



# ANNUAL REPORT 2014

BILANCIO D'ESERCIZIO · FINANCIAL YEAR





Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.  
via Anna Maria Adorni, 1 - 43121 Parma - Italy  
Tel. +39 0521 2021 - Fax +39 0521 207461  
pizzarotti@pec.pizzarotti.it  
www.pizzarotti.it

Progettazione e realizzazione a cura di:  
Designed and produced by:  
Immagica Comunicazione S.r.l.  
www.immagica.it

Le foto sono state realizzate da:  
Photos by:  
Lorenzo Moreni







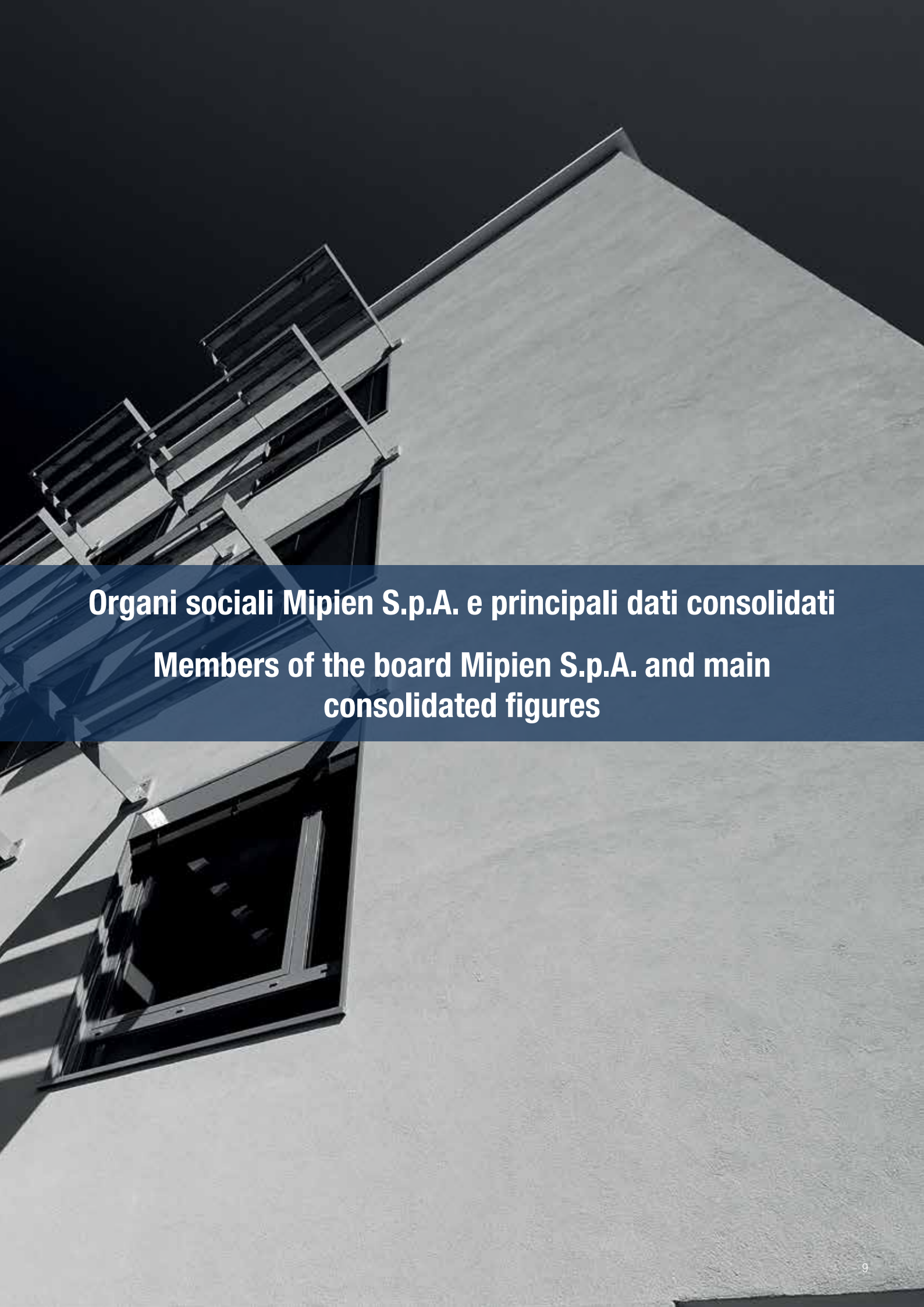
# ANNUAL REPORT 2014

## Indice | Index

Organi sociali Mipien S.p.A. e principali dati consolidati Members of the board Mipien S.p.A. and main consolidated figures	9
Storia History	13
Tabella Società del Gruppo Pizzarotti List of companies of Pizzarotti Group	19
Organi sociali Impresa Pizzarotti & C. S.p.A e Management Members of the board Impresa Pizzarotti & C. S.p.A and Management	23
Galleria fotografica dei lavori in corso Photo gallery of work in progress	27
Galleria fotografica prefabbricati Photo gallery of precast	59
Galleria fotografica immobiliare Photo gallery of real estate	65
Il nostro lavoro Our work	71
Sicurezza Safety	77
Relazione sulla gestione Report on operations	85
Bilancio Consolidato Consolidated Financial Statements	115
Note esplicative ai prospetti contabili consolidati Explanatory notes to the consolidated financial statements	125
Relazione della Società di Revisione Auditors' Report	193
Attestazioni Certifications	199





A low-angle, black and white photograph of a modern building's exterior. The image shows a balcony with a glass railing on the left side, and a large window below it. The building's facade is light-colored and textured. The sky is dark, creating a high-contrast scene. A dark blue horizontal band is overlaid across the middle of the image, containing white text.

**Organi sociali Mipien S.p.A. e principali dati consolidati**

**Members of the board Mipien S.p.A. and main consolidated figures**

## **Organi sociali Mipien S.p.A. e principali dati consolidati**

### **Capitale sociale:**

€ 300.000.000

### **Sede Legale:**

Via Anna Maria Adorni, 1 - 43121 Parma

## **Consiglio di Amministrazione**

### **Presidente:**

Cav. Lav. Paolo Pizzarotti

### **Consiglieri:**

Pietro Pizzarotti

Michele Pizzarotti

Enrica Pizzarotti

## **Collegio Sindacale**

### **Presidente:**

Sergio Cipelli

### **Sindaci effettivi:**

Angelo Anedda

Pierluigi Pernis

## **Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## **Members of the board Mipien S.p.A. and main consolidated figures**

### **Share Capital:**

€ 300.000.000

### **Head Office:**

Via Anna Maria Adorni, 1 - 43121 Parma

## **Board of Directors**

### **Chairman:**

Cav. Lav. Paolo Pizzarotti

### **Members:**

Pietro Pizzarotti

Michele Pizzarotti

Enrica Pizzarotti

## **Board Statutory Auditors**

### **Chairman:**

Sergio Cipelli

### **Standing statutory auditors:**

Angelo Anedda

Pierluigi Pernis

## **Auditor**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## Principali dati consolidati

La Mipien S.p.A. è l'holding che detiene il 96,77% dell'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. La società è attiva nell'ambito di servizi di carattere generale rivolti alle società del gruppo e gestisce una serie di partecipazioni strategiche per l'attività del gruppo. La società ha un capitale sociale di 300.000 migliaia di Euro ed un patrimonio netto di 397.541 migliaia di Euro.

I principali dati consolidati di Mipien S.p.A. espressi in milioni di Euro sono i seguenti:

Dati economici consolidati (in milioni di Euro):

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013	2012
Ricavi   Revenues	1.142,0	1.163,1	856,8
Margine operativo lordo - Ebitda   Gross operating margin - Ebitda	141,6	97,0	63,3
Ebitda %   Ebitda %	12,4%	8,3%	7,4%
Margine operativo - Ebit   Operating margin - Ebit	96,3	50,7	37,0
Ebit %   Ebit %	8,4%	4,4%	4,3%
Risultato ante imposte   Result before taxes	72,8	29,9	25,3
Risultato netto di periodo   Net result	23,4	13,7	11,8

Dati patrimoniali consolidati (in milioni di Euro):

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013	2012
Immobilizzazioni   Fixed assets	374,9	392,3	383,4
Capitale circolante netto   Net working capital	435,1	422,7	462,0
Fondi rischi, Tfr e passività nette a lungo   Risk provisions, Employee severance pay and net long-term liabilities	-192,8	-274,8	-214,2
<b>Capitale investito netto   Net invested capital</b>	<b>617,2</b>	<b>540,2</b>	<b>631,2</b>
<b>Patrimonio netto   Equity</b>	<b>448,7</b>	<b>396,7</b>	<b>381,0</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta   Net Financial Position</b>	<b>168,5</b>	<b>143,5</b>	<b>250,2</b>
PFN/Equity   NFP/Equity	0,38	0,36	0,66

Il Portafoglio ordini relativo alle attività di costruzione ammonta a 4.017 milioni di Euro.

## Main consolidated figures

Mipien S.p.A. is the holding company of Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. and holds 96,77% of its shares. It is a service company for the companies of the Group and holds investments that are strategic for the Group's activity. The company has a share capital of € 300,000 thousand, a net equity of € 397.541 thousand.

The main consolidated figures of Mipien S.p.A., in millions of Euros, are the following:

Consolidated income statement figures (in millions of Euros):

Consolidated balance sheet figures (in millions of Euros):

The works backlog shows a value of € 4,017 million.









Storia  
History



## Storia

L'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A., fondata nel 1910 come ditta individuale da Gino Pizzarotti ha seguito un'evoluzione continua. Trasformata nel 1945 in società a responsabilità limitata per opera del geom. Pietro Pizzarotti, padre dell'attuale Presidente Cav. Lavoro Paolo Pizzarotti, nel 1961 è diventata una S.p.A. con un capitale sociale che ad oggi ammonta a 250 milioni di euro. Uno dei primi lavori che si ricordano è la realizzazione della Chiesa della Cisa, nel 1920.

A partire dalla fine degli anni Cinquanta l'Impresa ha consolidato la propria presenza nel settore delle costruzioni, collocandosi fra le più importanti e qualificate imprese nazionali; grazie alla realizzazione di grandi opere pubbliche e infrastrutturali per conto sia di enti statali, che delle più importanti società private italiane; così come la ricostruzione nelle aree colpite dal terremoto dell'Irpinia del 1980, dove si intervenne con la costruzione di alloggi, di scuole e di varie infrastrutture di supporto, per tutti i primi anni del decennio.

Gli anni Sessanta videro la nascita, accanto al settore delle Costruzioni Generali, di una divisione dedicata all'industrializzazione nel campo delle costruzioni, con la realizzazione di un primo impianto industriale nella provincia di Parma e, circa una decina di anni più tardi, di uno stabilimento nella provincia di Arezzo. Il terzo stabilimento venne finalizzato nel 1984 in Provincia di Potenza. Da allora, le tre unità produttive permettono alla divisione industriale dell'Impresa di far fronte alle esigenze del mercato nazionale, raggiungendo una posizione leader in Italia per volume di produzione nel settore della prefabbricazione pesante.

L'impegno e la capacità di realizzare progetti importanti hanno portato l'impresa ad affermarsi con successo anche all'estero, dove opera dagli anni Settanta. A quel periodo risalgono l'oleodotto costruito tra Hassi Messaoud e In Amenas in Algeria, così come il porto di Bandar Abbas in Iran, mentre di più recente realizzazione sono: parte del parco divertimenti di Euro Disney a Chessy vicino Parigi, la centrale idroelettrica di Luzon nelle Filippine, il nuovo modulo di scambio tra Stazione Ferroviaria ad Alta Velocità e Rete Metropolitana Regionale presso l'Aeroporto Charles De Gaulle a Parigi e la discenderia sulla linea ferroviaria del Gottardo insieme alla stazione di Sedrun e a diversi chilometri di linea ferroviaria.

Il Gruppo Pizzarotti, che ha sempre mantenuto la propria sede principale a Parma, oggi conta diverse società che operano in piena sinergia nei settori delle infrastrutture, dell'energia e dell'ambiente, dell'idraulica, dell'aeroportuale civile e militare, dell'edilizia e dell'immobiliare.

## History

Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. since its founding by Gino Pizzarotti in 1910 as a sole trader company, has developed constantly. In 1945, it was turned into a limited liability company by Pietro Pizzarotti, father of the current company chairman, Mr. Paolo Pizzarotti, Cavaliere del Lavoro (a decoration awarded by the Italian government for services to industry). Then, in 1961, it became a public limited company with a share capital now amounting to € 250 million.

One of the first works that are recollected is the construction of the Chiesa della Cisa (the Sanctuary in the Cisa Pass), completed in 1920.

Since the end of the 1950s, the Company has consolidated its presence in the building sector, ranking among the most important and qualified companies at national level; this was achieved thanks to the construction of large public and infrastructural works contracted out by both state bodies and the most important Italian private companies; it was also involved in the reconstruction of the areas hit by the Irpinia earthquake in 1980, building housing, schools and various support infrastructures, continuing throughout the early 1980s.

In the Sixties, beside the existing General Construction segment, a division specifically dedicated to industrialization in the building sector was created, with the completion of a first industrial plant in Parma district as well as, about ten years later, of a plant in Arezzo district. The third plant was completed in 1984 in Potenza district. Since then, the three production units have allowed the industrial division of the Company to meet the requirements of the national market, reaching a leading position in Italy in terms of production volume in the heavy prefabrication sector.

Its commitment and ability to realise important projects have lead the Company to be successful also abroad, where it has been operating since the Seventies. In that period an oil pipeline was built between Hassi Messaoud and In Amenas in Algeria, as well as the Bandar Abbas port in Iran; more recently the Euro Disney amusement park was built in Chessy near Paris, the hydroelectric power station in Luzon, Philippines, the new switch module between the High-Speed Rail Station and the Regional Metro Network at the Charles De Gaulle airport in Paris, the access tunnel along the Gotthard rail line, as well as the Sedrun station and several kilometres of the rail line.

The Pizzarotti Group has always kept its headquarters in Parma and today it numbers several companies working closely together in the sectors of infrastructure, energy and environment, hydraulics, civil and military airports, construction and property.



A questo nucleo importante di business si aggiungono anche realtà diverse che si occupano del trasporto aereo e della produzione vitivinicola, realizzata attraverso l'azienda Monte delle Vigne che nasce e si sviluppa sulle Colline Parmigiane e racchiude in sé l'amore per la perfezione tecnica e il forte radicamento sul territorio.

La ricerca incessante dell'innovazione e l'eccellenza tecnologica sono i principi intorno ai quali la Famiglia Pizzarotti ha costruito la propria storia imprenditoriale.

Nel 2010 l'Impresa ha raggiunto l'importante traguardo dei 100 anni di attività dalla sua fondazione ed ha ricevuto il premio per le aziende centenarie conferito e consegnato da Confindustria.

Il livello di espansione oggi raggiunto dal Gruppo colloca l'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. ai vertici della specifica graduatoria delle Imprese di costruzione italiane con circa 3.000 collaboratori in tutto il mondo.

This vital business core is joined by various other undertakings in the fields of air transport and wine production. The latter is the work of the company Monte delle Vigne, founded and grown in the hills of Parma, which combines a passion for technical perfection with deep roots in the surrounding land.

The never-ending research for innovation and technological excellence are the principles on which the Pizzarotti Family has focused all its entrepreneurial story.

In 2010, the Company reached the important result of 100 years since its foundation and was pleased by receiving an important award from Confindustria dedicated to century-old companies.

The expansion reached by the Group places Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. at the top of the specific list of Italian Building Companies, having about 3,000 collaborators all over the world.



Qualità, sicurezza e ambiente rappresentano un continuum portante dell'attività del Gruppo Pizzarotti, ne è testimonianza l'essere stati fra i primi in Italia nel settore delle costruzioni ad ottenere nel 1996 la certificazione del proprio sistema Qualità, oggi conforme alla norma UNI EN ISO 9001/2008.

A partire dal 2005 al Sistema Qualità, è stata integrata la gestione dell'ambiente e della sicurezza sul lavoro, conseguendo le certificazioni di conformità del "Sistema di gestione ambientale dell'Organizzazione alla norma UNI EN ISO 14001/2004" e del "Sistema di Gestione Salute e Sicurezza dell'Organizzazione alla norma OHSAS 18001/2007".

Sempre in ottica di certificazioni, nel 2010, si è implementato secondo la norma UNI EN ISO 9001/2008 un Sistema di gestione che garantisce la conformità del processo di progettazione svolto per Enti terzi (settore di accreditamento EA 34).

La società si è adoperata per ottenere il rinnovo dell'attestazione di qualificazione all'esecuzione dei lavori pubblici ai sensi del D.P.R. 34/2000 con la Protos SOA S.p.A. che le permette di intervenire per le prestazioni di progettazione e costruzione fino alla "VIII classifica", cosiddetta a importo illimitato, in 26 categorie di opere, 19 delle quali per l'appunto di importo illimitato tra opere generali e opere specialistiche.

Ad inizio 2006, inoltre, nell'ambito della pratica per l'iscrizione al sistema di qualificazione a Contraente Generale, ai sensi del D.L. 10 gennaio 2005 n°9, è stata ottenuta l'attestazione, da parte del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti, per la classifica III, valida per importi oltre 700 milioni di euro, che consente la partecipazione alle gare per General Contractor per qualsiasi importo.

Quality, safety and environment represent a fundamental continuum for Pizzarotti Group's operations, and evidence of this is given by the fact that the Group was among the first in the Italian building sector to obtain, in 1996, the certification of its Quality Management System, which today complies with the UNI EN ISO 9001/2008 standard.

