioni	(2.245)
Saldo al 31/12/2014	10.932

Debiti

Debiti verso soci per finanziamenti

Saldo al 31/12/2014	Saldo al 31/12/2013
Entro 12 mesi	2.732
Oltre 12 mesi	10.926
Totale	13.658
	13.709

Si forniscono, come prescritto alla vocezione 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 2014 è di Euro 13,7 milioni e nel conto economico dell'anno sono stati imputati Euro 432 mila per interessi;
- l'ammontare del patrimonio sociale (capitale sociale versato più riserve) risulta essere di oltre 9 volte superiore a quello del prestito da soci.

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

Obbligazioni

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

Debiti verso banche

In seguito al cambiamento dei principi contabili stabiliti dall'IOC, in particolare l'IOC 15, si è provveduto ai fini della comparabilità a riclassificare alcune voci relative all'esercizio precedente, non essendo più consentito lo stralcio dei crediti ceduti con la formula del pro-solvendo e del relativo debito, con indicazione dell'importo stralciato nei conti d'ordine. Relativamente ai debiti verso banche, l'effetto di questa riclassifica è pari a Euro 50,4 milioni.

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

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

Ente erogante	Quota a breve	Quota a lungo	2014	2013
Finanziamenti in pool:				
- UNICREDIT (periodo mar-07 / mar-14)	-	-	0	838
- COMPAGNIA FINANZIARIA (periodo lug-09 / lug-14)	-	-	0	5.624
- BILIS - BANCA INV. INFR. SVIL. (periodo lug-10 / lug-15)	-	-	0	14.000
- BANCA POPOLARE EMILIA (periodo ago-10 / ago-15)	-	-	0	4.629
- UGF MERCHANT BANK (periodo mar-11 / mar-16)	-	-	0	7.000
- GE CAPITAL (periodo mar-11 / mar-16)	-	-	0	1.389
- PORTIGON AG ex West LB (periodo giu-11 / giu-16)	-	-	0	5.000
- BNP PARIBAS (periodo giu-11 / giu-16)	-	-	0	18.750
- UNICREDIT (periodo dic '12 / giu '17)	-	-	0	14.100
- POPOLARE di VICENZA (periodo mar '12 / mar '17)	-	-	0	24.375
- BANCO POPOLARE (periodo mag '13 / mag '16)	-	-	0	11.825
- MEDIOCREDITO CENTRALE (periodo ago '13 / ago '18)	6.303	19.149	25.452	30.000
- SACE-CDP (periodo giu '14 / giu '19)	4.500	31.500	36.000	0
Mutui chirografari				
- BANCA DI ROMAGNA (periodo ott '12 / ott '17)	-	-	0	750
Totale	10.803	50.649	61.452	138.280

Nell'esercizio 2014, con i proventi derivanti dall'emissione obbligazionaria ocr Euro 300 milioni, sono stati rimborsati finanziamenti in pool per Euro 112,8 milioni, e ottenuti nuovi finanziamenti per Euro 36,0 milioni.

La quota a lungo termine non include importi scadenti oltre cinque anni. Tali contratti di finanziamento impongono alla Cooperativa, in linea con le 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	2014	2013
CONSORZIO CAVET	0	10.371
COOP. SERVIZI CULTURA	3.000	3.045
SIMEST	1.038	1.384
FACTORING	9.161	10.766
ALTRI	0	230
Totale	13.199	25.796

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

122

In seguito al cambiamento dei principi contabili stabiliti dall'IOC, in particolare l'IOC 15, si è provveduto ai fini della comparabilità a ridisegnare alcune voci relative all'esercizio precedente, non essendo più consentito lo stralcio dei crediti ceduti con la formula del pro-solvendo e del relativo debito, con l'indicazione dell'importo stralciato nei conti d'ordine. Relativamente ai debiti verso altri finanziatori, l'effetto di questa ridisegnazione è pari a Euro 10,7 milioni.

La diminuzione del periodo è principalmente dovuta al rimborso del finanziamento concesso al Consorzio Cavet.

Su tali finanziamenti maturano interessi al tasso 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	2014	2013
ANGOLA - GABINETO TECNICO DE INVESTIMENTOS PUBLICOS	27.073	26.748
ALGERIA - AGA AUTOSTRADA EST	15.792	-
NEPAL - MELAMCHI WATER SUPPLY DEVELOPMENT BOARD	12.775	12.774
LESOTHO - MINISTRY OF PUBLIC WORKS & TRANSPORT	7.398	9.772
LTF TORINO - LUONE	7.028	7.028
CINA - QINGHAI XINING	3.855	5.175
CINA - SHANXI	2.616	-
BULGARIA - AUTOSTRADA ORITZOVOMARITZA	1.949	3.401
MALAWI - MINISTRY OF AGRICULTURE IRRIGATION AND WATER DEVELOPMENT	1.615	-
REGIONE SICILIA E.S.A.	1.223	1.221
SUD AFRICA - EDGEcombe	1.198	-
CINA - YIN TAO	1.129	1.129
AMMINISTRAZIONE PROVINCIALE DI FOGGIA	1.114	1.114
SUD AFRICA - QUMANCO RIVER	796	-
CONS. DI BONIFICA DELLA PIANA DI R.	524	524
ALTRI	421	206
POSCO ENGINEERING COMPANY LTD	354	-
ALGERIA - PORTO EL KALA	283	-
Totale	87.143	69.375

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:

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

123

Saldo al 31/12/2014		Saldo al 31/12/2013	
Entro 12 mesi	200.176	Oltre 12 mesi	3.364
Totale		203.540	
		164.201	

L'incremento è legato all'aumento dell'attività caratteristica e ad un'attenta gestione dei tempi di pagamento.