Since 2005, the Quality Management System has been integrated with the Environment and Occupational Health and Safety Management, obtaining the certification of conformity of the "Organization's Environmental Management System" with the UNI EN ISO 14001/2004 standard and of the "Organization's Health and Safety Management System" with the OHSAS 18001/2007 standard.

Always with regard to certifications, in 2010, the Management System was implemented, according to the UNI EN ISO 9001/2008, to ensure conformity of the design process carried out by Third Parties (the accreditation sector EA 34).

The Company has worked to obtain the renewal of the statement of its qualification to execute public works pursuant to Presidential Decree 34/2000 with Protos SOA S.p.A., which allows the Company to supply design and building services up to "class VIII", the so-called unlimited amount class, in 26 work categories, 19 of which having no amount limit for both general and specialist works.

Moreover, at the beginning of 2006 within the procedures for the registration with the system for the qualification as General Contractor, pursuant to Law Decree No. 9 of 10 January 2005, the statement, issued by the Italian Ministry of Infrastructures and Transport, was obtained for class III, valid for amounts exceeding € 700 million, which allows the Group to tender as General Contractor for any amount.





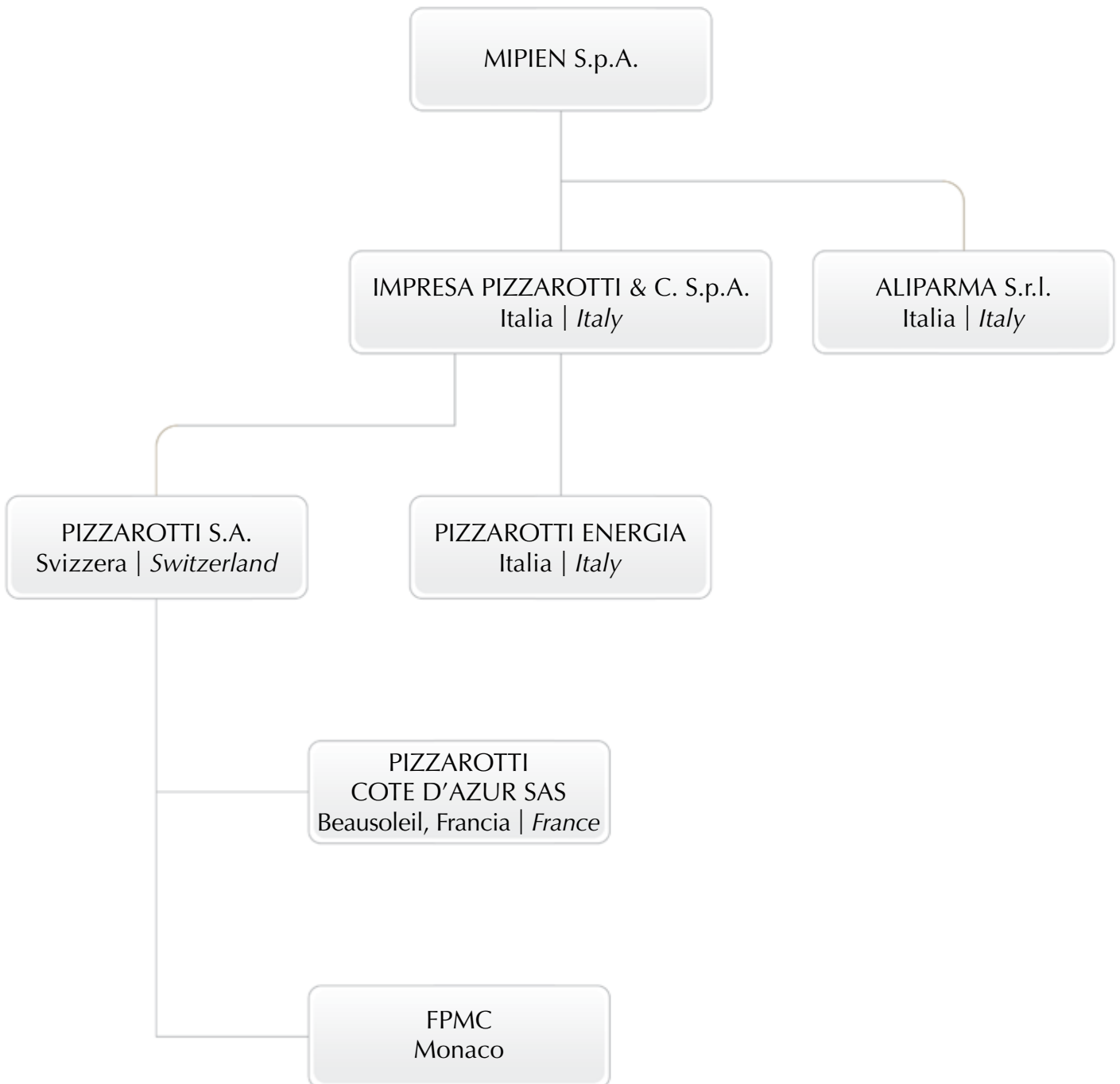






**Tabella Società del Gruppo Pizzarotti**  
**List of Companies of Pizzarotti Group**









**P  
&  
C** **PIZZA**





**Organi Sociali Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. e Management**  
**Members of the Board Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.**  
**and Management**

**ROTTI**  
SINCE 1910

## Organi Sociali e Management

**Capitale sociale:**

€ 250.000.000

**Sede Legale:**

Via Anna Maria Adorni, 1 - 43121 (Parma)

## Consiglio di Amministrazione

**Presidente:**

Cav. Lav. Paolo Pizzarotti

**Vice Presidente**

Michele Pizzarotti

**Vice Presidente:**

Luca Sassi

**Consiglieri Delegati:**

Corrado Bianchi

Aldo Buttini

Giorgio Cassina

**Consiglieri:**

Maurizio Fratoni

Bruno Melardi

Marco Tarantino

Lidio Giordani

## Collegio Sindacale

**Presidente:**

Pierluigi Pernis

**Sindaci effettivi:**

Angelo Anedda

Alberto Verderi

## Società di Revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## Members of the Board and Management

**Share Capital:**

€ 250.000.000

**Head Office:**

Via Anna Maria Adorni, 1 - 43121 (Parma)

## Board of Directors

**Chairman:**

Cav. Lav. Paolo Pizzarotti

**Vice-Chairman:**

Michele Pizzarotti

**Vice-Chairman:**

Luca Sassi

**Managing Directors:**

Corrado Bianchi

Aldo Buttini

Giorgio Cassina

**Directors:**

Maurizio Fratoni

Bruno Melardi

Marco Tarantino

Lidio Giordani

## Board of Statutory Auditors

**Chairman:**

Pierluigi Pernis

**Standing auditors:**

Angelo Anedda

Alberto Verderi

## Independent Auditors

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**Area amministrazione, finanza e controllo | Administration, finance and business control department**

Mauro Pirondi

**Area Approvvigionamenti e attrezzature | Italy and foreign procurement and equipment department**

Virgil Cuculescu

**Area Tecnica | Technical department**

Pietro Mazzoli (servizio Ingegneria) | (Engineering department)

Carlo Salomoni (servizio Pianificazione gare metodi) | (Planning department)

**Area qualità, sicurezza e ambiente | Quality, safety and environment department**

Andrea Bertuzzi

**Area Information technology | Information technology department**

Augusto Lambertino

**Area legale Italia e affari societari | Italy legal and corporate affairs department**

Marco Tarantino

**Area legale Estero | Foreign legal department**

Patrizio Coppola

**Area risorse umane | Human resources department**

Maurizio Caponi

**Area commerciale | Commercial department**

Maurizio Fratoni - Responsabile commerciale divisione Italia | Italy division

**Responsabili di progetto | Project managers**

Massimo Adossini

Gianfilippo Brunori

Ferruccio Brasili

Corrado Bianchi

Paolo Cavatorta

Massimo Concilia

Francesco Bonici

Diego Colucci

Sabino Del Balzo

Mario Barbati

Cristiano Bonani

Stefano Soncini

Luca Bondanelli

Piero Picari

Ivan Vicenzi

Lorenzo Zabba



CGA





**Galleria fotografica dei lavori in corso**  
**Photo gallery of work in progress**

# Autostrada Pedemontana Lombarda



Turate, Como, Varese (Italia) - Costruzione del collegamento autostradale tra le autostrade A8 e A9, realizzazione delle tangenziali di Como e Varese.  
Turate, Como, Varese (Italy) - Construction of new highway connection between A8 and A9 highways, realization of the new Como and Varese ring roads.





 **A59 TANGENZIALE  
DI COMO  
TEST**

Autostrada Pedemontana Lombarda

VILLA GUARDIA  
↓

MILANO  
COMO centro  
CHIASSO ↘

521







## Tangenziale est esterna di Milano



Truccazzano (Italia) - Costruzione della tangenziale est esterna di Milano (TEEM) tra le autostrade A1 Milano-Bologna e A4 Milano-Venezia.

Truccazzano (Italy) - Construction of Milan external ring road (TEEM) highway between A1 Milan-Bologna highway and A4 Milan-Venice highway.









# Autostrada Bre.Be.Mi.



Treviglio (Italia) - Costruzione della nuova autostrada Brescia - Bergamo - Milano (Bre.Be.Mi.).

Treviglio (Italy) - Construction of new Brescia - Bergamo - Milano highway (Bre.Be.Mi.).











# Linea ferroviaria alta velocità Milano - Verona



Brescia (Italia) - Realizzazione della linea ferroviaria ad alta velocità Milano - Verona, tratta Treviglio - Brescia.

Brescia (Italy) - Construction of Milan - Verona high speed railway, Treviglio - Brescia section.







# Metropolitana di Napoli



Napoli (Italia) - Realizzazione della stazione Arco Mirelli sulla linea 6 e della stazione Garibaldi sulla linea 1 della Metropolitana di Napoli.

Naples (Italy) - Construction of Arco Mirelli station on the line 6 and Garibaldi station on the line 1 of Naples subway.











Galleria fotografica dei lavori in corso | Photo gallery of work in progress

## Università Tor Vergata



Roma (Italia) - Realizzazione della Città dello Sport presso la nuova sede dell'Università Tor Vergata.

Roma (Italy) - Construction of the Sporting City for new Tor Vergata University campus.

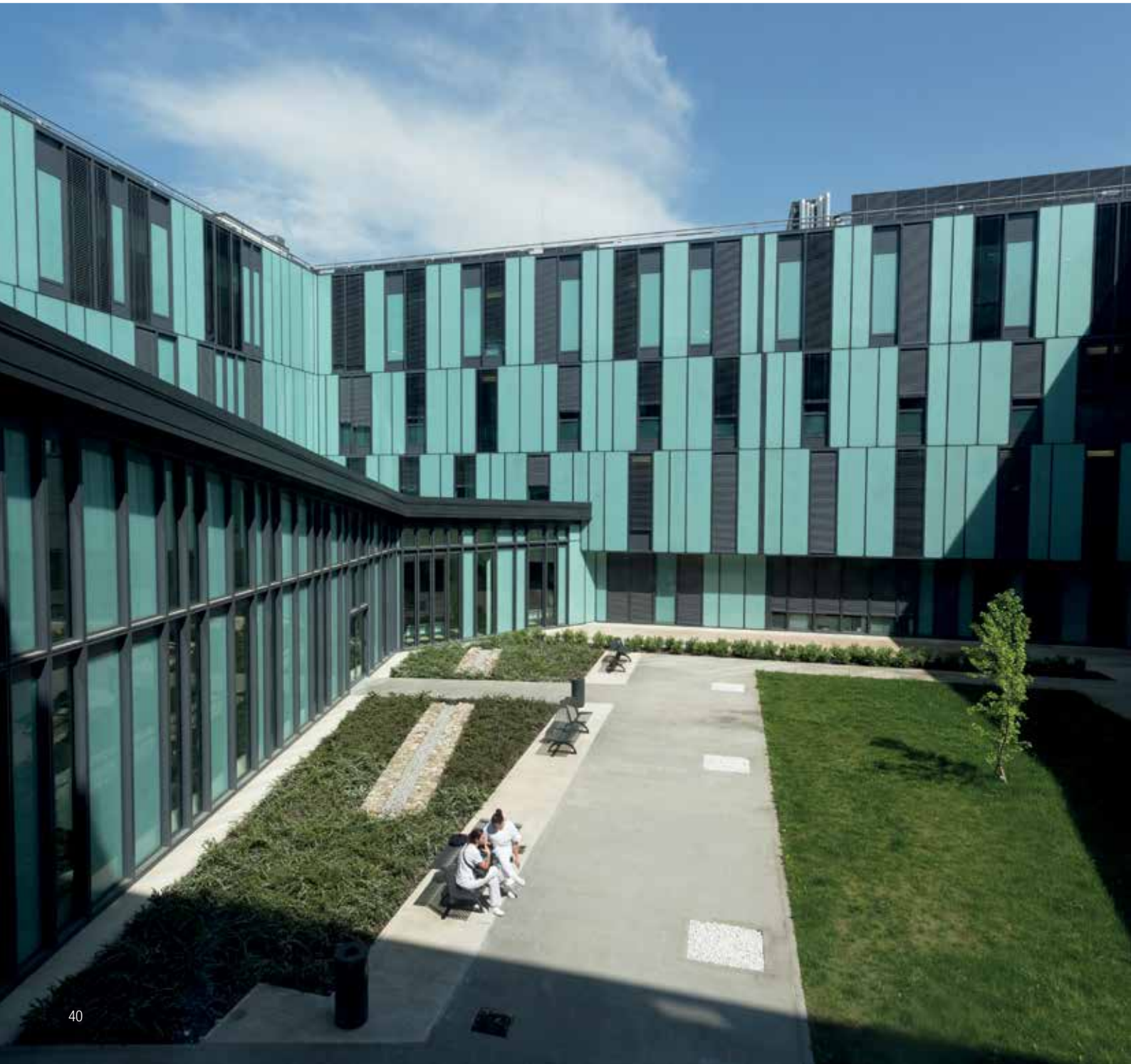




# Ospedale di Lucca



Lucca (Italia) - Costruzione del nuovo ospedale San Luca a Lucca.  
Lucca (Italy) - Construction of new San Luca hospital in Lucca.

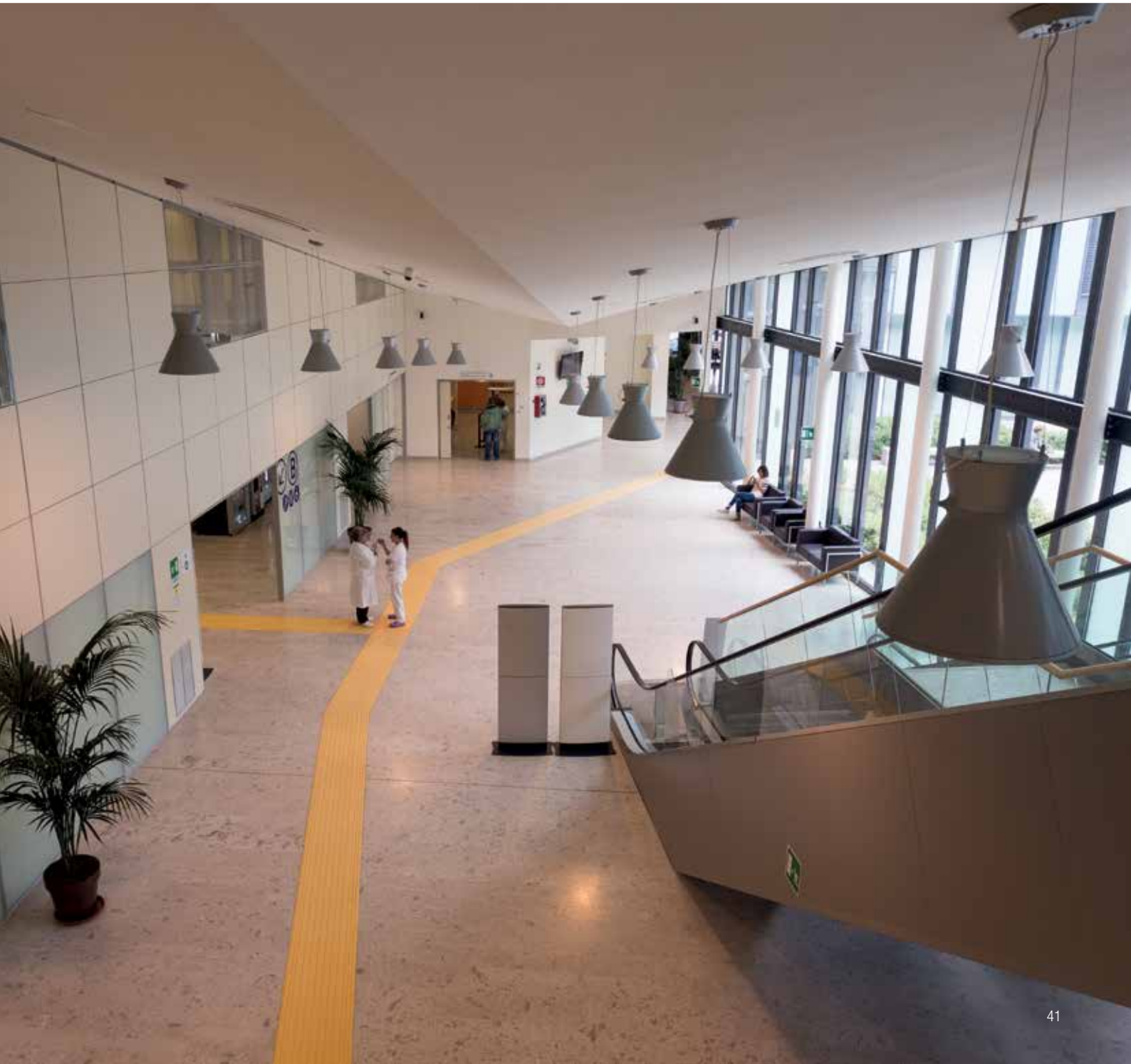




## Ospedale di Pistoia



Pistoia (Italia) - Costruzione del nuovo ospedale San Jacopo a Pistoia.  
Pistoia (Italy) - Construction of new San Jacopo hospital in Pistoia.