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 consorziali 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:

	2014	2013
Anticipazioni da clienti e committenti		
IVA		
-Sud Africa	224	-
-Mozambico	3.047	3.118
-Lesotho	472	209
-Italia	114	160
-Zambia	82	136
Imposte dirette		
-Sud Africa	10.818	7.830
-Italia	643	316
-Cina	521	892
-Algeria	2.574	1.054
-Bulgaria	15	165
-Angola	162	143
-Zambia	7	58
-Lesotho	225	33
-Nepal	116	19
-Mozambico	1	16
-Singapore	287	9
-Malawi	1	2
-Luos	-	-
Ritenute IRPEF	2.364	1.885
Altri	39	187
Totale	21.772	16.232

Risultano ad oggi definiti tutti gli esercizi chiusi fino al 31 dicembre 2009 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 ripartire come segue:

	2014	2013
Altri debiti		
Quote sociali sottoscritte da versare	19.948	20.568
Rapporti diversi con partners	86.686	51.682
Dipendenti per retribuzione da liquidare	9.067	7.083
Risparmi	1.366	1.352
Altri	2.104	3.604
Totale	119.171	84.289

L'importo della voce "Quote sottoscritte da versare" è relativo per Euro 14,6 milioni, alla costituzione della società di progetto EuroLink SpA, la cui situazione è illustrata in precedenza, per Euro 3,3 milioni all'aumento di capitale sottoscritto di Tangenziale Esterna Spa, per Euro 2 milioni alla sottoscrizione dell'aumento di capitale sociale di Federazione delle Cooperative di Ravenna.

La voce "Rapporti diversi con partners" si riferisce a transazioni di natura commerciale intrattenute con i soci dei principali consorzi attivi e con le società del gruppo di cui la Cooperativa detiene una quota inferiore al 20%.

L'incremento dell'esercizio è imputabile principalmente a debiti nei confronti del Consorzio Costruttori TEEM.

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

Ratei e Risconti

La composizione della voce è così dettagliata:

	2014	2013
Ratei e Risconti Passivi		
Ratei passivi		
-interessi	11.428	1.698
-oneri assicurativi	715	942
-oneri fiduciarissimi	120	120
-altri ratei passivi	-	-
Risconti passivi		
-leasing	4.300	5.064
-interessi	60	169
Totale	16.623	7.993

L'incremento nella voce interessi è imputabile al rateo relativo alla quota di interessi passivi dell'obbligazione di Euro 300 milioni, per un importo di Euro 10,2 milioni. L'importo degli interessi sull'obbligazione è stato regolarmente pagato alla scadenza prevista per fine gennaio 2015.

La Cooperativa stipula contratti di leasing per impianti e macchinari destinati allo 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'intero dell'intero contratto, che deve poi essere conseguentemente riscantato. Il notevole importo di tali rifatturazioni consegue quello dei relativi risconti.

Conti d'ordine

Gli impegni per fidejussioni ottenute, fidejussioni prestate a società controllate, collegate ed altre del Gruppo, sono nella quasi totalità relativi a garanzie per buona esecuzione lavori, anticipazioni e swincolo trattante di garanzia su lavori e revisione prezzi. Le più significative riguardano le garanzie prestate nell'interesse delle società Bolognina Sca ed Empedocle 2 Sca in Italia mentre all'estero gli impegni riguardano la commessa di Inghila in Sud Africa, il progetto del Melanchi River in Nepal e i lavori stradali in Algeria per l'AGCA.

Sono inoltre indicati gli impegni della Cooperativa per i canoni di leasing ancora da pagare e non iscritti nel passivo dello Stato Patrimoniale. Vengono inseriti in questa voce anche gli impegni connessi alla stipula di contratti derivati relativi a "currency swap" e "interest rate swap", e pegni su azioni.

Al 31 dicembre 2014 sono in essere alcuni contratti di Interest Rate Swap stipulati con primari Istituti di Credito, con un nozionale sottostante pari a Euro 11,7 milioni, aventi per oggetto i tassi di interesse su finanziamenti. Tali contratti sono stati posti in essere al fine di coprire rischi specifici sulla variazione dei tassi di interesse. Nonostante le suddette finalità, non tutti i contratti soprarielati possiedono le caratteristiche previste dai vigenti principi contabili per essere trattati come operazioni di copertura. In tali casi il Mark to Market negativo è stato riflesso in bilancio in apposito Fondo Rischi ed il valore nozionale è stato indicato fra i conti d'ordine tra gli "impegni".

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 4,2 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.

Tra i vari contratti di copertura, il nozionale sottostante non è stato riportato fra i conti d'ordine.

Per quanto riguarda le informazioni richieste dall'art. 242-bis, in merito agli strumenti finanziari derivati, si rimanda a quanto illustrato negli Allegati della presente Nota Integrativa.

Conto Economico

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così dettagliati:

Ricavi vendite e prestazioni	Italia	Estero	2014	2013
Corrispettivi da appalti	494.982	166.852	661.834	601.438
Corrispettivi da prestazioni diverse	28.663	40.975	69.638	61.413
Corrispettivi da vendita materiali	191	217	408	3.253
Totale	523.836	208.044	731.880	666.104

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

La voce "Capitalizzazione oneri ad utilizzazione differita" pari a 13.815 mila (3.823 mila nel 2013) si riferisce a costi relativi ad impianti di cantiere capitalizzati nelle "immobilizzazioni immateriali" ed ammortizzati in base all'avanzamento delle commesse di pertinenza.

Il significativo incremento dell'esercizio si riferisce alla capitalizzazione dei costi sostenuti per l'emissione dell'obbligazione di € 300 milioni, per un importo di € 8,5 milioni, che sarà ammortizzato nei 7 anni di durata del prestito obbligazionario.

La voce "Proventi diversi" è costituita principalmente da addebiti a società del gruppo, da plusvalenze conseguite a seguito alienazione beni e da rimborsamenti di varia entità.