# Ospedale di Prato



Prato (Italia) - Costruzione del nuovo ospedale Santo Stefano a Prato.  
Prato (Italy) - Construction of new Santo Stefano hospital in Prato.







## Ospedale delle Apuane



Massa (Italia) - Costruzione del nuovo ospedale delle Apuane a Massa Carrara.

Massa (Italy) - Construction of new Apuane hospital in Massa Carrara.











## Ospedale di Sospel



Sospel (Francia) - Progettazione e costruzione dei lavori di ampliamento e ristrutturazione dell'ospedale Saint-Eloi di Sospel.

Sospel (France) - Design and construction of the extension and renovation of Saint-Eloi hospital in Sospel.





# Edificio residenziale La Petite Afrique



Montecarlo (Principato di Monaco) - Costruzione di un edificio residenziale di lusso situato nel prestigioso "Carré d'Or" a Montecarlo.

Montecarlo (Principality of Monaco) - Construction of a deluxe residential building located in the prestigious "Carré d'Or" in Montecarlo.







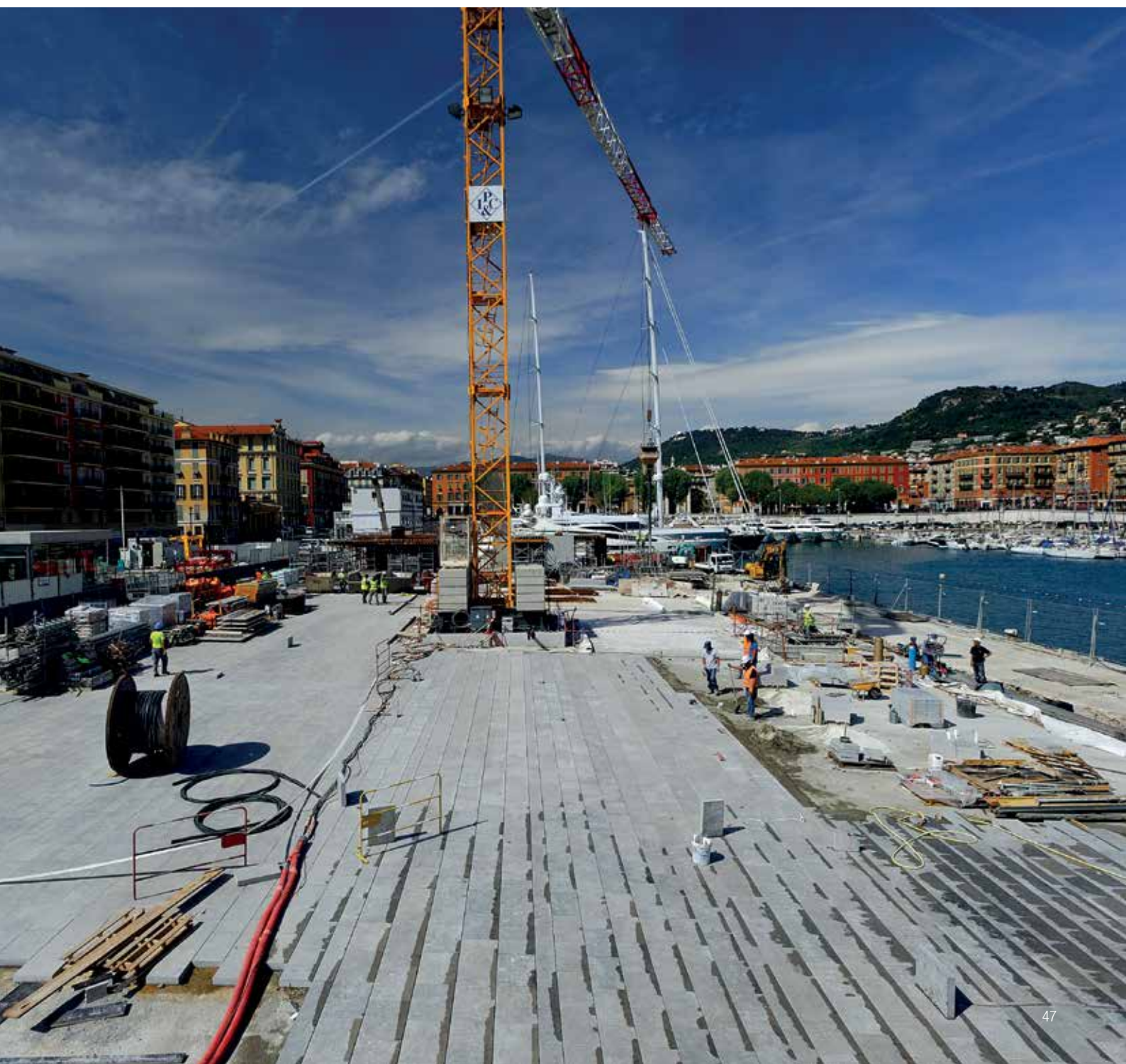
Galleria fotografica dei lavori in corso | Photo gallery of work in progress

## Parcheggio della dogana di Nizza



Nizza (Francia) - Costruzione di un parcheggio sotterraneo sul molo della Dogana a Nizza.

Nice (France) - Construction of underground parking in Nice Custom 's wharf.





# Galleria di Saint Beat



Saint Beat (Francia) - Costruzione della galleria di deviazione stradale  
Saint Beat - Arlos sulla RN 125 in Haute-Garonne.

Saint Beat (France) - Construction of Saint Beat - Arlos by pass tunnel  
along RN 125 in Haute-Garonne.









# Centro di manutenzione FFS di Biasca



Biasca (Svizzera) - Costruzione del centro di manutenzione e intervento ferroviario FFS di Biasca.

Biasca (Switzerland) - Construction of FFS railway maintenance and operation building in Biasca.







## Galleria di base del San Gottardo



Sedrun (Svizzera) - Costruzione della galleria di base del San Gottardo, tratto di Sedrun, lungo la linea ferroviaria alta velocità Milano - Zurigo.  
Sedrun (Switzerland) - Construction of the Saint Gotthard basis tunnel, Sedrun section, along the high speed railway Milan - Zurigo.





## Autostrada Bucarest - Brasov

Bucarest (Romania) - Costruzione dell'autostrada Bucarest-Brasov, tratta Bucarest-Ploiesti.

Bucarest (Romania) - Construction of Bucarest-Brasov highway, Bucarest-Ploiesti section.



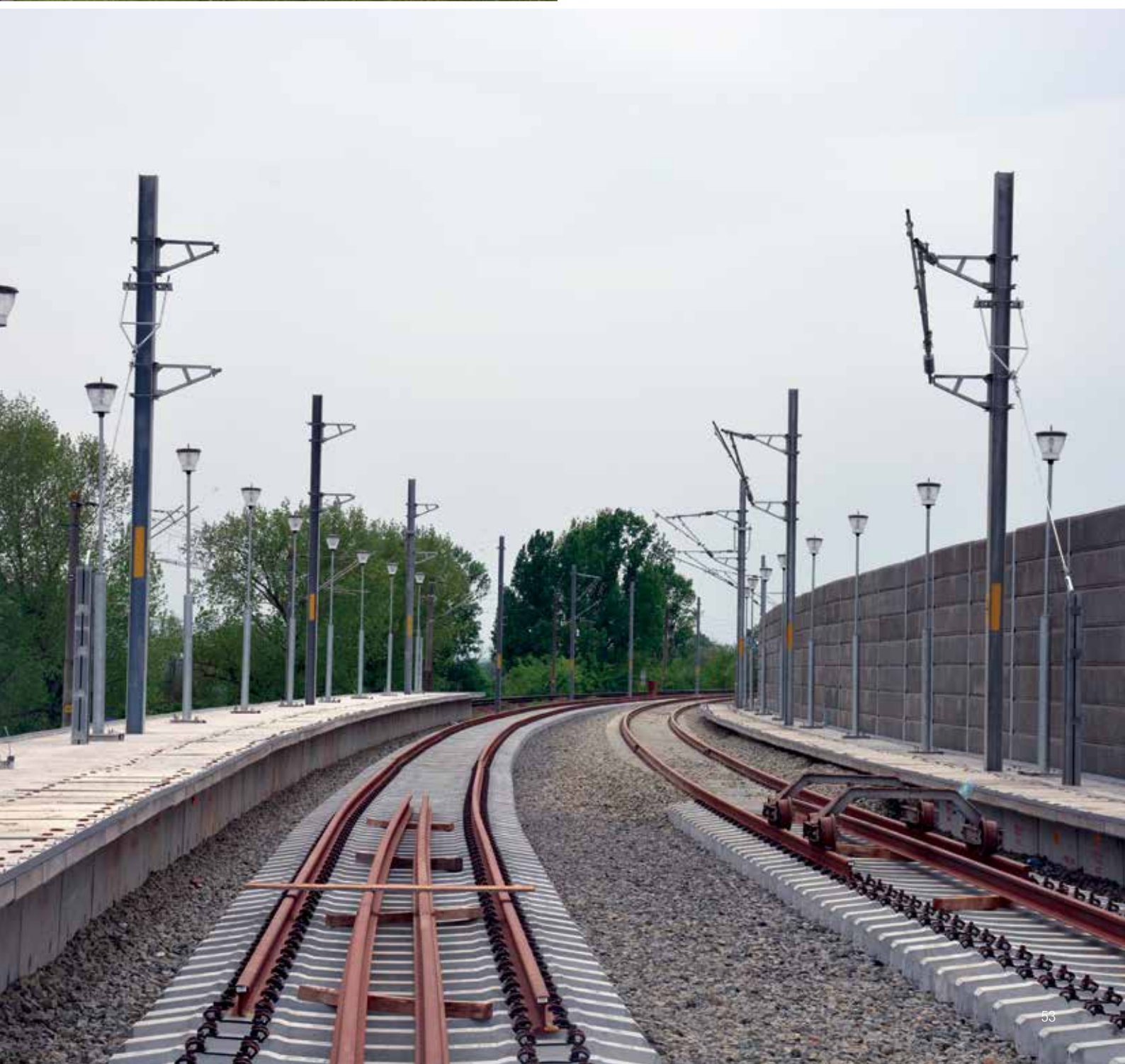




## Ferrovie Vintu de Jos - Coslariu

Alba Iulia (Romania) - Ammodernamento tecnologico, ristrutturazione e estensione della ferrovia Vintu de Jos - Coslariu.

Alba Iulia (Romania) - Technological modernization, renovation and extension of Vintu De Jos - Coslariu railway.





# Tunnel fognario di Al Haer



Riyadh (Arabia Saudita) - Costruzione di tunnel fognari di collegamento tra la città di Riyadh e un impianto di trattamento delle acque reflue.

Riyadh (Saudi Arabia) - Construction of sewage tunnel connection between Riyadh town and a wastewater treatment plant.





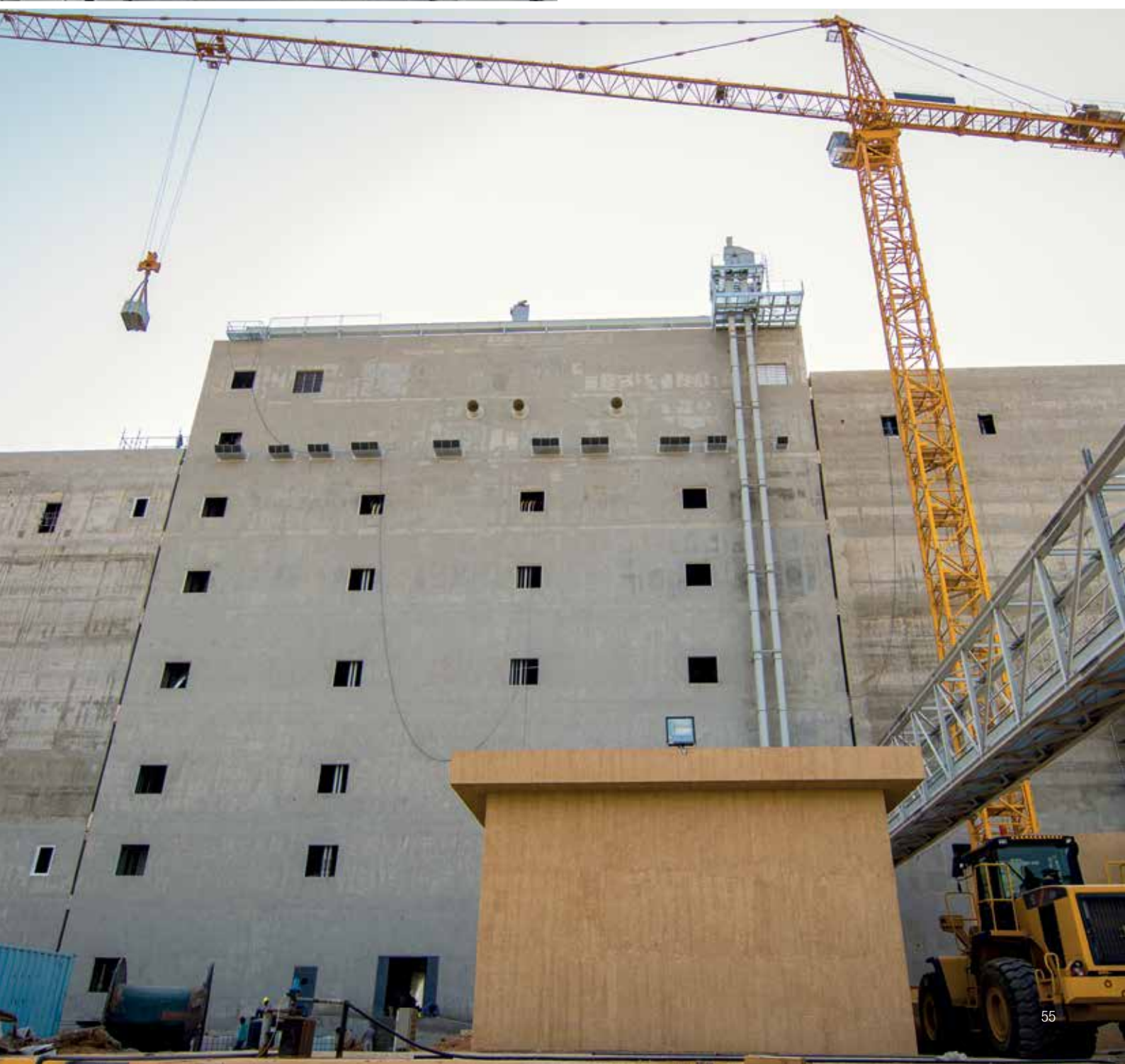


## Mulino industriale di Al Kharj



Al-Kharj City (Arabia Saudita) - Costruzione di un nuovo mulino industriale per la produzione di farine.

Al-Kharj City (Saudi Arabia) - Construction of a new industrial mill building for the production of flour.





# Ospedale Al Amiri di Kuwait City



Kuwait City (Kuwait) - Progettazione e costruzione dei lavori di ampliamento dell'ospedale Al Amiri di Kuwait City.

Kuwait City (Kuwait) - Design and construction of the extension of Al Amiri hospital in Kuwait City.















**Galleria fotografica prefabbricati**  
**Photo gallery of precast**

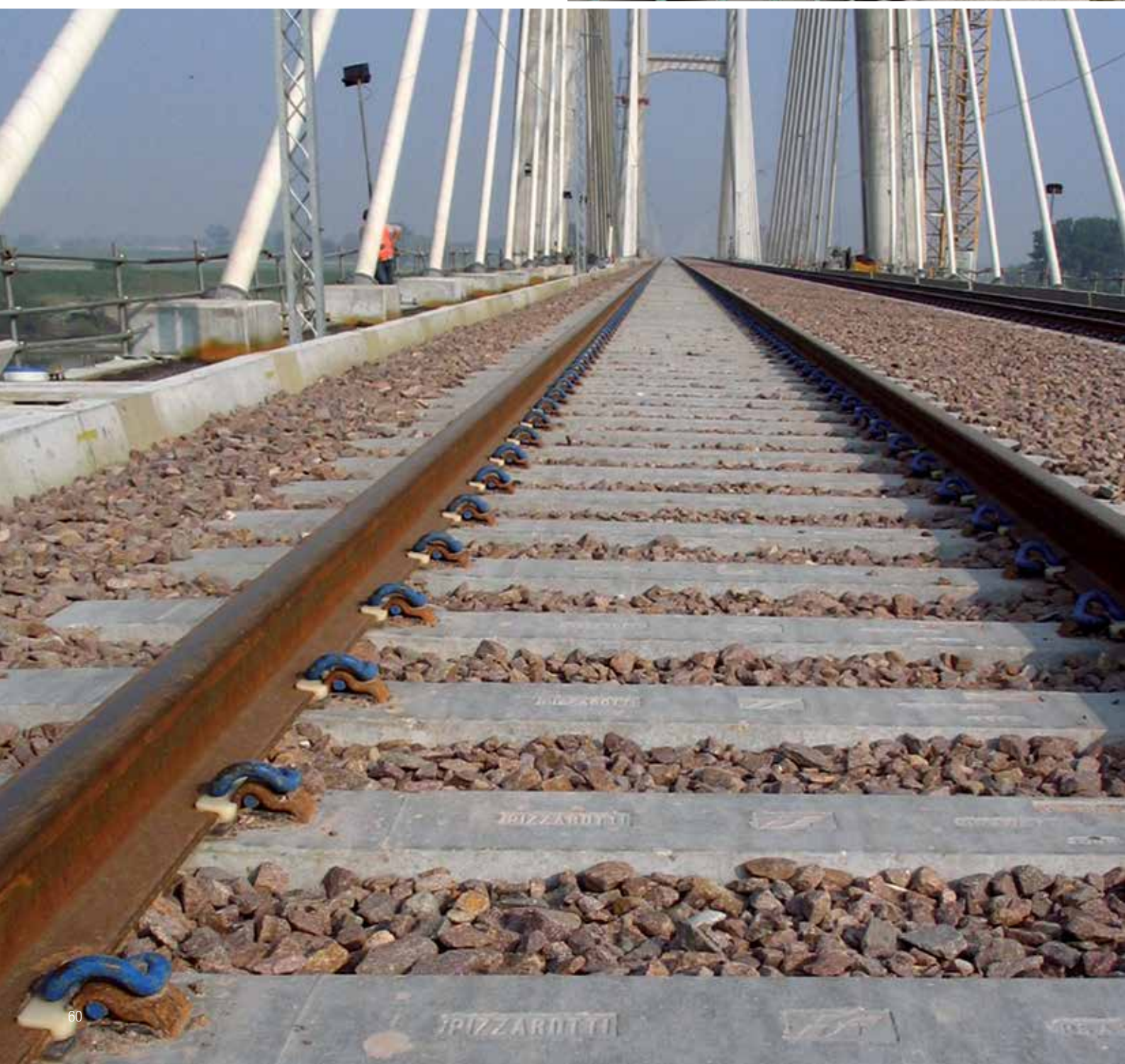


# Forniture per linee ferroviarie ad alta velocità



Milano - Bologna, Milano - Verona (Italia) - Fornitura di traverse ferroviarie e realizzazione di barriere antirumore per linee ferroviarie ad alta velocità.