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

Costi per Servizi	2014	2013
Prestazione dei lavori in raggruppamento	395.651	329.096
Prestazione di terzi	141.063	142.181
Altri costi del personale	10.383	8.949
Prestazioni diverse	7.867	6.241
Totale	554.964	486.467

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	2014	2013
Assicurazioni e dogane	4.301	2.367	6.668	5.311
Attività sociali, promozionali e contributi	927	464	1.391	1.152
Minusvalenze da vendita beni	-	1	1	490
Oneri tributari	671	4.925	5.596	2.225
Garanzie per buona esecuzione	2.324	384	2.708	2.273
Danni a terzi	159	242	401	134
Altri costi di gestione	941	1.053	1.993	2.492
Totale	9.323	9.436	18.758	14.077

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

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

Gli "Altri proventi finanziari" sono così composti:

	2014	2013
Altri proventi finanziari		
Interessi attivi banche	1.572	507
Proventi diversi	319	125
Totale	1.891	632

Gli "Altri oneri finanziari" sono così composti:

	2014	2013
Altri oneri finanziari		
Interessi passivi banche	13.529	16.162
Interessi passivi su debiti obbligazionari	10.216	-
Perdite da operazioni su inter.	873	1.741
Oneri fiducisari	3.997	2.340
Oneri bancari	7.245	2.142
Interessi passivi su prestito sociale	432	437
Interessi passivi valori finanziari	538	634
Oneri diversi	17	310
Totale	36.847	23.766

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

Rivalutazioni/Svalutazioni	2014	2013
Rivalutazioni di partecipazioni		
Cmc Botthjeng(*)	1.323	4.178
CMC Bomar JV(*)	2.098	1.723
CMC di Ravenna Srl (Francia) (*)	2.310	102
CMC Sudan(*)	-	218
Euri Algerial(*)	61	-
Iniziativa Immobiliare Siciliana Srl (*)	-	680

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

128

	2014	2013
Lmhcc (USA)	0	475
Lmhcc MBTA JV (USA)	187	-
CMC Immobiliare Spa	2.102	292
Totale	8.081	7.668
Svalutazioni di partecipazioni		
CMC Africa Austral Ltd (Mozambico) (*)	-6.284	-12.098
CMC Sudan(*)	-52	-
Euri Algerial(*)	-	-83
GED Srl (*)	-546	-729
Iniziativa Immobiliare Siciliana Srl (*)	-16	-
SIC Spa (*)	-1.296	-617
Sido Investments Ltd (Sud Africa) (*)	-31	-206
Altre società	-665	-107
Totale	-8.890	-13.840

(*) Valutate con il criterio del Patrimonio Netto.

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

	2014	2013
Proventi ed oneri straordinari		
Proventi		
Plusvalenze su alienazioni beni	779	11.675
Altri proventi	1.639	2.736
Totale proventi	2.418	14.411
Oneri		
Imposte es. precedenti	(415)	-
Altri oneri	(1.210)	(2.751)
Totale Oneri	(1.625)	(2.751)
Totale	793	11.660

La voce "Plusvalenze su alienazioni beni" è relativa al conferimento della società controllata CMC NY Construction Ltd dalla Capogruppo alla società CMC Holding Overseas Spa in funzione del versamento dell'aumento di capitale sociale sottoscritto da CMC.

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

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

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

129

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	14.390	
B	Costo del personale	104.342	
C	Oneri finanziari netti	5.123	
D	Rettifiche di valore attività finanziarie	809	
E	Proventi ed oneri straordinari	(793)	
A	Base imponibile "teorica" IRES	14.390	3.957 27,5%
A-E	Base imponibile "teorica" IRAP	123.871	4.831 3,9%
	Carico fiscale teorico		8.788 61,1%
	Detassazione del 57% dell'utile netto (Risparmio fiscale: 7.909 x 57% x 27,5%)		(1.240) -8,6%
	Rettifiche di valore di attività finanziarie (Aggravio fiscale 809 x 27,5%)		222 1,5%
	Incidenza costo personale estero su totale (Risparmio fiscale: 43.792 x 3,9%)		(1.708) -11,9%
	Altre rettifiche minori		419 2,9%
	Carico fiscale effettivo		6.481 45,0%

Si precisa che la Cooperativa, anche per l'esercizio 2014, ha rispettato tutti i requisiti soggettivi, ma non le condizioni oggettive di esenzione di cui all'art. 2513 del Codice Civile, come illustrato nel relativo capitolo degli Allegati alla presente Nota Integrativa. Essendo il primo esercizio di mancato rispetto delle condizioni oggettive, la Cooperativa rimane a pieno titolo a Mutualità Prevalente, beneficiando in tal modo delle agevolazioni fiscali conseguenti.

Compensi ad amministratori, sindaci e revisori

Gli Amministratori eletti tra i soci cooperatori hanno rinunciato al compenso spettante previsto dai Regolamenti Sociali, mentre gli altri Amministratori hanno percepito una remunerazione complessiva di Euro 13,8 mila.
Per l'esercizio 2014 il Collegio Sindacale della Cooperativa ha percepito un compenso complessivo di Euro 62,4 mila, regolarmente iscritto a conto economico.
La Società di revisione, incaricata per lo svolgimento della revisione legale, ha ricevuto nell'esercizio 2014 un compenso di Euro 35 mila.

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 società consorziate), sono i seguenti:

CMC IMMOBILIARE S.p.A.

- Accrediti per fitti passivi ed altre prestazioni, per complessivi Euro 1.071 mila (Euro 999 mila nel 2013).
- Addebiti per altre prestazioni, per complessivi Euro 78 mila (Euro 20 mila nel 2013).

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

- Acquisti di materiali e servizi per Euro 118 mila (Euro 308 mila nel 2013).
- Addebiti di servizi vari, per Euro 104 mila (Euro 201 mila nel 2013).

G.E.D. Srl

- Forniture ed altre prestazioni per Euro 654 mila (Euro 3.656 mila nel 2013).
- Addebiti di servizi vari, per Euro 345 mila (Euro 350 mila nel 2013).

CMC AFRICA AUSTRAL Lda

- Addebiti per personale, leasing, assistenza tecnica e servizi vari per Euro 6.131 mila (Euro 4.44 mila nel 2013).

LM Heavy Civil Construction Llc

- Addebiti di servizi vari, per Euro 120 mila (Euro 112 mila nel 2013).

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

ALLEGATI**VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI – IMMATERIALI**

	Diritti di brevetto industriale e etc.	Conc. ni Licenze e Marchi	Immobiliz. in corso ed acconti	Oneri pluriennali caratteristici	Totale
31/12/2013					
Costo storico	9.509	126	1.973	20516	32.124
Amm.to cumulato	-8041	-64	0	-3052	-11.157
Valore netto	1.468	62	1.973	17.464	20.967
Movimenti 2014					
Incrementi	206	0	2.460	9.381	12.047
Decrementi	268	-1	1	-834	-566
Amm.ti	-780	-25	0	-3.192	-3.997
31/12/2014					
Costo storico	9.685	36	4.434	27.327	41.482
Amm.to cumulato	-8523	0	0	-4508	-13.031
Valore netto	1.162	36	4.434	22.819	28.451

- 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 (RESERVE)
- ATTESTAZIONE DIMOSTRATIVA DELLA PREVALENZA
- ESPOSIZIONE DEI DATI PER L'EROGAZIONE DEL RISTORNO

VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI - MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attrezzat. industr. e Commerciali	Immobilizz. in corso e accenti	Totale
31/12/2013					
Costo storico	10.873	87.449	33.379	752	132.453
Amm.to cumulato	-573	-36.424	-19.191	0	-56.188
Valore netto	10.300	51.025	14.188	752	76.265
Movimenti 2014					
Incrementi	20	13.598	5.083	1.458	20.159
Decrementi	-427	-269	-708	-284	-1.688
Amm.ti	-55	-17.147	-5.212	0	-22.414
31/12/2014					
Costo storico	10.453	99.425	37.361	1.926	149.165
Amm.to cumulato	-615	-52.218	-2.401	0	-76.843
Valore netto	9.838	47.207	13.351	1.926	72.322

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

134

VARIAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI - FINANZIARIE

	Saldo al 31/12/2014	Rivalutazioni (Svalutazioni)	Altre variazioni	Saldo al 31/12/2013
Partecipazioni - controllate	110.653	-604	9.893	101.364
- collegate	51.642	-206	206	51.642
- altre	50.693	0	2.007	48.686
Fondo svalutazione	-506	0	0	-506
Crediti finanziari	212.482	-810	12.106	201.186
Totale	167.015	0	13.971	153.044
	379.497	-810	419	354.230

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

135

VALUTAZIONE DEI CONTRATTI DERIVATI

Contratto	Valore noz. 31/12/2014	Tasso Interesse		Data scadenza	MARK TO MARKET (€000)	
		Tasso Cambio			Posit.	Negat.
OPERAZIONI SUI TASSI						
Irs Forward Start	2.813	Euribor 3 mesi		16/03/2017	-38	-38
Irs Forward Start	2.813	Euribor 3 mesi		16/03/2017	-22	-22
Irs Forward Start	1.688	Euribor 3 mesi		16/03/2017	-22	-22
Irs Forward Start	3.645	Euribor 3 mesi		03/05/2016	-23	-23
Irs Forward Start	3.500	Euribor 6 mesi		15/07/2015	-67	-67
Irs Forward Start	21.600	Euribor 6 mesi		05/02/2019	-334	-334
Irs Forward Start	2.800	Euribor 3 mesi		29/03/2016	-72	-72
Irs Forward Start	1.500	Euribor 3 mesi		17/06/2016	-34	-34
Irs Forward Start	2.800	Euribor 3 mesi		29/03/2016	-50	-50
Irs Forward Start	3.645	Euribor 3 mesi		03/05/2016	-21	-21
Irs Forward Start	6.910	Euribor 3 mesi		30/06/2017	-83	-83
Irs Forward Start	3.455	Euribor 3 mesi		30/06/2017	-24	-24
Irs Forward Start	1.500	Euribor 3 mesi		17/06/2016	-38	-38
Irs Forward Start	3.000	Euribor 3 mesi		02/07/2015	-39	-39
Irs Forward Start	50.000	Euribor 6 mesi		01/08/2021	1.025	1.025
Totale	111.669				1.025	-867
OPERAZIONI SU CAMBI						
Opzione acq. put usd/call eur	2.364	cambio USD/EUR		10/04/2015	-105	-105
Opzione acq. put usd/call eur	1.856	cambio SGD/EUR		06/07/2015	-12	-12
Totale	4.220				0	-117

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.	26.987
+ Beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio al netto dei riscatti	2.044
- Quote di ammortamento di competenza dell'esercizio	-7.417
+/- Rettifiche/prese di valore su beni in leasing finanziario	-
Beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi.	21.614
b) Passività	
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente	16.349
+ Debiti impliciti sorti nell'esercizio	4.830
- Rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio	-7.097
Debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio	14.082
c) Effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a-b)	7.532
d) Effetto fiscale	1.017
e) Effetto sul Patrimonio Netto alla fine dell'esercizio (e-d)	6.515
L'effetto sul Conto Economico può essere così rappresentato	
Storno di canoni su operazioni di leasing finanziario	7.855
Rilevazione degli oneri finanziari su operazioni di leasing finanziario	-758
Rilevazione di:	
- quote di ammortamento:	
- su contratti in essere	-7.417
- su beni riscattati	-
- rettifiche/prese di valore su beni in leasing finanziario	-320
Effetto sul risultato prima delle imposte	-30
Rilevazione dell'effetto fiscale	
Effetto sul risultato d'esercizio delle rilevazioni di leasing con il metodo finanziario	-290