Milan - Bologna, Milan - Verona (Italy) - Railway sleepers supply and anti-noise barriers construction for high speed railways.





# Centro commerciale Martinella e Hangar Holfly Italy



Parma (Italia) - Costruzione di un edificio prefabbricato ad uso commerciale.  
Parma (Italy) - Construction of precasted building for commercial use.

Ancona (Italia) - Costruzione di un edificio prefabbricato ad uso hangar privato presso l'aeroporto di Falconara.

Ancona (Italy) - Construction of precasted building for private hangar use in Falconara airport.



# Edificio industriale Fortuna



Modena (Italia) - Costruzione di un edificio prefabbricato ad uso magazzino logistico a Mirandola (piano di ricostruzione terremoto 2012).

Modena (Italy) - Construction of precasted building for logistic warehouse use in Mirandola (2012 earthquake reconstruction program).







## Edificio industriale Inpeco



Torino (Italia) - Costruzione di un edificio prefabbricato ad uso industriale (settore elettromedicale) a Val della Torre.

Turin (Italy) - Construction of precasted building for industrial use (electromedical sector) in Val della Torre.









**Galleria fotografica immobiliare**  
**Photo gallery of real estate**





# Edifici residenziali Santa Teresa



Parma (Italia) - Costruzione di edifici residenziali.  
Parma (Italy) - Construction of residential buildings.





# Complesso Parma Urban District



Parma (Italia) - Riconversione dell'area industriale "Ex Salvarani" mediante un progetto di sviluppo immobiliare ad uso commerciale.

Parma (Italy) - Redevelopment of the industrial area "Ex Salvarani" through a real estate commercial project.







## Edifici residenziali Parmavèra

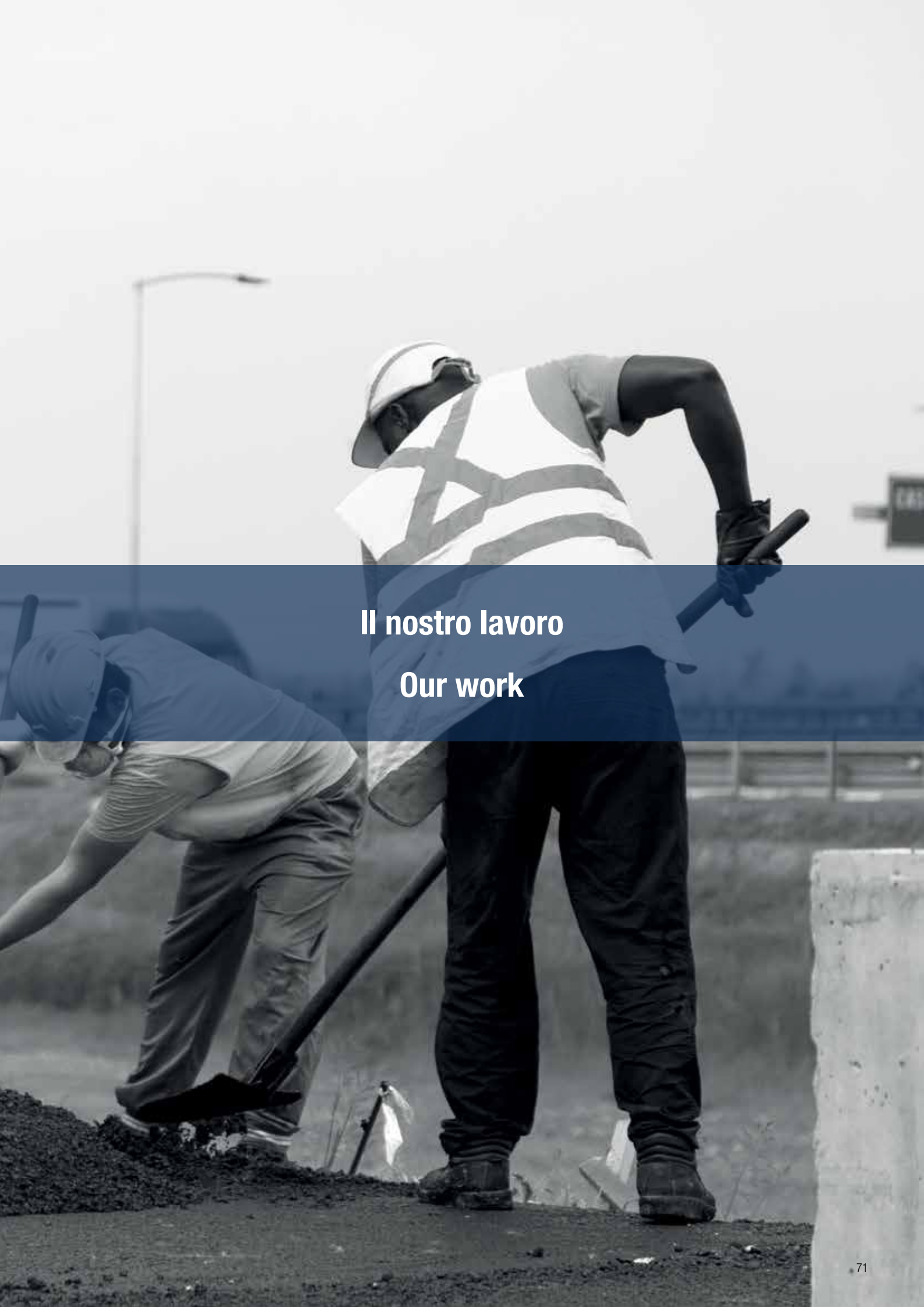


Parma (Italia) - Costruzione di edifici residenziali.  
Parma (Italy) - Construction of residential buildings.









**Il nostro lavoro**

**Our work**























**Sicurezza**  
**Safety**



**PIZZAROTTI**

## Sicurezza

L'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A., in aderenza alla misura generale di tutela della salute e della sicurezza sul lavoro che vede la programmazione della prevenzione come il complesso delle attività che integrano in modo coerente nella prevenzione le condizioni tecniche produttive dell'azienda, dal 2003, anticipando gli indirizzi sociali e normativi sviluppatasi negli anni successivi in particolare con l'introduzione del D.Lgs. 81/2008, ha impostato le predette attività con un approccio "sistemico" integrando il Sistema di Gestione della Qualità, con i requisiti indicati dalla linea guida, ora norma, BSI OHSAS 18001:2007, ed estendendo, contemporaneamente, tale approccio anche alla tutela ambientale con l'applicazione dei requisiti di cui alla norma ISO 14001:2004.

L'impostazione ha successivamente ricevuto da parte dell'organismo accreditato ICIC la relativa certificazione di sistema per le attività che l'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. svolge in regime di appalto nei settori: Estero, Italia e Servizi aziendali. Nei primi mesi del 2012 l'ICIC ha rinnovato, per il 2° triennio consecutivo, la predetta certificazione di Sistema.

Anche l'area Prefabbricati del settore Italia, che ha ottenuto nel 2010 la certificazione da parte dell'organismo accreditato ICMQ del Sistema di Gestione adottato nel rispetto delle medesime norme internazionali, a conseguito il rinnovo dopo il primo triennio nel 2013.

Nel 2011, in perfetta aderenza agli obiettivi aziendali, la certificazione ottenuta da ICIC per i settori Estero, Italia e Servizi aziendali per le attività svolte in regime di appalto è stata estesa anche alle attività che l'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. svolge in regime di Contraente Generale.

L'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. ritenendo che l'evoluzione di un nuovo approccio alla "cultura della sicurezza sul lavoro" non possa prescindere da una adeguata attività di formazione dei propri collaboratori, ha implementato dal 2010, anche in collaborazione con la società di servizi per la formazione dell'Unione Parmense degli Industriali CISITA, un percorso formativo ritenuto necessario per sviluppare nel Management aziendale, dai Datori di lavoro fino ai preposti, la consapevolezza della nuova prospettiva di approccio securistico derivante dal ruolo di Affidatario, con l'erogazione di diverse specifiche accademie professionali in tema.

Inoltre, in ossequio alla predetta "mission", nonostante le numerose accademie formative erogate nel corso degli anni, con l'approvazione avvenuta nel mese di dicembre 2011, in sede di Conferenza permanente tra lo Stato, le Regioni e le provincie autonome di Trento e Bolzano, dell'accordo sui contenuti minimi della formazione ai sensi dell'art. 37 del D.Lgs. 81/2008, ha inteso applicare integralmente i predetti contenuti coinvolgendo tutti i propri collaboratori senza considerare in alcun modo la formazione pregressa.

## Safety

Impresa Pizzarotti & C. S.p.A., according to the general measure of health and safety at work which considers the planning of prevention as the complex of activities that integrates in a consistent manner in prevention the technical productive conditions of the company, since 2003, anticipating social and regulatory addresses developed in later years particularly with the introduction of Decree. 81/2008, has set the above activities with a "systemic" approach by integrating the Quality Management System, with the requirements set by the guideline, rule BS OHSAS 18001, and extending, at the same time, this approach also to environmental protection by applying the requirements of ISO 14001:2004.

The accredited organization ICIC has subsequently given to this formulation the relevant certification system for activities that Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. performs as contractor in the following areas: Foreign Operations, Italy and Corporate Services. Certification that in early 2013 has been renewed for the second three years period later.

Furthermore, the certification given in November 2010 by the accredited organization ICMQ also to Precast Department, to recognize the Management System adopted in compliance with international standards has been renewed for the second three years period in 2013.

In 2011, according with business goals, the certification given by ICIC for Foreign Operations, Italy and Corporate Services for activities performed as contractor, has been extended to activities Pizzarotti & C. S.p.A. performs as General Contractor.

Impresa Pizzarotti & C. considering that the evolution of a new approach to the "culture of safety on work" cannot be separated by an adequate training of its employees, carries on the necessary training to develop in the Company's Management, Supervisors and all Employers, the awareness of the new perspective of the approach to safety arising from the role of Contractor, begun in 2010 in collaboration with the training organization CISITA of Industrial Union of Parma a necessary training schedule. Precisely for this purpose the training program was implemented with further professional academies on topic.

In addition, the approval in the month of December 2011, during the Standing Conference between the State, Regions and self-governing provinces of Trento and Bolzano, of the agreement on the adaptation and application guidelines on the minimum contents of basic training pursuant to art. 37 of Legislative Decree no.81/2008, has enabled the company, to extend to all business roles training activities, without considering the previous training.



L'attività, organizzata dall'area Risorse Umane della controllante società MIPIEN S.p.A. e avallata dai Comitati Paritetici Territoriali interessati sul territorio nazionale, ha coinvolto tutte le varie unità produttive aziendali dislocate in Italia e all'estero (cantieri e stabilimenti), iniziata a fine 2012 e proseguita nel 2013, ha comportato l'erogazione, da parte di docenti interni qualificati, l'erogazione di oltre 800 ore di aula per le diverse funzioni aziendali: lavoratori a basso e alto rischio, preposti e dirigenti.

Nell'anno 2014 è stata programmata ed erogata l'analoga attività formativa nei confronti dei lavoratori con la qualifica di "operatore mezzi meccanici" per l'ottenimento di specifica abilitazione ai sensi dell'accordo raggiunto in sede di Conferenza permanente tra lo Stato, le Regioni e le province autonome di Trento e Bolzano del 22 febbraio 2012.

Per il 2015 si darà continuità alla pianificazione ed erogazione della formazione in ordine agli adempimenti previsti per legge in materia di sicurezza degli ambienti di lavoro.

The activity managed by HR department of the parent company Mipien S.p.A. and endorsed by local joint committees interested in the country area, involved all the various corporate production units in Italy and abroad (shipyards and factories), began in late 2012 and continued in 2013, led to the performance by qualified internal staff of more than 800 hours of classroom training, for different business functions: work at high and low risk, supervisors and managers.

For the year 2014 has been scheduled and carried out a similar training activity for workers with the title of "operator mechanical means" in order to obtain specific authorization in conformity with the agreement reached during the Standing Conference between the State, Regions and self governing provinces of Trento and Bolzano on February 22, 2012.

In the year 2015 it will continue the schedule and carrying out of training in accordance with the formalities required by the law on safety of workplace.






















**Relazione sulla gestione**  
**Report on operations**

## Relazione sulla gestione

### Bilancio Consolidato

Il bilancio al 31 dicembre 2014 è corredato dalla presente relazione sulla gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione composto dai seguenti membri:

**Presidente:**

Cav. Lav. Paolo Pizzarotti

**Vice Presidente:**

Michele Pizzarotti

**Vice Presidente:**

Luca Sassi

**Consiglieri Delegati:**

Corrado Bianchi

Aldo Buttini

Giorgio Cassina

**Consiglieri:**

Maurizio Fratoni

Marco Tarantino

Lidio Giordani

Bruno Melardi

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica fino all'Assemblea di approvazione del presente bilancio.

Vengono nel seguito rappresentati in sintesi i principali eventi che hanno contrassegnato la vita della Vostra società nel passato esercizio finanziario.

I principali dati economici e patrimoniali consolidati del Gruppo Pizzarotti sono riassunti nelle seguenti tabelle.

Dati economici consolidati

in milioni di Euro

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013 riesposto   restated	2012
Ricavi   Revenues	1.140,7	1.161,8	856,1
Margine operativo lordo - EBITDA   Gross operating profit - EBITDA	141,6	96,8	63,7
EBITDA %   EBITDA %	12,4%	8,3%	7,4%
Margine operativo - EBIT   Operating profit - EBIT	99,1	51,8	39,2
EBIT %   EBIT %	8,7%	4,5%	4,6%
Risultato ante imposte   Profit before taxes	74,2	32,0	27,4
Risultato netto di periodo   Net profit for the year	24,4	16,2	14,2

## Report on operations

### Consolidated Financial Statements

The financial statements at 31 December 2014 are accompanied by this report on operations prepared by the Board of Directors, which is composed of the following members:

**Chairman:**

Cav. Lav. Paolo Pizzarotti

**Vice-Chairman:**

Michele Pizzarotti

**Vice-Chairman:**

Luca Sassi

**Managing Directors:**

Corrado Bianchi

Aldo Buttini

Giorgio Cassina

**Directors:**

Maurizio Fratoni

Marco Tarantino

Lidio Giordani

Bruno Melardi

The Board of Directors will hold office until the date of the Shareholders' Meeting called to approve these financial statements.

The main events that involved your company in the past financial year are summarised below.

The tables below summarise the main consolidated balance sheet and income statement data of the Pizzarotti Group.

Consolidated income statement data

in millions of Euros



EBITDA = è definito come risultato operativo al lordo degli ammortamenti e svalutazioni. Poiché l'ebitda non è identificato come misura contabile, né nell'ambito dei principi contabili italiani né in quello dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS), la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

EBIT = corrisponde al Risultato Operativo evidenziato nel prospetto di conto economico di bilancio.

Dati patrimoniali consolidati

in milioni di Euro

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013 riesposto   restated	2012
Immobilizzazioni   Fixed assets	370,6	386,7	376,2
Capitale circolante netto   Net working capital	432,4	423,2	463,3
Fondi rischi, Tfr e passività nette a lungo   Provisions for risks, severance pay and net long-term liabilities	(188,9)	(272,3)	(212,0)
<b>Capitale investito netto   Net invested capital</b>	<b>614,1</b>	<b>537,6</b>	<b>627,5</b>
<b>Patrimonio netto   Equity</b>	<b>459,9</b>	<b>403,9</b>	<b>386,6</b>
<b>Posizione Finanziaria Netta   Net Financial Position</b>	<b>154,1</b>	<b>133,6</b>	<b>240,9</b>
Debt/Equity   Debt/Equity	0,34	0,33	0,62

Capitale circolante netto = totale attività a breve termine meno passività a breve termine.