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE CONTROLLATE

Crediti e Debiti - Società Controllate	Crediti Finanz.	Crediti Comm.li	Debiti Finanz.	Debiti Comm.li	Totale 2014	Totale 2013
Aiquapura Srl	-	573	-	(3.808)	(3.235)	(1.503)
ACR Srl	-	-	-	(331)	(331)	(3.906)
Abibi Srl	-	-	(80)	-	(80)	320
Ancona Newport Srl	-	3.473	-	(5.330)	(1.857)	(1.754)
BE Infrastructure Srl	-	113	-	(519)	(406)	(208)
Cedir Srl (in liquidazione)	37	251	-	-	288	288
Compagnia Immobiliare Mocabique Lda	85	8	-	(513)	(420)	(380)
CMC Africa Austral Ltd	76.893	84.797	-	(71.042)	90.648	71.771
CMC Algerie Eur1	3.248	791	-	(3.419)	620	271
CMC Bomar JV	-	6.339	-	(2.026)	4.313	(3.300)
CMC Botolph JV	16.961	2.398	(22.436)	(5.061)	(8.198)	(6.234)
CMC Cera JV	-	-	(20)	-	(20)	(7)
CMC China - Yunnan Zhongyi Co. Ltd	-	-	-	-	-	(786)
CMC Engoa Groupement	-	3	-	(2)	1	1
CMC di Ravenna France Sarl	179	-	(116)	(814)	(751)	(201)
CMC G4 JV (Gulboily S)	28	257	-	(772)	113	109
CMC Immobiliare Spa	-	311	-	(4.306)	(4.595)	(49)
CMC Malaysia Sdn Bhd	697	75	-	(693)	79	51
CMC di Ravenna - Impregilo - PG Manuella JV	-	114.630	-	(2.444)	112.186	88.608
CMC di Ravenna MotazEngil JV (Irwonde Namloga)	-	2.601	(48)	(11)	332	1.739
CMC NY Construction LE	299	6	-	(2.220)	305	3.414
CMC Holding Overseas Spa	15	15	-	-	30	30
CMC Swaziland (Pty) by pass	-	14	-	(68)	(54)	(54)
CMC Razel JV	-	-	-	-	-	(183)
G.T.R.E.K. Groupement CMC di Ravenna	-	125	-	(202)	(77)	39
CMC Co Ltd Sudan	675	-	-	-	675	-
CMC USA Inc.	-	-	-	(1)	(1)	(1)
Calfonto Srl	-	721	-	(34.007)	(33.286)	(55.828)
Compreto JV CB	-	-	-	-	-	247
Empedocle Spa	-	29.903	-	(76.139)	(46.235)	(64.680)
Fontana Nuova Srl	-	49	-	(473)	(424)	(426)
Ged Srl	-	165	(87)	(8.208)	(8.630)	(8.611)
Groupement G.R.I.E.A.	-	11.931	-	-	11.931	-
Inciative Imm.n. Siciliane Srl	-	-	-	(381)	(381)	(406)
Italia 61 Srl	531	401	-	(709)	223	223
JV CMC/CCC	-	14.545	-	(11.573)	2.972	(5.479)
La Quercia 2 Srl	-	81	-	-	81	34
Letimbo Srl	-	2.139	-	(7.496)	(5.357)	(7.986)
LM Heavy Civil Construction Ltd	1.080	-	-	-	1.080	435
LMH CMC USA JV	-	60	-	(4.492)	60	34
CMC Wbho JV	-	867	-	-	867	-
Mazera Hospital Srl	-	316	-	(340)	(24)	-
Mirandola Srl	-	-	-	-	-	202
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	-	-	(146)
TOTALE	4	-	-	-	4	-

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

138

CMC Inyala-Uluha JV (Nelsona)	-	68	-	(143)	(75)	(70)
Ospedale dei Carzelli Srl	-	196	-	(7.509)	(7.313)	(6.472)
Pedigioni Expo Srl	-	296	-	(1.597)	(1.301)	-
Passante di Mestre Scpa	-	827	-	-	827	-
Polis Trento Srl (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Palazzo Reptoni Srl	-	1.753	-	(1.808)	(55)	(1.703)
Ravenna Tunnel Scpa	-	263	-	(353)	(90)	(93)
Rotonda Srl	-	14	-	(35)	(21)	(38)
Societa Admatica Impianti e Cave Spa	1.520	1.643	-	(194)	2.969	1.923
Silebar Manufacturing Pty Ltd	4.873	565	-	(313)	5.125	4.537
Sole Investment Pty Ltd	4.769	101	-	(1.974)	2.896	2.952
Subvita Lda	2.488	6.563	-	(7)	9.044	8.547
Sviluppo Trapani Srl	64	332	-	(3)	393	393
CMC Manuella Eastern Basin JV	-	6.226	-	(8.442)	(2.216)	-
Villamarina Sarl	-	599	-	(848)	(249)	-
TOTALE	114.396	296.746	(22.788)	(271.126)	117.278	12.635

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

139

CREDITI E DEBITI VERSO IMPRESE COLLEGATE

Crediti / Debiti - Società Collegate	Crediti Finanziari	Crediti Comm.li	Debiti Finanziari	Debiti Comm.li	Totale 2014	Totale 2013
ACR Srl	-	559	-	-	559	463
Autostrada Estense Spa	-	-	-	-	-	429
Alvisi Srl	35	365	-	-	400	-
Ancona Newport Srl	-	-	-	-	-	(1.335)
Antares Srl	-	333	-	(336)	(3)	120
Autostrade Romagna 1 Spa	-	-	-	(333)	(333)	(333)
Baglio la Campora Spa	70	-	-	-	70	70
Bolognietta Spa	-	5.441	-	(12.956)	(7.515)	(10.421)
Consorzio Costruttori TEEM	-	5.791	-	-	5.791	8.074
CMC Razel JV	-	-	-	-	-	(725)
Colispa Srl (in liquidazione)	-	2	-	(21)	(19)	90
Consorzio C.G.L. (in liquidazione)	-	1	-	-	1	1
Consorzio JV CB	330	387	-	(562)	155	(529)
Consorzio ZT	-	-	-	(1.845)	(1.845)	(1.845)
CTM BAU Srl	48	-	-	48	48	-
Elalon Srl	30	320	-	(364)	(14)	(9)
Empedocle 2 Spa	-	61.395	-	(78.600)	(17.205)	(19.184)
Eurolink Spa	-	1.743	-	-	1.743	1.743
Fda Srl	-	23	-	(152)	(129)	(148)
Gammone CMC JV	364	1.351	-	-	1.715	200
GEIE Razel CmcRa Tabellout	-	113	-	-	113	200
Granarolo Immobiliare Spa	400	6	-	-	406	-
Gruppo Immobiliare Srl	1.348	2.365	-	-	3.713	3.714
Incomdue Srl	1.440	-	(87)	-	1.353	629
Itaco Srl	-	99	-	(78)	21	9
JV Bcsix-CMC	-	-	-	-	-	30
Lodigiani-CMC Malaysia Sdn Bhd	792	-	-	-	792	825
Mirandola Srl	-	209	(450)	(114)	(355)	(670)
Consorzio Miteco	-	10	-	-	10	10
Molfetta Now Port Srl	-	2.747	-	(2.093)	654	(1.930)
Moreside Investments Pty Ltd	-	-	-	(219)	(219)	-
Norte Srl	-	98	-	(9.442)	(9.344)	(4.473)
Costruttrice Nuovo Maipo SA	-	1.259	-	(31)	1.228	555
Opera 2 Srl	-	-	-	(21)	(21)	30
Opera 3 Srl	-	67	-	(20)	47	(120)
Passante di Mestre Spa	-	-	-	(234)	(234)	(1.441)
Palazzo Guiccioli Srl	-	25	-	(29)	(4)	-
Piombone Srl	-	-	-	(65)	(65)	(72)
Pizzarotti-CMC Ra Scp	-	-	-	(16)	(16)	(16)
Rodano Srl	-	31	-	(93)	(62)	(329)
Rugulo Srl	-	-	-	-	-	20
Sistema 2 Srl	-	147	-	(59)	88	(269)
Sistema 3 Srl	-	468	-	(803)	(335)	-
Sviluppo Palermo Srl	982	180	-	-	1.162	1.116
Under Water Anchors Srl	50	-	-	-	50	-
Val di Chienti Spa	24.526	55.068	-	(69.098)	10.496	22.464
Venusia Srl	19.628	269	(7.400)	(7.810)	4.687	8.167
TOTALE	50.043	140.905	(7.937)	(185.061)	(2.050)	4.910

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

140

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
Alvisi Srl	Faenza (RA)	100	90	36	-64
Ancona Newport Srl	Ravenna	100	53	100	0
BE Infrastrutture Srl	Ravenna	100	70	150	1
CMC Africa Austral Lda (Mozambico) (*)	Mozambico	26.220	100	-6.262	-3.537
CMC Bomar JV	Zambia	0	100	3.821	2.129
CMC Botlheng JV (*)	Sud Africa	0	100	10.608	972
CMC di Ravenna China Company Ltd (Cina) (****)	Cina	0	70	0	0
CMC di Ravenna Co. (Sudan) (*)	Sudan	123	100	-675	0
CMC di Ravenna Eurl (Algeria) (*)	Algeria	96	100	-373	65
CMC di Ravenna Serri(Francia) (*)	Francia	8	100	6.649	2.068
CMC di Ravenna USA Inc. (Stati Uniti)	Stati Uniti	0	100	-83	12
CMC Doo Zagabria (Croazia) (*****)	Croazia	3	100	3	0
CMC Holding Overseas S.p.A.	Ravenna	22.130	100	22.086	-36
CMC Immobiliare S.p.A.	Ravenna	21.000	76	26.839	-104
CMC Mota-Engil J.V. (Malawi)	Malawi	0	100	519	-125
CMC Railway J.V. Ltd (Swaziland) (*****)	Swaziland	0	100	876	0
CMC san Bhd (Malesia) (*)	Malesia	118	100	-145	176
Colforito Srl	Roma	10	52	10	0
Compagnia Immobiliare Mozambicana Lda (Mozambico)	Mozambico	8.523	100	7.532	132
Empetore Soc. cons. p.a.	Ravenna	30.000	80	30.000	0
Fontana Nuova	Ravenna	20	51	20	0
GED Srl (*)	Ravenna	7.700	80	2.444	-1.576
Iniziativa Immobiliari Siciliane Srl (*)	Cesena	500	100	6.621	-16
JV CMC/CCC	Palermo	20	66	20	0
La Querida 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	92	52	96	3
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	1.20	99	120	0
Rotonda Srl	Ravenna	20	100	20	0
Side Investments Ltd (Sud Africa) (*)	Sud Africa	220	100	415	-47
Soc.Adriatica Impianti e Cave S.p.A. (*)	Ravenna	4.000	86	2.737	-401
Solarmaas Srl	Acq. Castello (CT)	100	51	100	-2

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

141

Sviluppo Trapani Srl (in liquidazione)	10	100	10	-2
Villamarina Srl	100	51	100	0
Mazzara Hospital Srl	10	60	10	0
Italia 61 Srl	30	75	30	0
Padiglioni Expo Srl	50	51	50	0
LWb CC JV MBTA	0	49	382	187