Il Portafoglio ordini ammonta a fine 2014 a complessivi 10.852 milioni di euro così composto: attività di costruzione di Gruppo pari a 4.017 milioni di Euro (3.850 milioni di euro al 31 dicembre 2013) ed attività in concessione, a fronte di convenzioni già sottoscritte, valutato in termini di futuri ricavi di cui beneficeranno le società progetto partecipate, pari a complessivi 6.835 milioni di Euro.

Le principali iniziative la cui aggiudicazione è intervenuta nell'esercizio sono rappresentate a seguire.

In Romania si registra l'aggiudicazione dell'affidamento da parte della Compania Nationala de Autostrazi si Drumuri nationale din Romania SA della progettazione e costruzione dell'autostrada Sebes-Turda – lotto 1 (dal km 0+000 al km 17+000) per un importo complessivo di circa 110 milioni di euro. Impresa Pizzarotti è mandataria al 90% dell'ATI (*Associazione Temporanea di Imprese*) aggiudicataria dell'appalto con una quota lavori pari a circa 100 milioni di euro.

Per il tramite della Pride Ltd è stata acquisita una commessa relativa alla progettazione e realizzazione mediante scavo meccanizzato di due tunnel fognari presso Al Haer in Arabia Saudita del valore complessivo di circa 50 milioni di euro.

EBITDA = is the acronym of Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, Amortisation and Write-downs, or Gross Operating Margin. Since EBITDA is not a measure of performance calculated in accordance with Italian GAAPs, nor with the international accounting standards (IASs/IFRSs), the calculation of this margin may not be unambiguous.

EBIT = is the acronym of Earnings Before Interest and Taxes and corresponds to the Operating Result reported in the income statement.

Consolidated balance sheet data

in millions of Euros

Net working capital – total short-term assets, less short-term liabilities.

At the end of 2014 the Order backlog totalled Euro 10,852 million and was made up as follows: Group construction work, equal to Euro 4,017 million (Euro 3,850 million at 31 December 2013) and concessions on the basis of agreements already executed, valued in terms of the future revenues that will be received by our special purpose subsidiaries, totalling Euro 6,835 million.

The main projects that were awarded in the financial year are described below.

In Romania Compania Nationala de Autostrazi Si Drumuri nationale din Romania S.A. awarded the Group a contract for the design and construction of the Sebes-Turda motorway – lot 1 (from km 0+000 to km 17+000) for a total amount of about Euro 110 million. Impresa Pizzarotti is the representative for 90% of the Temporary Consortium of Companies (*ATI, Associazione Temporanea di Imprese*) that was awarded the contract, with a share of work worth about Euro 100 million.

A new contract was gained through Pride Ltd. for the design and construction of two sewage tunnels by mechanical boring near Al-Haer in Saudi Arabia, with an overall value of about Euro 50 million.

Sul mercato russo la controllata Pizzarotti IE ha sottoscritto un contratto per la realizzazione di un resort in Siberia, per un valore di circa 130 milioni di euro.

Nel mese di giugno 2014, a seguito di sentenza definitiva da parte del Consiglio di Stato, è stata aggiudicata definitivamente l'iniziativa Ferrara – Porto Garibaldi all'ATI composta da Autostrada del Brennero (mandataria), Impresa Pizzarotti (quota 16,1%) ed altri; l'iniziativa riguarda l'“Affidamento in concessione della progettazione, della riqualificazione funzionale ad autostrada e della gestione del raccordo autostradale Ferrara – Porto Garibaldi” per un investimento complessivo di circa 560 milioni di Euro (quota lavori di Impresa Pizzarotti 31,5%).

Nel Principato di Monaco, la controllata FPMC (*Fine Properties Monte Carlo*) si è aggiudicata l'appalto relativo alla realizzazione di opera complessa che comprende un parcheggio di circa 2000 posti con 15 piani interrati, la costruzione di circa 8000 mq di uffici e la demolizione e spostamento delle serre del “Jardin Exotique”. Il contratto comprende la progettazione, la costruzione ed il coordinamento dell'intera operazione ed ha un valore di 140 milioni di euro.

Contestualmente FPMC ha sottoscritto un contratto relativo ad una operazione immobiliare sita nella zona del Jardin Exotique in Montecarlo che prevede la realizzazione di un complesso residenziale in associazione con altri partner locali ed il cui valore di costruzione stimato ammonta a circa 210 milioni di euro.

Si segnala infine che è stato acquisito, in associazione con partner francesi, il contratto relativo alla realizzazione del “Lotto 2 Linea 4 metropolitana di Parigi” che fa parte dei lavori preliminari previsti dal piano di sviluppo del sistema di metropolitana della città di Parigi denominato “*Grand Paris*”; l'importo del contratto non è particolarmente rilevante - 35 milioni di euro - ma costituisce un passaggio importante per entrare nel novero delle imprese ammesse al progetto.

Le attività poste in essere negli ultimi anni hanno permesso al Gruppo di sviluppare una significativa presenza nel settore delle Concessioni, con l'acquisizione di quote di partecipazione in alcune importanti iniziative. Il settore delle Concessioni è ritenuto uno dei principali driver per la crescita dimensionale e per la diversificazione dell'attività produttiva; i vantaggi individuati consistono nella mitigazione del trend negativo del settore delle costruzioni legato agli appalti pubblici, in particolare nel mercato locale, nella certezza dei tempi di costruzione e nell'elevata visibilità sui flussi di ricavi legati alla futura gestione dell'opera. Gli investimenti nelle società di gestione delle varie opere rappresentano inoltre assets che possono essere utilizzati come volano per il finanziamento di nuove iniziative.

In Russia the subsidiary Pizzarotti IE signed a contract for the construction of a resort in Siberia, with a value of about Euro 130 million.

In June 2014, following a final judgment handed down by the Council of State, the ATI composed of Autostrada del Brennero (agent), Impresa Pizzarotti (with a share of 16.1%) and others was finally awarded the contract for the Ferrara – Porto Garibaldi project; this project is the result of the award of the concession for the design, upgrading to motorway status and operation of the Ferrara to Porto Garibaldi motorway link road for a total investment of about Euro 560 million (in which Impresa Pizzarotti holds a share of work of 31.5%).

In the Principality of Monaco the subsidiary FPMC (*Fine Properties Monte Carlo*) was awarded a contract for the construction of a property complex including a car park with about 2,000 spaces and 15 basement floors and about 8,000 sq. m. of offices, as well as for the demolition and transfer of the “Jardin Exotique” greenhouses. The contract provides for the design, construction and coordination of the entire project and is worth Euro 140 million.

At the same time FPMC signed a contract for a real estate operation in the Jardin Exotique area of Monte Carlo which includes the construction of a residential complex in an association with other local partners, with an estimated construction value of about Euro 210 million.

Finally, it should be noted that, in association with French partners, a contract was gained for the construction of “Lot 2 - Line 4 of the Paris Underground”, which is a part of the preliminary works in the “*Grand Paris*” underground system development plan in Paris; the amount of the contract, Euro 35 million, is not particularly high but is an important step in that it allows the company to be one of the enterprises involved in the project.

As a result of the work that has been done in recent years, the Group has become an important player in the Concessions sector, acquiring interests in some big projects. The Concessions sector is regarded as one of the main drivers for growth in terms of size and diversification of production. The advantages that have been found are the mitigation of a negative trend in the construction sector in relation to public contracts, especially in local markets, certain construction times and the high visibility of the flows of revenues from the future management of the work. Furthermore, any investments in the companies that manage the various works constitute assets that may be used as springboards for financing new projects.



La suddivisione del portafoglio costruzioni per settore ed area geografica è la seguente:  
in milioni di Euro

Below is the breakdown of the construction backlog by sector and geographical area:  
in millions of Euros

DESCRIZIONE DESCRIPTION	2014			2013		
	ITALIA ITALY	ESTERO FOREIGN COUNTRIES	TOTALE TOTAL	ITALIA ITALY	ESTERO FOREIGN COUNTRIES	TOTALE TOTAL
Infrastrutture   Infrastructures	1.850,4	678,4	2.528,8	2.231,0	631,6	2.862,6
Edilizia   Construction	47,8	385,7	433,5	36,9	127,0	163,9
Immobiliare   Real estate	30,3	380,5	410,8	150,3	78,2	228,5
Gestioni   Operations	619,1	2,4	621,5	557,8	3,00	560,8
Prefabbricati   Precast structures	22,2		22,2	34,5	-	34,5
<b>Totale PO   Total Order Backlog</b>	<b>2.569,8</b>	<b>1.447,0</b>	<b>4.016,8</b>	<b>3.010,4</b>	<b>839,8</b>	<b>3.850,3</b>

Registriamo inoltre il potenziale portafoglio, rispettivamente per 3.137 milioni di Euro per l'esecuzione dei lavori e 12.627 milioni di Euro per ricavi da gestione, legato agli auspicabili positivi sviluppi di iniziative, partecipate dalla Vostra Società, nella veste di promotori designati con diritto di prelazione quali SI.TA.VE (*Sistema Tangenziali Venete*), Roma Metro D e Superstrada Valsugana Valbrenta.

We also mention a potential backlog, amounting to Euro 3,137 million in terms of the execution of works and Euro 12,627 million in terms of operating revenues, respectively, which consists of projects which it is hoped will develop favourably, in which your Company has interests as designated promoters with pre-emption rights in the tender processes, such as the Veneto Region's Bypass Road Network (*SI.TA.VE., Sistema Tangenziali Venete*), the Rome Metro D underground line and the "Superstrada Valsugana Valbrenta" toll road.

La ripartizione dei ricavi per settore e per mercato è di seguito rappresentata:  
in milioni di Euro

Below is the breakdown of revenues by sector and market:  
in millions of Euros

DESCRIZIONE DESCRIPTION	2014			2013		
	ITALIA ITALY	ESTERO FOREIGN COUNTRIES	TOTALE TOTAL	ITALIA ITALY	ESTERO FOREIGN COUNTRIES	TOTALE TOTAL
Infrastrutture   Infrastructures	721,2	153,7	874,9	727,7	180,2	907,9
Edilizia   Construction	38,6	32,9	71,5	102,3	37,7	140,0
Immobiliare   Real estate	6,8	75,8	82,6	5,0	23,3	28,3
Gestioni   Operations	44,1	1,0	45,0	31,3	0,7	32,0
Prefabbricati   Precast structures	51,4	-	51,4	45,3	-	45,3
Altro   Others	15,4	-	15,4	8,3	-	8,3
<b>Totale   Total</b>	<b>877,3</b>	<b>263,4</b>	<b>1.140,7</b>	<b>919,9</b>	<b>241,9</b>	<b>1.161,8</b>
Incidenza percentuale   Percentage	76,9%	23,1%	100,0%	79,2%	20,8%	100,0%

Il Gruppo Pizzarotti ha confermato i volumi di produzione inclusi nel piano industriale ed ha consuntivato ricavi per 1.141 milioni di euro, sostanzialmente allineati a quelli dello scorso esercizio. Le principali commesse che hanno contribuito allo sviluppo dei volumi sono state le iniziative Brebemi, Tangenziale Esterna di Milano e Milano-Verona di alta velocità ferroviaria.

In relazione alla commessa Brebemi la prima parte dell'anno ha visto il consorzio BBM produrre il massimo sforzo per rispettare la volontà del concedente CAL (*Concessioni Autostradali Lombarde*) di aprire l'asse autostradale nel luglio 2014 in tempi anticipati rispetto ad un termine maggiormente dilatato cui il General Contractor avrebbe avuto diritto anche in relazione alla conclusione dei lavori sulle opere stradali accessorie. Questo ha comportato un aggravio di oneri per l'acceleramento dei lavori che è stato necessario porre in essere e che è attualmente oggetto di specifica richiesta di ristoro.

Le medesime considerazioni valgono anche per i lavori relativi alla Tangenziale Esterna di Milano ed in particolare per quella parte di infrastruttura denominata Arco TEEM (*Tangenziale Est Esterna di Milano*) che è stato necessario ultimare in concomitanza con l'apertura al traffico della Brebemi nel luglio 2014 ed i cui lavori rientravano nelle opere di competenza del consorzio partecipato dalla Società.

Circa la ripartizione geografica della produzione si segnala che il perdurare di alcune situazioni di incertezza nell'avvio dei lavori del settore estero, riscontrati in particolare nella prima parte dell'anno, e la conclusione di alcuni importanti lavori in Francia, Algeria e Romania hanno condizionato temporalmente lo sviluppo dei volumi a livello internazionale.

Ritardi nell'avvio dei lavori sono stati registrati in Kuwait in relazione all'iter approvativo della progettazione dell'ospedale "Al Amiri" ed in Russia dove la realizzazione di alcuni importanti lavori da parte della controllata Pizzarotti IE programmati a partire dal primo semestre 2014 è slittata a causa dei maggiori tempi resisi necessari per la formalizzazione dei relativi accordi contrattuali.

Anche in Romania, in relazione all'iniziativa ferroviaria Vintu de Jos si sono accumulati ritardi a seguito della mancata messa a disposizione delle aree di lavoro e dell'approvazione da parte del committente di alcune revisioni al progetto originario presentate dal contraente generale.

Nel primo semestre, inoltre, si sono sostanzialmente conclusi i lavori di realizzazione di due importanti lavori in ambito infrastrutturale, la tranvia di Constantine (Algeria) e l'autostrada Bucarest - Brasov (Romania) e di un importante progetto di edilizia, l'ospedale "La Timone" a Marsiglia (Francia).

Le rilevanti iniziative commerciali poste in essere, e che in alcuni casi hanno già dato i loro frutti in termini di nuove acquisizioni, consentono di prevedere una crescita dei volumi e dell'incidenza del settore estero.

The Pizzarotti Group has confirmed the production volumes included in the business plan and has reported final revenues of Euro 1,141 million, substantially in line with those recorded in the previous year. The main contracts that have contributed to the development of volumes have been the projects involving the BRE.BE.MI. (Brescia-Bergamo-Milan) motorway, the Milan Outer Bypass Road (*Tangenziale Esterna*) and the Milan to Verona High-Speed railway line.

As regards the Brescia-Bergamo-Milan motorway, in the first part of the year the BBM Consortium made the utmost efforts to meet the desire of the granting authority CAL (*Concessioni Autostradali Lombarde*), the Lombardy Region authority granting the motorway concession, to open this road in July 2014 in less than the time to which the General Contractor would have been entitled, for reasons including the completion of the ancillary road works. This entailed higher costs in order to accelerate the work that had to be done, and a request for the reimbursement of these costs has been presented.

The same applies to the works on the Milan Outer Bypass Road and particularly for the part of this infrastructure referred to as the "Arco TEEM" (*Tangenziale Est Esterna di Milano, Milan Eastern Outer Bypass Road*) section, which had to be completed simultaneously with the opening of the BRE.BE.MI. motorway in July 2014 and the consortium of which the Company is a member was responsible for this works.

As regards the breakdown of production by geographical area, it should be noted that, in the foreign market, there continued to be uncertainty about the starting times of some works, in particular in the first part of the year, and the completion of some major projects in France, Algeria and Romania lengthened the time required for developing volumes at an international level.

There were delays in starting work in Kuwait, owing to the formalities for the approval of the Al-Amiri Hospital, and in Russia, where the execution of some major works by subsidiary Pizzarotti IE, scheduled to start in the first half of 2014, was slipped because it had taken more time than was expected to formalise the contractual arrangements involved.

Delays were built up with the Vintu de Jos railway project in Romania too, since the work areas have not yet been put at our disposal and the customer has not yet approved some changes to the original design submitted by the general contractor.

In the first half of the year, two big infrastructure works were also substantially completed, i.e. the Constantine tramway (Algeria) and the Bucharest - Brasov motorway (Romania), as well as a major construction project involving the "La Timone" hospital in Marseille (France).

As a result of the intensive sales efforts that were made, which in some cases have already borne fruit in terms of new orders gained, we can predict an increase in volumes and a bigger contribution from foreign markets.



Gli indici di marginalità sono risultati nel complesso in linea con quanto preventivato ed in significativo aumento rispetto allo scorso esercizio; questi hanno infatti beneficiato di un andamento sostanzialmente regolare delle commesse in esecuzione, con l'eccezione delle inefficienze emerse in relazione alla commessa Brebemi per le motivazioni già segnalate, e del positivo contributo della commessa Petite Afrique in Montecarlo il cui impatto economico, evidenziato a partire dal corrente esercizio, proseguirà fino al 2016 data di previsto completamento dell'iniziativa.

In continuità con il passato, i contenziosi vengono iscritti in bilancio se ne sussistono i presupposti per la ragionevole recuperabilità (lodi arbitrali, sentenze esecutive etc.).

La posizione finanziaria netta è rappresentata nella seguente tabella:  
in milioni di Euro

Profit margins on the whole were according to budget, and significantly higher than in the previous year; in fact, they benefited from substantially steady progress with the contract work during the period, excepting inefficiencies which emerged in the BREBEMI project for the reasons that have already been stated, and from the positive contribution from the Petite Afrique project in Monte Carlo, whose financial impact, which started to be felt in the current financial year, will continue until 2016, the planned year of completion.

As in the past, disputed amounts are reported in the financial statements if there are reasonable grounds for believing that they will be recovered (arbitration awards, enforceable judgments, etc.).