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

(**) Chiusura delle operazioni di liquidazione

(****) Alienazione/Fusione

(*****) Valori riferiti al 31/12/2013

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	3.109	95
Autostrade Romagna 1 Soc. cons. p. a.	Forlì	1.000	35	1.000	0
Baglio La Camperia S.p.a. *	Palermo	500	20	500	0
Bolognotta S.c.p.a.	Ravenna	20.000	47	20.000	0
CO.LI.S.PA. Soc. cons. r.l. (in liquidazione) *	Ravenna	21	29,8	22	0
Consorzio Due T *	Milano	6.000	31	6.000	0
Consorzio JV CB	Ravenna	30	50	20	0
Constructora Nuevo Maipo SA (Cile)	Cile	30	30	498	10
CTM Bau Srl	Bolzano	100	42	-6	-106
Elaiou Soc.Cons. A.r.l.	Ravenna	10	40,5	10	0
Empedocle2 S.c.p.a.	Ravenna	30.000	44	30.000	0
FDA Srl	Milano	2.360	20	2.881	-196
Granarolo Immobiliare S.p.a.	Ravenna	3.300	30	1.380	-850
Gruppo Immobiliare Srl	Morciano (RN)	100	40	-549	-650
Incondue Srl	Rimini	27	30	4.991	-161
Itaca Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	10	34,6	10	0
Mirandola Srl	Ravenna	20	45,1	20	0
Molfetta Newport Srl	Ravenna	50	38,5	50	0
Norte Srl	Reggio Emilia	10	28,1	10	0
Opera 2 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	25	50	25	0
Opera 3 Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	30	34,7	30	0
Piombone Soc. cons. r.l. (in liquidazione)	Ravenna	100	49	100	0
Robiano Consortile Soc. cons. r.l.	Milano	250	46,4	250	0
Sistema 2 Soc. cons. r.l. *	Ravenna	30	37	30	0
Sistema 3 Soc. cons. r.l.	Ravenna	400	41	30	0
Sviluppo Palermo Srl *	Palermo	119	24,93	-503	-940
Under Water Anchors Srl	Ravenna	70.000	33,33	160	-75
Vai di Clienti Soc. cons. p. a.	Ravenna	100	28	70.000	0
Veneus Soc. cons. r.l.	Ravenna	100	44	100	0
Palazzo Gulciotti Scari	Ravenna	20	50	20	0

(*) Valori riferiti al 31/12/2013

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2014

RENDICONTO FINANZIARIO

RENDICONTO FINANZIARIO (METODO INDIRETTO)	Dicembre 2014	Dicembre 2013
A. FLUSSE FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE		
Utile/(perdita) dell'esercizio	7.909	15.413
Influssi passività/risorse finanziarie rimborsate (Dividendi)	39.284 (34.161)	25.600 (44.040)
Variazione netta dei fondi rischi	(3.714)	(774)
Variazione netta del TER	1.119	403
Ammortamenti e svalutazione delle immobilizzazioni tecniche	19.470	19.470
Spese/(ricavi) per cambio di valore su attività finanziarie	8.890	13.840
Rivalutazioni di attività finanziarie	(8.081)	(7.668)
1. Flusso finanziario prima delle variazioni del CCN	37.657	22.244
Decremento/(incremento) delle rimanenze	(94.931)	(27.864)
Decremento/(incremento) dei crediti verso terzi	15.188	(15.620)
Decremento/(incremento) dei crediti in corso del gruppo	(172.409)	(29.268)
Decremento/(incremento) dei crediti su altri	(13.127)	(11.358)
Decremento/(incremento) dei rimborsamenti attivi	(1.075)	2.199
Incremento/(decremento) degli accordi di clienti	6.665	(7.910)
Incremento/(decremento) dei debiti verso terzi	39.339	14.636
Incremento/(decremento) dei debiti in società del gruppo	73.941	36.508
Incremento/(decremento) degli altri debiti	59.668	26.927
Incremento/(decremento) dei rimborsamenti passivi	8.631	(3.040)
2. Flusso finanziario dopo le variazioni del CCN	(78.090)	(14.700)
FLUSSO FINANZIARIO DELLA GESTIONE REDDITUALE (A) + (B)	(40.433)	7.454
B. FLUSSE FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO		
Immobilizzazioni materiali/(disimmobilizzazioni) nette	(18.471)	(9.980)
Immobilizzazioni immateriali/(disimmobilizzazioni) nette	(11.481)	(9.312)
Immobilizzazioni finanziarie/(disimmobilizzazioni) nette	(11.923)	(27.429)
Attività finanziarie non vincolate/(disimmobilizzazioni) nette	(41)	(31)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI INVESTIMENTO (B)	(41.916)	(46.752)
C. FLUSSE FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
Emis.		
Incremento/(rimborsato) debiti verso banche	(171.083)	38.890
Incremento/(rimborsato) debiti obbligazionari	300.000	-
Incremento/(rimborsato) debiti verso altri finanziatori	(12.598)	(625)
Influssi passività/risorse finanziarie rimborsate	(39.284)	(25.600)
Dividendi incassati	34.161	44.040
Modificazioni		
Decremento/(incremento) dei crediti verso per versamenti	14	-
Incremento/(rimborsato) Capitale Sociale	(11.378)	(210)
Incremento/(rimborsato) Debiti da Prestito Sociale	(51)	(818)
Altre variazioni del PM	(1.368)	(5.118)
Dividendi pagati	(1.186)	(981)
FLUSSO FINANZIARIO DELL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO (C)	97.227	49.594
Incremento/(decremento) delle disponibilità liquide (A+B+C)	14.878	10.296
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 1 GENNAIO	50.032	39.736
DISPONIBILITA' LIQUIDE AL 31 DICEMBRE	64.910	50.032

PROSPETTO VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO

	Capitale Sociale	Preps	Riserva ordinaria	Altre riserve	Risultato d'esercizio	Patrimonio Netto
VALORI AL 31/12/2013	26.465	12.000	75.989	6.169	15.413	136.036
Capitale sociale						
-nuove sottoscrizioni	38	-	-	-	-	38
-sottoscrizioni integrative	11	-	-	-	-	11
-ristorni	1.352	-	-	-	-	1.352
-liquidazioni	(779)	(12.000)	-	-	-	(12.779)
Destinazione utile:						
-rivalutazione del capitale sociale	293	-	-	-	(293)	-
-riserva legale	-	-	8.030	-	(8.030)	-
-riserva straordinaria	-	-	-	5.903	(5.903)	-
-riserva da valutazione attività/passività in valuta	-	-	172	(172)	(724)	(724)
-dividendi	-	-	-	-	(462)	(462)
-fido mutualistico	-	-	-	-	-	-
Variazione per riserva ex Art. 2426 C.C. co.1, n.4	-	-	6.079	(6.079)	-	-
Valutazione Riserva da conversione in valuta	-	-	-	(1.367)	-	(1.367)
Risultato dell'esercizio 31/12/2014	-	-	-	-	7.909	7.909
VALORI AL 31/12/2014	27.380	0	90.271	4.454	7.909	130.015

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

Naturadescrizione	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale					
-Capitale sociale	27.380	-	-	-	-
-Preferred pooled shares	-	-	-	-	-
Riserve di utili					
-Riserva legale	90.271	B	-	-	-
-Riserva straordinaria	23.045	B	-	-	-
-Riserva da conversione in valuta	(15.502)	-	-	-	-
-Riserva ex art. 2426 c.c. n. 4	(3.088)	A, B	-	-	-
-Riserva valut.att e pass. in valuta	-	B	-	-	-
Totale	122.105	-	2.990	-	-
Quota non distribuibila	-	-	2.990	-	-
Residua quota distribuibila	-	-	-	-	-

Legende:

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, n. 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 relativo all'esercizio precedente, di natura non distribuibila 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 nell'esercizio 2014 la Cooperativa ha rispettato tutti i requisiti soggettivi ma non le condizioni oggettive di prevalenza di cui all'art. 2513 del Codice Civile con una percentuale di attività svolta con i soci pari a 45,77% dell'attività complessiva, si passa ad analizzare le peculiarità tecniche della condizione di prevalenza per l'esercizio 2014.

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, giustamente 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 procedura specifica necessaria 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 contabilizzata 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)h-j) 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:

	2014	2013
B9) – Costo per il personale	Euro 104.342.077	78.784.775
Decremento personale estero	Euro (30.585.157)	(20.296.777)
Costo del personale rettificato	Euro 73.756.920	58.487.998
Costo soci	Euro 34.495.388	32.890.483
Attività svolta con i soci	46,77%	56,23%

La condizione oggettiva di prevalenza di cui all'articolo 2513 del Codice Civile non è stata raggiunta in quanto l'attività svolta con i soci rappresenta il 46,77% dell'attività complessiva.

La Cooperativa mantiene però lo status di Cooperativa a mutualità prevalente poiché, come previsto dall'art. 2545 octies, primo comma "La Cooperativa perde la qualifica di mutualità prevalente quando, per due esercizi consecutivi non rispetti la condizione di prevalenza, di cui all'art. 2513, ovvero quando modifichi le previsioni statutarie di cui all'art. 2514". Essendo il 2014 il primo esercizio in cui non viene rispettato il requisito oggettivo prescritto dall'art. 2513, si può affermare che CMC rimane una Cooperativa a mutualità prevalente.

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 ristoro per l'esercizio 2014, pari a complessivi Euro 1.366.350. 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:

	2014	2013
Risultato dell'esercizio	7.908.769	15.413.113
Variazioni in aumento		
Ristorno	1.366.350	1.352.000
Variazioni in diminuzione		
Proventi ed oneri straordinari	793.066	11.679.673
Avanzo complessivo	8.482.053	5.085.440
Costo Soci	34.495.388	32.890.483
Costo per il personale	104.342.077	78.784.775
Percentuale di scambio mutualistico	33,06%	41,75%
Avanzo di gestione dell'attività svolta dai soci	2.804.167	2.123.032

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 2.804.167 capiente rispetto all'importo di ristoro stanziato. Sono quindi, ampliamento rispettate tutte le norme per le società cooperative in materia di attribuzione dei ristori ai soci.

Relazione del Collegio Sindacale Al Bilancio chiuso al 31/12/2014

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 stata 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 2014 da noi esaminato, è stato messo a nostra disposizione dagli Amministratori che lo hanno approvato nella seduta del Consiglio di Amministrazione del 13/04/2015.

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 2014, in

Relazione del Collegio Sindacale al bilancio d'esercizio al 31 dicembre

150

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.

Non 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, 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 una visita al cantiere denominato Rimozione delle interferenze del sito espositivo presso l'EXPO di Milano in località Rho.

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 solvibilità e all'incremento del patrimonio sociale;
- constatato, a tal proposito, la valutazione della Società RIA GRANT THORNTON S.p.A. che ha svolto la revisione legale e dai cui verbali non emergono rilievi ostativi;
- rilevato l'adeguatezza sostanziale del sistema dei controlli interni mediante la puntuale applicazione del Sistema Qualità adottato dalla Società, sistema integrato con le procedure utilizzate ai fini delle verifiche per l'Organismo di Vigilanza ex Legge 231/2001, soggetto 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 i requisiti e le 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

Relazione del Collegio Sindacale al bilancio d'esercizio al 31 dicembre

151

4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Cooperativa Muratori & Cementisti - C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. 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 2014.

Bologna, 7 maggio 2015

Ria Grant Thornton S.p.A.

Silvia Fiesoli

Silvia Fiesoli

Socio