The table below reports the net financial position:  
in millions of Euros

DESCRIZIONE DESCRIPTION	2014	2013	VARIAZIONE CHANGE
Disponibilità liquide   Cash and cash equivalents	228,1	168,5	59,6
Titoli HFT   HFT securities	33,0	35,4	(2,4)
Crediti finanziari   Financial receivables	6,6	2,6	4,0
Crediti finanziari per diritti da attività in concessione   Financial receivables for fees from concessions	1,7	1,4	0,2
Crediti/(Debiti) per derivati   Derivative Assets/(Liabilities)	(8,2)	(6,0)	(2,2)
Debiti finanziari a breve termine   Short-term financial debt	(199,2)	(169,5)	(29,8)
Debiti finanziari a breve termine - no recourse   Short-term financial debt - non-recourse	(1,4)	(1,4)	(0,0)
Debiti finanziari per locazioni finanziarie   Financial debt for finance leases	(2,0)	(2,5)	0,5
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine   Short-term net financial position</b>	<b>58,5</b>	<b>28,6</b>	<b>29,9</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine   Medium-and long-term financial debt	(258,3)	(158,1)	(100,2)
Debiti finanziari a medio e lungo termine - no recourse   Medium-and long-term financial debt - non-recourse	(29,6)	(88,4)	58,8
Debiti finanziari per locazioni finanziarie   Financial debt for finance leases	(9,3)	(10,1)	0,8
Titoli AFS   AFS securities	0,2	0,3	(0,1)
Crediti finanziari   Financial receivables	23,7	31,8	(8,0)
Crediti finanziari per diritti da attività in concessione   Financial receivables for fees from concessions	60,7	62,3	(1,7)
<b>Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine   Medium/long-term net financial position</b>	<b>(212,6)</b>	<b>(162,2)</b>	<b>(50,4)</b>
<b>Posizione finanziaria netta   Net financial position</b>	<b>(154,1)</b>	<b>(133,6)</b>	<b>(20,5)</b>

Al fine di una migliore rappresentazione della posizione finanziaria netta del Gruppo che evidenzia le operazioni che hanno generato indebitamento "no recourse" sul Gruppo e relative a nuove iniziative avviate nell'anno è stata predisposta la tabella che segue.

In milioni di Euro

The table below has been prepared in order to give a better view of the Group's net financial position, showing any transactions that have generated the Group's non-recourse debt and that relate to new projects started in the year.

In millions of Euros

DESCRIZIONE DESCRIPTION	2014	2013	VARIAZIONE CHANGE
<b>PFN - ATTIVITÀ ORDINARIA   NFP - ORDINARY OPERATIONS</b>			
Disponibilità liquide   Cash and cash equivalents	228,1	168,5	59,6
Titoli AFS ed HFT   AFS and HFT securities	33,2	35,6	(2,5)
Crediti finanziari e diritti da attività in concessione   Financial receivables and fees from concessions	92,7	98,1	(5,4)
Derivati   Derivatives	(1,4)	(2,0)	0,6
Debiti finanziari   Financial debt	(427,5)	(327,5)	(100,0)
Locazioni finanziarie   Financial leases	(11,3)	(12,6)	1,3
<b>Sub totale   Subtotal</b>	<b>(86,3)</b>	<b>(39,9)</b>	<b>(46,4)</b>
<b>PFN - FINANZIAMENTI NO RECOURSE E NUOVE INIZIATIVE   NFP - NON-RECOURSE LOANS AND NEW PROJECTS</b>			
Finanziamento no recourse Pizzarotti Energia   Non-recourse loan - Pizzarotti Energia	(31,0)	(33,8)	2,8
Derivati su finanziamento no recourse Pizzarotti Energia   Derivatives on non-recourse loan - Pizzarotti Energia	(6,8)	(3,9)	(2,9)
Finanziamento no recourse FPMC Sam   Non-recourse loan - FPMC Sam	-	(56,0)	56,0
Finanziamento Parma Sviluppo   Parma Sviluppo loan	(30,0)	-	(30,0)
<b>Sub totale   Subtotal</b>	<b>(67,8)</b>	<b>(93,7)</b>	<b>25,9</b>
<b>Posizione finanziaria netta   Net Financial Position</b>	<b>(154,1)</b>	<b>(133,6)</b>	<b>(20,5)</b>

Nel complesso la posizione finanziaria netta di Gruppo evidenzia un peggioramento di circa 20 milioni di euro riconducibile essenzialmente al finanziamento di 30 milioni di euro acceso dalla controllata Parma Sviluppo, entrata nel 2014 nell'area di consolidamento, che ha in carico un'iniziativa di sviluppo di un'area commerciale.

Si segnala che nell'agosto 2014 la Capogruppo ha collocato presso investitori istituzionali europei (*Euro Private Placement*) un prestito obbligazionario non convertibile di 100 milioni di euro; i proventi sono stati destinati al rifinanziamento di parte dell'indebitamento al fine di diversificare le fonti di approvvigionamento e supportare l'attività aziendale.

I titoli rappresentativi dell'emissione non sono assistiti da garanzie e sono sprovvisti di rating; avranno una durata di 5 anni ed il capitale sarà rimborsato alla pari in un'unica soluzione. Sulle obbligazioni matureranno interessi dalla data di emissione ad un tasso fisso pari al 4,75%.

Overall the Group's net financial position was about Euro 20 million worse, mainly as a result of the loan of Euro 30 million raised by subsidiary Parma Sviluppo, which was included in the consolidation area for the first time in 2014 and which has a shopping area development project in hand.

In August 2014 the Parent Company placed a non-convertible bond issue of Euro 100 million with European institutional investors (*Euro Private Placement*); the proceeds were used to re-finance a part of our debt in order to diversify our sources of financing and support corporate operations.

The bond securities are not backed by any guarantees and are not rated; they will have a term of 5 years and the capital will be repaid at par in a single payment. Interest is to accrue on these bonds from the date of issue, at a fixed rate of 4.75%.



I titoli sono stati ammessi alla negoziazione presso il sistema multilaterale di negoziazione gestito dalla Borsa di Irlanda (*Irish Stock Exchange*).

Una quota dei debiti finanziari, pari ad un ammontare di 37,8 milioni di euro (93,7 milioni di euro nel 2013), è relativa ad operazioni di finanziamento senza ricorso sulla Società. Nel confronto con lo scorso esercizio si evidenzia una significativa riduzione di tale posta quale risultato dell'evoluzione positiva dell'iniziativa in Montecarlo, gestita per il tramite della controllata FPMC, il cui andamento delle vendite e correlati incassi hanno permesso l'integrale rimborso del debito no recourse accesso con il sistema bancario.

Il predetto finanziamento si era reso necessario per finanziare l'acquisto di un immobile sito nel prestigioso "Carrè d'Or" in Boulevard des Moulins sulla piazza del Casinò per un controvalore di 109 milioni di euro. L'iniziativa ha previsto la demolizione dell'edificio esistente e la realizzazione di una nuova unità immobiliare di complessivi circa 7.000 mq da svilupparsi su n° 8 piani residenziali fuori terra, ognuno dei quali in media di 550 mq, n° 3 piani a destinazione commerciale e n° 4 piani di parcheggio interrato per un totale di circa 90 posti auto.

La commercializzazione, avviata contestualmente all'acquisto, ha dato risultati ampiamente positivi – allo stato residuano da vendere i tre piani a destinazione commerciale per i quali vi sono trattative in corso. I contratti di compravendita sottoscritti prevedono il pagamento di progressivi acconti su base "milestones" ed il regolare avanzamento della costruzione ha consentito di incassare acconti sufficienti sia a rimborsare integralmente il finanziamento bancario, in largo anticipo rispetto alle previsioni iniziali, che a finanziare i lavori di costruzione.

I lavori proseguono regolarmente e le previsioni sono di completare l'intera iniziativa entro il 2016.

Il residuo finanziamento no recourse è in capo alla controllata Pizzarotti Energia, la società progetto che ha realizzato un campo fotovoltaico in Sicilia entrato in funzione nel 2010; la produzione di energia consumata nei primi quattro anni di attività dell'impianto è stata ampiamente superiore a quanto previsto nel PEF (*Piano Economico Finanziario*) - mediamente superiore del +21% circa - con un impatto conseguente sulla marginalità e sulla generazione di flussi di cassa positivi che hanno mediotempo consentito sia un parziale rimborso anticipato del debito bancario di 3 milioni di euro che una parziale restituzione del prestito soci di 3,2 milioni di euro cui si sono aggiunti circa 2,5 milioni di euro nei primi mesi 2015.

Il contributo a livello di Gruppo dell'iniziativa Pizzarotti Energia in termini di Ebitda ed oneri e proventi finanziari netti è risultato pari rispettivamente a +1,2 milioni di euro e +2,2 milioni di euro.

La posizione finanziaria netta ha assorbito investimenti in equity in società progetto legate principalmente ad iniziative in concessione; investimenti propedeutici all'attività da svilupparsi nei prossimi anni.

The bonds have been admitted to trading on the multi-lateral trading facility managed by the *Irish Stock Exchange*.

A portion of the financial debt, amounting to Euro 37.8 million (Euro 93.7 million in 2013) relates to non-recourse loans. Compared to the previous year, there was a significant reduction in this item as a result of the favourable progress of the Monte Carlo project, managed through subsidiary FPMC. Sales and related receipts performed so well that the no-recourse debt taken out with banks was repaid in full.

The aforesaid loan was made necessary in order to finance the acquisition of a property in the prestigious "Carre d'Or" district located in Boulevard des Moulins on the Casino square, at a price of Euro 109 million. The project entailed the demolition of the existing building and the construction of a new real estate unit covering an area of approximately 7,000 sq. m., to be developed on eight residential floors above ground, each with an average area of 550 sq. m., 3 floors for commercial use and 4 underground parking floors with about 90 car spaces in all.

Marketing started at the same time as the acquisition was made and the results are very satisfactory: at the moment negotiations are being conducted for the three floors for commercial use which remain to be sold. Under the contracts of sale that have been executed, progressive advance payments are made on the basis of milestones and the steady progress of construction work enabled advance payments to be collected in amounts sufficient both to repay the bank loan in full far earlier than initially forecast and to finance the construction work itself.

Work continues to proceed normally and it is expected to complete the entire project before the end of 2016.

The residual no-recourse loan is attributable to the subsidiary Pizzarotti Energia, a project company that constructed a PV field in Sicily which came into service in 2010; the amount of energy that has actually been produced in the first four years of operation of the plant has been much higher than forecast in the Economic and Financial Plan (*PEF, Piano Economico e Finanziario*) – higher than about +21% on the average – with a consequent impact on profit margins and the generation of positive cash flows that in the meantime have allowed both a partial early repayment of a bank debt of Euro 3 million and a partial repayment of a shareholder loan of Euro 3.2 million, in addition to about Euro 2.5 million in early 2015.

The Group's contribution from Pizzarotti Energia in terms of EBITDA and net financial income and costs was equal to Euro +1.2 million and Euro +2.2 million, respectively.

The net financial position includes equity investments in project companies mainly engaged in concession projects; investments in preparation for the business that is to be developed in the coming years.

A fine esercizio l'ammontare complessivo degli investimenti effettuati ammonta a circa 130 milioni di euro ed include i versamenti di equity nelle iniziative: Brebemi per 54,6 milioni di euro, TE per 36,8 milioni di euro, SAT (Ospedali Toscani) 8,8 milioni di euro, Cispadana 8,7 milioni di euro ed AutocS (Campogalliano Sassuolo) per 5,5 milioni di euro.

Sulla posizione finanziaria netta incidono anche le iniziative del settore immobiliare ed in particolare sia quelle gestite "in proprio" - il cui valore in termini di rimanenze a livello di Gruppo è pari a 236 milioni di euro (225 milioni di euro al 31 dicembre 2013) di cui circa 102 milioni di euro (142 milioni di euro al 31 dicembre 2013) relative all'iniziativa FPMC - sia quelle gestite, con altri partner, tramite società partecipate.

Il patrimonio netto consolidato si è attestato a 460 milioni di euro (404 milioni di Euro nel 2013); la società detiene n. 1.444.800 azioni proprie del valore nominale di 1 Euro ciascuna, per un valore complessivo di acquisto di Euro 2.324.056.

Nel seguito vengono rappresentati i principali eventi, che hanno caratterizzato l'esercizio, per le diverse aree di business in cui si articola l'attività della Vostra società.

## Settore infrastrutture Italia

Sono di seguito rappresentate le principali iniziative in corso.

**BRE.BE.MI:** Impresa Pizzarotti partecipa con una interessenza del 12,5% tra quota diretta ed indiretta, detenuta per il tramite della controllante Autostrade Lombarde, nella concessionaria BREBEMI incaricata per la progettazione definitiva, esecutiva, costruzione e gestione del collegamento autostradale tra le città di Brescia, Bergamo e Milano.

Impresa Pizzarotti detiene inoltre una quota del 50% nel Consorzio BBM individuato come Contraente Generale per la costruzione dell'autostrada.

In data 23 luglio 2014 è stato aperto all'esercizio il collegamento autostradale tra la tangenziale Sud di Brescia e Milano attraverso le viabilità connesse (nuove e/o riqualificate) Variante di Liscate, Rivoltana e Cassanese. Nel corso dell'esercizio 2014 sono state completate anche le finiture di Cassanese e Rivoltana; in concomitanza con l'apertura dell'autostrada è stata anche aperta all'esercizio la nuova viabilità provinciale di collegamento tra il Casello di Treviglio e la SS11.

Nei primi mesi del 2015 sono state completate anche le viabilità connesse al collegamento "Casello di Romano di L. - Camisano" e "Casello di Bariano - SP129" per le quali è stata richiesta l'attivazione della procedura per la consegna anticipata. Rimangono da completare le opere connesse in provincia di Brescia: riqualificazione della Tangenziale Sud di Brescia, riqualificazione della Ex Statale 510 di Brescia e la variante S.S.11 e Mandolossa la cui ultimazione è prevista nel corrente anno 2015; rimangono inoltre da acquisire e mitigare le aree interposte con la linea ferroviaria di alta velocità Milano Brescia, attività connesse alla risoluzione della problematica degli extra costi degli espropri.

At year-end, total investments amounted to about Euro 130 million and included equity contributions to the projects: BREBEMI for Euro 54.6 million, TE (Tangenziale Esterna, Outer Bypass Road) for Euro 36.8 million, SAT (Ospedali Toscani, Tuscany Hospitals) for Euro 8.8 million, Cispadana motorway for Euro 8.7 million and AutoCS (Campogalliano Sassuolo) for Euro 5.5 million.

The net financial position was also affected by real estate projects, particularly those managed on the Group's own behalf - whose value in terms of inventories at Group level is equal to Euro 236 million (Euro 225 million at 31 December 2013), of which about Euro 102 million (Euro 142 million at 31 December 2013) relate to FPMC - and those managed with other partners through investee companies.

The consolidated shareholders' equity came to Euro 460 million (Euro 404 million in 2013); the company holds 1,444,800 own shares, with a par value of Euro 1.00 each, for a total acquisition value of Euro 2,324,056.

The main events that occurred in the financial year are described below, under the different business sectors in which your Company operates.

## Infrastructure sector – Italy

Below are described our main current projects.

**BRE.BE.MI. MOTORWAY:** Impresa Pizzarotti holds a 12.5% interest, both directly and through its parent company Autostrade Lombarde, in concessionaire BREBEMI which has been appointed to prepare the final design and working drawings and specifications, as well as to construct and operate the Brescia-Bergamo-Milan motorway.

Impresa Pizzarotti also holds a 50% interest in the BBM Consortium which has been appointed as General Contractor for the construction of the motorway.

On 23 July 2014 the motorway link between the Brescia southern bypass road and Milan was opened to traffic through the (new and/or improved) Liscate, Rivoltana and Cassanese alternative routes. In the course of the 2014 financial year the finishing works were also completed for the Cassanese and Rivoltana routes; at the same time as the motorway was opened, the new provincial road system between the Treviglio exit and State Road SS11 was also opened to traffic.

The road system linking the Romano di L./Camisano exit and the Bariano/ Provincial Road SP129 exit was also terminated in early 2015. The early completion procedure has been requested for this work. The related works in the Province of Brescia are still to be finished: upgrades of the Brescia Southern Bypass Road, of the former Brescia State Road 510, State Road SS11 and Mandolossa alternative route, all expected to be completed in 2015; the areas interposed with the Milan-Brescia high speed railway line are still to be acquired and reclaimed: the time it will take to complete these activities depends on when the problem of the additional expropriation costs is solved.



L'avanzamento complessivo delle opere a fine esercizio è superiore al 91%.

Nel dicembre 2013 Brebemi ha avanzato alla concedente CAL una formale istanza per la revisione del piano economico finanziario – l'istanza si basa sulla emersione di alcuni elementi che hanno comportato un'alterazione dell'equilibrio del vigente Piano economico finanziario di cui alla Concessione sottoscritta nel dicembre 2010. Le ragioni avanzate sono principalmente legate a: a) contrazione delle stime di traffico rispetto alle originarie previsioni poste alla base dell'aggiudicazione della concessione, b) maggiori oneri finanziari sostenuti e c) maggiori oneri legati a pratiche espropriative derivanti da eventi di "forza maggiore" legati alla sentenza della Corte Costituzionale che ha rivisto in incremento il valore di indennizzo da riconoscere ai proprietari espropriati.

Il 30 maggio 2014 il Concedente ad esito dell'istruttoria effettuata ha espresso parere favorevole circa l'ammissibilità dei maggiori oneri rappresentati ed ha indicato gli elementi di riequilibrio del PEF. In data 17 giugno 2014, Brebemi ha provveduto a trasmettere alla Concedente una proposta di piano di riequilibrio redatta sulla base delle indicazioni ricevute – questa prevede in particolare: a) il riconoscimento di misure di defiscalizzazione, b) il riconoscimento dell'estensione della durata della concessione di ulteriori 10,5 anni (scadenza giugno 2044) con azzeramento del valore di subentro e c) il riconoscimento di un contributo pubblico di 80 milioni di euro.

Nel mese di febbraio 2015 Brebemi ha trasmesso a CAL una nuova proposta di revisione del PEF, alternativa a quella già presentata nel 2014, formulata sulla base delle indicazioni ricevute dal Concedente CAL con nota del 12 gennaio 2015 di seguito riepilogata:

- realizzazione entro il mese di gennaio 2017 dell'interconnessione Brebemi –A4;
- utilizzo dei contributi pubblici (300 milioni) di cui alla *Legge di Stabilità* 2015 e del contributo regionale (60 milioni) di cui al Decreto della Regione Lombardia del 30 dicembre 2014;
- utilizzo di uno scenario realistico di traffico in linea con le attuali rilevazioni e con le previsioni del raggiungimento dei livelli di traffico a regime a seguito dell'apertura dell'interconnessione con la A4.

Il 17 marzo 2015, il Concedente CAL, dopo aver espresso il proprio parere favorevole nel CdA del 12 marzo 2015, ha trasmesso al MIT (*Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti*), per l'iter approvativo di competenza, la Nuova proposta di revisione del PEF.

Il PEF è attualmente all'esame dei competenti organi governativi.

**TEEM:** si tratta dell'iniziativa in *project financing* avente ad oggetto la progettazione, realizzazione e gestione della Tangenziale Esterna Est di Milano, affidata in concessione alla società progetto Tangenziale Esterna S.p.A. (TE) cui Impresa Pizzarotti partecipa con quota del 10,2%. Impresa Pizzarotti detiene inoltre una quota del 23% nel consorzio costruttori CCT (Consorzio Costruttori TEEM) che sta realizzando l'opera.

At the end of the year the total work progress was higher than 91%.

In December 2013 BREBEMI submitted a formal application to CAL, to revise the economic and financial plan on the basis of some elements that had emerged which entailed an alteration to the equilibrium of the current Economic and Financial Plan under the Concession Agreement executed in December 2010. The reasons submitted were mainly: a) a reduction in the estimated amount of traffic compared with the original forecasts at the basis of the award of the concession; b) greater financial costs sustained and c) an increase in the costs of expropriation proceedings as a result of "force majeure" events in the form of a judgment issued by the Constitutional Court which reviewed and raised the amounts of expropriation indemnities to be paid to the owners concerned.

After considering the application, on 30 May 2014 the Granting Authority expressed a favourable opinion on the admissibility of the higher costs that had been argued and set out the elements on which the correction of the equilibrium of the Economic and Financial Plan were to be based. On 17 June 2014, BREBEMI sent the Granting Authority a proposal for the correction of the equilibrium of the plan based on these elements, providing, in detail, for a) tax exemption measures, b) a further 10.5-year extension of the term of the concession (expiring in June 2044) zeroing the termination value and c) a government grant of Euro 80 million.

In February 2015 BREBEMI sent CAL a new proposal for the review of the Economic and Financial Plan, as an alternative to the proposal presented in 2014, prepared on the basis of the information in the Granting Authority's communication of 12 January 2015, which is summarised below:

- construction of the BREBEMI – A4 motorway link before the end of January 2017;
- utilization of the government grants (Euro 300 million) allocated under the 2015 Stability Law (*Legge di Stabilità*) Act and the regional grant (Euro 60 million) granted under the Lombardy Region Decree of 30 December 2014;
- adoption of a realistic traffic scenario according to present data and the forecasts for full traffic operation when the link with the A4 motorway is opened.

On 12 March 2015 the Granting Authority CAL's Board of Directors approved the New proposal for the review of the Economic and Financial Plan; on 17 March 2015 the Authority forwarded it to the Ministry of Infrastructure and Transport (*MIT, Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti*) to start the approval procedure.

The Economic and Financial Plan is currently being examined by the competent governmental bodies.

**TEEM ROAD SECTION:** this is a *project finance* initiative regarding the design, construction and operation of the abovementioned Milan Eastern Outer Bypass Road, the concession for which has been awarded to the project company Tangenziale Esterna S.p.A. (TE) in which Impresa Pizzarotti holds a 10.2% stake. Impresa Pizzarotti also holds a 23% stake in the TEEM construction consortium (CCT, Consorzio Costruttori TEEM) that is carrying out this work.

Il 21 dicembre 2013 la concessionaria ha sottoscritto il contratto di finanziamento su base project financing – il finanziamento pari ad 1,2 miliardi di euro è stato assicurato da un Pool di banche commerciali cui si è aggiunta anche Cassa Depositi e Prestiti che, grazie anche ai fondi messi a disposizione da BEI, interviene sia in forma diretta che a supporto delle stesse banche commerciali. Il finanziamento ha durata di 8 anni con rimborso in unica soluzione alla scadenza con previsione di rifinanziamento alla scadenza anche nella forma di un project bond.

Nel corso del primo semestre 2014 sono state erogate due tranches del predetto finanziamento per complessivi 524 milioni di euro. Il PEF prevede anche l'erogazione di un contributo pubblico, previsto nel cosiddetto "Decreto del Fare", pari a complessivi 330 milioni di euro da erogarsi progressivamente nel periodo di costruzione di cui le prime due tranches da 70 milioni ciascuna sono relative agli esercizi 2013 e 2014 – allo stato è stata erogata sia la tranche relativa all'anno 2013, che parte della seconda relativa all'anno 2014 per complessivi circa 134 milioni di euro.

Il contratto EPC per l'affidamento al contraente generale CCT è stato siglato in data 11 giugno 2012, l'entrata in esercizio dell'intera infrastruttura è prevista per il 16 maggio 2015 in concomitanza con l'Expo di Milano. La ripartizione dei lavori tra i soci costruttori è avvenuta attraverso la costituzione di tre distinti raggruppamenti; Impresa Pizzarotti partecipa come mandataria con una quota del 68,15% al consorzio Arcoteem affidatario del lotto B. In data 23 luglio 2014 sono stati aperti al traffico i primi 7 chilometri di tale lotto relativi al cosiddetto "Arco TEEM" che collega la Brebemi con la città di Milano tramite le viabilità provinciali Cassanese e Rivoltana riqualficate nell'ambito della commessa Brebemi.

L'avanzamento dei lavori del Lotto B svolti dal consorzio Arcoteem ha raggiunto il 72% al 31 dicembre 2014. Si conferma quindi l'ultimazione delle opere autostradali del lotto B entro aprile 2015 e delle opere connesse extra linea entro la data di febbraio 2016 nel pieno rispetto del cronoprogramma contrattuale.

**ALTA VELOCITÀ MILANO-VERONA:** Impresa Pizzarotti partecipa con una quota del 24% al consorzio Cepav Due affidatario della progettazione esecutiva e realizzazione della linea ferroviaria ad Alta Velocità Milano-Verona.

È attualmente in esecuzione un primo lotto funzionale relativo alla tratta Treviglio – Brescia del valore complessivo di circa 1.445 milioni di euro – l'avanzamento complessivo dei lavori è risultato a dicembre 2014 pari a circa il 63%.

A partire dal mese di settembre 2013, su delibera del Consiglio Direttivo del consorzio si è dato corso allo sviluppo della progettazione definitiva del restante lotto funzionale Brescia – Verona.

La "legge di stabilità" ha infatti previsto il finanziamento di un ulteriore lotto costruttivo ed è stato avviato un confronto tecnico con il committente per la chiusura dell'intero progetto definitivo.

In novembre 2014 è stata effettuata la *Conferenza dei Servizi* promossa dal MIT.

On 21 December 2013 the concessionaire signed a loan agreement on a project finance basis. The loan, equal to Euro 1.2 billion, has been disbursed by a pool of commercial banks with the addition of Cassa Depositi e Prestiti, which, using funds placed at its disposal by the EIB, acts both directly and in support of the commercial banks involved. The loan has a term of 8 years and is to be repaid in a single payment on expiry, at which point there is provision for refinancing in the form of a project bond.

In the first half of 2014 two tranches of the aforesaid loan were disbursed for a total amount of Euro 524 million. According to the Economic and Financial Plan, a government grant totalling Euro 330 million, which is included in the so-called "Action Decree" ("*Decreto del Fare*"), is to be provided in steps while the work is being constructed: the first two tranches, amounting to Euro 70 million each, relate to the 2013 and 2014 financial years - at present the disbursement has involved both the tranche relating to 2013, and a portion of the second tranche relating to 2014, for a total amount of about Euro 134 million.

The EPC Contract with the general contractor CCT was signed on 11 June 2012 and the entire infrastructure is expected to come into service on 16 May 2015 simultaneously with the Milan EXPO universal exposition. The work has been divided among the construction members of the consortium by setting up three separate groups: Impresa Pizzarotti acts as representative with a 68.15% share of works in the Arcoteem consortium that has been awarded Lot B. On 23 July 2014 the first 7 km of this lot were opened to traffic, relating to the so-called "Arco TEEM" section connecting the BREBEMI motorway link to Milan, through the provincial roads Cassanese and Rivoltana, which have been upgraded within the BREBEMI contract.

At 31 December 2014 the progress of Lot B works carried out by the consortium Arcoteem had achieved 72%: Therefore, it is confirmed that the motorway road works for Lot B will be completed in April 2015, while the connected extra line works will be completed in February 2016 in full accordance with the contractually agreed time schedule.

**MILAN-VERONA HIGH-SPEED RAILWAY LINE:** Impresa Pizzarotti holds a 24% share in the Cepav Due consortium, which has been awarded the project for the working drawings and specifications and the construction of the Milan to Verona High-Speed railway line.

A first functional lot is currently being constructed in relation to the Treviglio – Brescia section, with a total value of about Euro 1,445 million; in December 2014 the total work progress was equal to about 63%.

As resolved by the consortium's Executive Board, work began in September 2013 on the final design of the remaining functional lot of the line from Brescia to Verona.

In fact, the Italian "*Stability Law*" includes finance for an additional construction lot, and technical discussions have begun with the customer in order to conclude the final design.

In November 2014 the Services Conference (*Conferenza dei Servizi*) was held, which had been promoted by the MIT.



Si conta di arrivare all'approvazione completa del progetto definitivo, con relativa Delibera CIPE (*Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica*), entro la prima metà del 2015 e, contemporaneamente, pervenire alla sottoscrizione dell'*Atto integrativo* relativo alla tratta Brescia-Verona per il concreto avvio dei lavori del secondo lotto funzionale Brescia-Verona.

Gli accadimenti intervenuti supportano il Consiglio di Amministrazione nella convinzione che sussistano i presupposti, pur nelle normali incertezze tipiche del settore, per la ragionevole recuperabilità degli ammontari complessivamente iscritti nell'attivo a fronte della AV Milano-Verona.

**PEDELOMBARDA:** L'opera prevede la progettazione definitiva ed esecutiva e la realizzazione del primo tratto delle Tangenziali di Como e Varese e del collegamento viario tra le autostrade A8 e A9 (da Cassano Magnago a Lomazzo), con la realizzazione di circa 26 chilometri di viabilità autostradale e viabilità secondaria, di cui circa 7 chilometri di gallerie.

Impresa Pizzarotti partecipa ad un raggruppamento di imprese con una quota lavori del 18%.

In marzo 2014 è stato sottoscritto il terzo Atto aggiuntivo, il relativo addendum e la delegazione di pagamento da parte del Committente; questi atti hanno definito, in particolare, il nuovo importo contrattuale pari a complessivi 922 milioni di euro, la conferma dell'avvenuta ultimazione sostanziale nel novembre 2013 della tratta di collegamento A8 – A9, la proroga dei termini per l'ultimazione sostanziale delle tangenziali di Como e di Varese al giugno 2014 e le modalità di restituzione del prefinanziamento da parte del Committente entro gennaio 2015.

In data 11 dicembre 2014 è stato sottoscritto l'Atto Aggiuntivo n. 4 che ha ridefinito l'importo contrattuale in 930 milioni di euro, ha riconosciuto l'avvenuto termine di ultimazione sostanziale delle tangenziali di Varese e di Como in data 31 ottobre 2014, ha definito il 31 gennaio 2015 come termine ultimo per il completamento delle attività di finitura, ripristino e smantellamento su tutte le tratte.

In pari data è stato sottoscritto con il Committente un contratto di affidamento della progettazione esecutiva e dei lavori complementari per la realizzazione degli impianti necessari all'implementazione del sistema di esazione dei pedaggi per il rilevamento dei transiti in modalità "Free Flow" lungo la tratta A, il primo lotto delle tangenziali di Como e Varese, per un valore complessivo di euro 10 milioni. In data 24 e 26 gennaio 2015 è avvenuta l'apertura al traffico della tangenziale di Varese e della tratta di collegamento A8-A9.

**CISPADANA:** l'iniziativa riguarda la realizzazione e gestione della nuova *Autostrada Regionale Cispadana* – tratto Reggiolo Rolo sulla A22 al casello di Ferrara Sud sulla A13; Impresa Pizzarotti partecipa con quota del 19,3% nella società di progetto ARC S.p.A. che dovrà gestire l'opera ed ha una quota del 36,5% nel consorzio dei Soci costruttori.

La concessione ha una durata di 49 anni; l'importo lavori ammonta a 993 milioni di euro e l'investimento previsto ammonta a complessivi 1.308 milioni di euro.

It is expected to fully approve the final design, by the related CIPE (*Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica, Interministerial Committee for Economic Planning*) Resolution, in the first half of 2015, and, at the same time, to reach the stage for signing the Supplementary Agreement (*Atto Integrativo*) relating to the Brescia-Verona section for the actual start of works for the second functional Brescia-Verona lot.

Intervening developments support the Board of Directors' conviction that, even considering the normal uncertainty that is typical of this sector, there are reasonable grounds for believing that the total amounts reported as assets in connection with the Milan to Verona High-Speed railway line will be recovered.

**PEDELOMBARDA MOTORWAY:** this work covers the final design and working drawings and specifications and the construction of the first section of the Como and Varese Bypass Roads and the road link between the A8 and A9 motorways (from Cassano Magnago to Lomazzo), building about 26 km of motorway and ordinary roads, including about 7 km of tunnels.

Impresa Pizzarotti is the member of a group of companies with a 18% share of works.

The Customer CAL signed the third Supplementary Agreement, the related addendum and payment authorisation in March 2014; in detail, these documents determined the new contract amount, totalling Euro 922 million, the confirmation of the substantial completion of the A8 - A9 connection link in November 2013, the extension of the time limits set for the substantial completion of the Como and Varese bypass roads to June 2014 and the procedures for the return of the pre-financing amount on the part of the Customer in January 2015.

On 11 December 2014 the fourth Supplementary Agreement was signed, which changed the contract amount to Euro 930 million, allowing for substantial completion of the Varese and Como bypass roads on 31 October 2014 and setting 31 January 2015 as the deadline for the completion of finishing, making good and dismantling all the sections.

On the same date a contract was executed with the Customer, which awarded the working drawings and additional works for the construction of the toll collection installations to record Free Flow traffic transit along section A, the first lot of the Como and Varese bypass roads, for a total amount of Euro 10 million. The Varese bypass road and the A8-A9 motorway link were opened to traffic on 24 and 26 January 2015, respectively.

**CISPADANA MOTORWAY:** the project involves the construction and operation of the new Regional Cispadana Motorway (*Autostrada Regionale Cispadana*) – from the Reggiolo/Rolo section on the A22 motorway to the Southern Ferrara exit on the A13 motorway; Impresa Pizzarotti holds a 19.3% stake in ARC S.p.A., the project company that shall manage the work and holds a 36.5% share in the Construction consortium.

The concession will have a term of 49 years; the amount of works is equal to Euro 993 million, while the estimated investment amounts to a total of Euro 1,308 million.

Nel 2012 è stato predisposto e consegnato il Progetto Definitivo e lo Studio di Impatto Ambientale (SIA) la cui redazione è stata affidata al consorzio Arccos (consorzio dei soci costruttori costituito appositamente per la sola progettazione definitiva). Lo sviluppo della progettazione definitiva e del SIA è avvenuto in conformità a quanto previsto dal progetto preliminare approvato il 19 dicembre 2011 e indicato nel verbale conclusivo della Conferenza dei Servizi preliminare.

In data 3 ottobre 2012 è stata presentata istanza al Ministero dell'Ambiente di attivazione della procedura di Valutazione di Impatto Ambientale (VIA) e in data 10 ottobre 2012 è stato pubblicato il relativo avviso sui quotidiani per consentire la presentazione delle Osservazioni.

In data 17 giugno 2013 il Ministero dell'Ambiente, dopo diversi sopralluoghi e incontri quali occasioni di confronto, ha richiesto integrazioni alla documentazione presentata e in data 1 agosto 2013, nei termini stabiliti da norma, è stata consegnata la documentazione integrativa.

A seguito di richiesta del Ministero dell'Ambiente in data 13 novembre 2013 è stato dato avviso al pubblico dell'avvenuto deposito della documentazione integrativa. Il 12 gennaio 2014 sono terminati i 60 gg. previsti dal DLgs 152/06 per presentare osservazioni in merito alla documentazione integrativa presentata.

In data 8 aprile 2014 il Consiglio dei Ministri ha deliberato e sottoposto alle Camere per l'approvazione il Documento di Economia e Finanza 2014 che vede il riconoscimento dell'autostrada Cispadana come "Opera Strategica" con un finanziamento a carico dello Stato di 400 milioni di euro.

In data 12 aprile 2014 era prevista l'emissione del Decreto VIA che purtroppo non è avvenuto.

In data 23 giugno 2014 il MIBACT (*Ministero dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo*) ha espresso parere contrario alla richiesta di pronuncia sulla compatibilità ambientale del Progetto definitivo. In data 19 gennaio 2015 la *Commissione Tecnica* di Verifica di Impatto Ambientale ha espresso parere positivo in merito alla realizzazione dell'opera, tuttavia, considerato il parere contrario del MIBACT, il provvedimento finale verrà espresso dal Consiglio dei Ministri onde superare il disaccordo e permettere la prosecuzione dell'iter di approvazione del progetto.

Sono attualmente in corso procedimenti amministrativi per trasferire al CIPE l'approvazione del Progetto definitivo e il subentro del MIT al concedente Regione Emilia Romagna.

**TIBRE:** Si tratta di un appalto integrato del valore di 255 milioni di euro che prevede la redazione del progetto esecutivo e la costruzione del primo lotto del corridoio plurimodale Tirreno-Brennero – collegamento dell'Autostrada della Cisa a Fontevivo (PR) con l'Autostrada del Brennero a Nogarole Rocca (VR).

2012 saw the submission of the Final Design and the Environmental Impact Study (EIS; SIA, Studio di Impatto Ambientale), which were prepared and presented by the Arccos consortium (the consortium of construction companies specially and exclusively set up to prepare the final design).

The final design and the EIS report were drawn up in accordance with the preliminary design that had been approved on 19 December 2011, referred to in the concluding minutes of the preliminary Services Conference.

On 3 October 2012 an application was made to the Ministry for Environment to start the Environmental Impact Assessment (EIA; VIA, Valutazione di Impatto Ambientale) procedure and on 10 October 2012 a notice was accordingly published in the daily press in order to allow Observations to be submitted.

After various inspections and discussion meetings, on 17 June 2013 the Ministry for Environment asked for supplements to the documents that had been presented; the supplementary documents were delivered on 1 August 2013, within the prescribed statutory time limits.

Following a request submitted by the Ministry for Environment, on 13 November 2013 the public were informed that the supplementary documents had been filed. The 60-day time limit set under Legislative Decree 152/2006 for the presentation of observations on the supplementary documents expired on 12 January 2014.

On 8 April 2014 the Council of Ministers passed a resolution on the 2014 Economy and Finance Document (Documento di Economia e Finanza) and submitted it to the Chamber of Deputies and the Senate for approval. This paper acknowledges the Cispadana motorway as a "Strategic Work", financed by Euro 400 million of public funds.

An EIA decree should have been issued on 12 April 2014, but unfortunately this did not take place.

On 23 June 2014 the Ministry of Cultural Heritage and Activities and Tourism (MIBACT, *Ministero dei Beni e delle Attività Culturali e del Turismo*) expressed itself against the request for a ruling on the compatibility of the Final Design with the environment. On 19 January 2015 the Technical Committee (*Commissione Tecnica*) appointed to assess Environmental Impact approved the execution of the work, but in view of the opinion to the contrary expressed by the MIBACT, the final decision will be taken by the Council of Ministers, which will resolve the conflict so that the procedure for the approval of the project can continue.

At present administrative formalities are in progress with a view to transferring the responsibility for the approval of the Final Design to the CIPE and having the Emilia Romagna Regional Government replaced as the granting authority by the MIT.

**TIBRE (TIRRENO-BRENNERO) CORRIDOR:** this is an integrated contract worth Euro 255 million for the preparation of the working drawings and specifications and the construction of the first lot of the Tyrrhenian-Brenner multimodal corridor – a link connecting the Cisa Motorway at Fontevivo (Province of Parma) and the Brenner Motorway at Nogarole Rocca (Province of Verona).



L'intervento prevede la realizzazione di un tratto autostradale di circa 9,5 km di cui 2,5 km consistenti nel risezionamento dell'attuale sedime A15 e di tutte le attività connesse: risoluzione interferenze, allacci ai pubblici servizi, monitoraggio ambientale e assistenza tecnica per le attività espropriative.

L'appalto è stato aggiudicato definitivamente dall'Autocamionale della Cisa nel maggio 2013 ed il contratto è stato sottoscritto nel novembre 2013 con contestuale avvio delle attività propedeutiche ai lavori; tra le altre è stata avviata l'attività di progettazione esecutiva con il supporto di indagini integrative (rilievi topografici e indagini geognostiche). A giugno 2014 si è conclusa l'attività di progettazione esecutiva a cui è seguita l'approvazione del Consiglio di Amministrazione di Autocisa e l'inoltro di tutta documentazione al concedente MIT per la definitiva approvazione. Attualmente la pratica è in corso di istruttoria da parte del MIT che sta peraltro attendendo il parere degli Enti (RFI, ASPI, Comune di Tracasali-Sissa, Consorzio di Bonifica, Provincia di Parma e altri minori).

**CAMPOGALLIANO-SASSUOLO:** l'iniziativa riguarda la realizzazione e gestione del nuovo collegamento autostradale Campogalliano-Sassuolo tra la A22 e la SS467 "Pedemontana"; Impresa Pizzarotti partecipa con una quota del 31,29% in un raggruppamento di imprese che si è aggiudicato in via definitiva la concessione per la progettazione, costruzione e gestione, della bretella autostradale in oggetto con concedente MIT.

In data 4 dicembre 2014 è stata sottoscritta la convenzione con il MIT a cui dovrà seguire la registrazione presso la Corte dei Conti che permetterà l'avvio della progettazione esecutiva. La costruzione verrà eseguita da un raggruppamento di imprese nel quale, in base ai patti sottoscritti, Impresa Pizzarotti avrà una quota di interessenza pari al 65% su un importo complessivo di lavori per circa 430 milioni di euro.

L'avvio dei lavori di progettazione esecutiva è previsto entro il 2015.

**PORTO DI ANCONA:** Impresa Pizzarotti partecipa con una quota del 18% ad un raggruppamento di imprese concessionario per la realizzazione in project financing del collegamento autostradale di raccordo tra il porto di Ancona e la viabilità circostante.

L'iniziativa, in project financing, prevede un investimento di circa 480 milioni di euro ed una durata della concessione di 30 anni; nel dicembre 2013 è stata costituita la società di progetto "Passante Dorico" e successivamente è stata sottoscritta la convenzione con il MIT. Nel corso del 2014 è intervenuto un rilievo della Corte dei Conti che ha interrotto l'iter amministrativo della registrazione che è successivamente intervenuta in data 27 febbraio 2015 a garanzia della piena efficacia della convenzione con la decorrenza dei tempi per lo sviluppo del progetto definitivo.

**SI.TA.VE;** si tratta della concessione per la realizzazione e gestione del nuovo sistema delle Tangenziali Venete: Verona - Vicenza - Padova; un raggruppamento di imprese, con mandataria Impresa Pizzarotti con una quota del 51%, ha ottenuto la qualifica di promotore con diritto di prelazione nella successiva procedura negoziata.

The project covers the construction of a motorway section about 9.5 km long, 2.5 km of which consisting of a new road section layout of the present A15 motorway and all the related works: resolving interferences, connections to public services, environmental monitoring and expert assistance in expropriation. The contract was finally awarded by the motorway operator, Autocamionale della Cisa, in May 2013 and was signed in November 2013, at the same time as the start of the activities preparatory to construction. Among other things, activities started on the working drawings and specifications, with the help of supplementary investigations (topographic and geological surveys). In June 2014 the working drawings and specifications were completed, which were followed by the approval by the Board of Directors of Autocisa and the transmission of all the documents to the granting authority MIT for final approval. At present, the procedure is subject to preliminary investigations on the part of the MIT, which is awaiting the opinion of the competent Boards (RFI, ASPI, Municipality of Tracasali-Sissa, Consorzio di Bonifica, Parma Provincial Government and other minor boards).

**CAMPOGALLIANO-SASSUOLO LINK ROAD:** the project involves the construction and operation of the new Campogalliano-Sassuolo motorway link between the A22 motorway and the SS467 Pedemontana state road. Impresa Pizzarotti holds a 31.29% interest in a group of companies which has been finally awarded the concession for the design, construction and operation of this link road on the part of the granting authority MIT.

On 4 December 2014 the agreement was signed with the MIT, which shall be followed by the registration with the Court of Auditors, for starting to prepare the working drawings and specifications. The motorway will be constructed by a group of companies in which Impresa Pizzarotti will hold a 65% interest over a total amount of about Euro 430 million.

Working drawings and specifications operations are expected to be started in 2015.

**PORT OF ANCONA:** Impresa Pizzarotti has an 18% interest in a group of companies which is the concessionaire for the construction, on a project finance basis, of the motorway link between the Port of Ancona and the surrounding road system.

The work, which will be carried out on a project finance basis, provides for an investment of about Euro 480 million and a concession term of 30 years; in December 2013 the project company "Passante Dorico" was established and then the agreement was signed with the MIT. In 2014 the Court of Auditors drew attention to an irregularity, which stopped the administrative procedure for registration. The agreement was registered, however, on 27 February 2015, which ensured that it was fully valid, and the time limit for the preparation of the working design counts from that date.

**SI.TA.VE. (SISTEMA TANGENZIALI VENETE) BYPASS ROAD NETWORK:** this is the concession for the construction and operation of the new Veneto Region's Bypass Road Network: Verona – Vicenza Padua; a group of companies represented by Impresa Pizzarotti with a 51% interest has been approved as the promoter, with a pre-emption right in the subsequent negotiated procedure.

La procedura di approvazione del progetto preliminare all'interno dell'istruttoria VIA si è conclusa positivamente.

L'iniziativa è in attesa di istruttoria CIPE, al fine di recepire le osservazioni derivanti dall'iter approvativo ambientale, per poter predisporre la gara di concessione per la futura nomina del concessionario.

L'iter descritto per ora trova ancora un potenziale ostacolo nel processo di definizione della messa a disposizione dei sedimi degli esistenti tratti di tangenziale, opere oggi in carico all'attuale concessionario dell'autostrada Brescia - Padova.

È attualmente in corso il confronto con la Regione, la concessionaria della BS-PD ed il MIT per normare l'utilizzo del sedime delle esistenti tangenziali. Sarà successivamente rielaborato il PEF che recepirà i maggiori costi dell'opera e l'apertura al traffico secondo stralci funzionali e si procederà a chiedere l'approvazione al CIPE del progetto.

**SUPERSTRADA VALSUGANA-VALBRENTA:** nel dicembre 2011 la Regione Veneto ha nominato promotore con diritto di prelazione nella successiva gara per il concessionario un raggruppamento di imprese con mandataria Impresa Pizzarotti con una quota del 33,5% (quota lavori 55%) per la realizzazione, in project financing, della superstrada a pedaggio Valsugana – Valbrenta - Bassano Ovest.

Il valore dell'opera per lavori, progettazione ed espropri è pari a complessivi 758 milioni di euro (di cui opere civili 560 milioni di euro) mentre l'investimento complessivo con oneri finanziari e somme a disposizione ammonta a 911 milioni di euro.

La Regione del Veneto ha ordinato al raggruppamento la predisposizione del SIA al fine dell'avvio della procedura di VIA. Contestualmente, con il coordinamento degli organi regionali, si stanno svolgendo una serie di incontri con le amministrazioni Comunali coinvolte dall'iniziativa al fine di recepire le indicazioni del territorio. In data 31 gennaio 2014 è terminata l'istruttoria del Ministero dell'Ambiente e della tutela del Territorio che ha espresso la compatibilità ambientale.

In data 31 luglio 2014 è stato consegnato alla Regione il progetto adeguato alle prescrizioni SIA completo dell'aggiornamento del quadro economico e del piano economico e finanziario. Il progetto è stato inviato al MIT a dicembre 2014 per la convocazione della Conferenza di Servizi.

The procedure for the approval of the preliminary design within the scope of the preliminary EIA investigation has come to a successful conclusion.

This project is awaiting consideration by the CIPE, which is to take the observations made in the environmental clearance process into account before arrangements can be made for the tender for the award of the concession.

For now there is still a potential obstacle in the way of these formalities in that a question still has to be settled in relation to starting works on the land occupied by the existing sections of bypass road, which is currently being operated by the concessionaire of the Brescia-Padua motorway.

At present discussions are taking place with the Regional Government, the concessionaire of the Brescia-Padua motorway and the MIT in order to regulate the utilisation of the land occupied by the existing bypass roads. The Economic and Financial Plan will then be revised in order to take into account the increase in the costs of the work and the possibility of opening the new network to traffic on the basis of functional sections; then the project shall be submitted to the CIPE for approval.

**SUPERSTRADA VALSUGANA VALBRENTA TOLL ROAD:** in December 2011 the Veneto Regional Government appointed a group of companies as the promoter, with a pre-emption right in the subsequent tender for the award of the concession, for the construction of the Valsugana-Valbrenta-Bassano Ovest toll road on a project finance basis. The group is represented by Impresa Pizzarotti, which holds a 33.5% interest (with a 55% share of works).

The value of the project in terms of works, design and expropriation is equal to a total of Euro 758 million (including civil works amounting to Euro 560 million), while the total investment, including financial costs and available funds, amounts to Euro 911 million.

The Veneto Regional Government has ordered the group to prepare an EIS report in order to start the EIA procedure. At the same time a series of meetings coordinated by the Regional boards is being held with the municipal authorities involved in the project in order to obtain local reactions. On 31 January 2014 the Ministry for Environment and Land Protection concluded its preliminary inquiries by declaring that the project was compatible with the environment.

On 31 July 2014 the project was revised in accordance with the EIS requirements and the overall expenditure and economic and financial plans were also updated and delivered to the Regional Government. The project was sent to the MIT in December 2014 for the Services Conference meeting to be called.



## Commesse dell'area di Napoli

Con l'approvazione in giunta della delibera n.39 del 24.02.2014, la Regione Campania ha individuato le opere che intende realizzare nel prossimo futuro tra cui figurano i lavori della circumvesuviana, ovvero l'interramento di Pompei (129,4 milioni di euro di cui 81,2 milioni di euro opere civili) ed il raddoppio della Torre Annunziata – Castellammare (163 milioni di euro di cui 73,7 milioni di euro opere civili – 38,2 milioni di euro già realizzati).

Il Ministero dei Trasporti è ora chiamato ad inserire le predette opere prioritarie nel cosiddetto "Allegato infrastrutture" garantendone la copertura finanziaria per la parte di propria competenza; la sottoscrizione dei relativi atti aggiuntivi funzionale all'avvio dei lavori è atteso a seguire.

Relativamente alle opere in corso:

**STAZIONE GARIBALDI:** a fine dicembre 2014 l'avanzamento dei lavori è arrivato al 93%; le attività di sistemazione della Piazza e del piano commerciale adiacenti alla stazione metropolitana risultano ultimate a fine aprile 2015 con contestuale consegna a "Grandi Stazioni", mentre il pozzo di stazione è stato inaugurato il 2 dicembre 2013 – l'apertura all'esercizio metropolitano è avvenuto il 31 dicembre 2013.

Resta da eseguire il completamento delle sistemazioni superficiali della piazza per un importo di circa 13 milioni di euro.

**STAZIONE ARCO MIRELLI:** l'iniziativa riguarda la realizzazione di una stazione della linea 6 della metropolitana di Napoli e l'avanzamento dei lavori è pari a circa il 76%.

Dopo le problematiche sorte in relazione ad alcuni edifici adiacenti il pozzo di stazione, sono riprese le operazioni di scavo al piano delle banchine. Si prevede il completamento di tutte le opere strutturali entro l'anno 2015. L'affidamento delle opere di finitura è atteso a seguire.

**TORRE ANNUNZIATA – CASTELLAMMARE:** i lavori, da tempo sostanzialmente sospesi in attesa delle approvazioni delle coperture finanziarie, presentano a dicembre 2014 un avanzamento pari a circa il 68%. La Regione ha provveduto al pagamento dello scaduto e con le delibere nr.199 del giugno 2014, nr.39 del febbraio 2014 e nr.473 dell'ottobre 2014 ha approvato la copertura finanziaria dei lavori di 1° e 2° fase e la costruzione del parcheggio di via Nocera. Per procedere con contrattualizzazione e lavori si resta in attesa della superiore approvazione del CIPE.

## Projects in the Naples area

In approving resolution 39 of 24 February 2014, the Campania Regional Council specified the works it intends to carry out in the near future, including the works on the Circumvesuviana line, namely putting Pompei Station underground (Euro 129.4 million, including civil works of Euro 81.2 million) and doubling the Torre Annunziata - Castellammare line (Euro 163 million, including civil works of Euro 73.7 million – Euro 38.2 million of which relates to works that have already been executed).

The Ministry of Infrastructure and Transport must now include these priority works in the "Infrastructures Appendix", which will assure the Ministry's share of financial coverage; the signature of the related addenda for the commencement of the works is expected to follow.

As regards works in progress:

**GARIBALDI STATION:** at the end of December 2014 work progress had achieved 93%; the layout of the Square and the floor for commercial use next to the underground station were completed and delivered to Grandi Stazioni at the end of April 2015, while the station pit was inaugurated on 2 December 2013 - the station was opened to metropolitan services on 31 December 2013.

The last work on the surface of the Square, worth about Euro 13 million, remains to be carried out.

**ARCO MIRELLI STATION:** the project involves the construction of a station on the Naples underground line 6 and works progress has achieved about 76%.

After the problems that have arisen in connection with some buildings next to the station pit, excavation has been resumed at platform level. All the structural works are expected to be completed before the end of 2015. The finishing works are to be awarded afterwards.

**TORRE ANNUNZIATA – CASTELLAMMARE LINE:** about 68% of the works had been completed by December 2014: they had practically stopped pending the approval of financial coverage. The Regional Government has paid the outstanding bills and approved funds for the first and second phases of works and the construction of the Via Nocera car park in Resolutions nos. 199 of June 2014, 39 of February 2014 and 473 of October 2014. Approval from the higher authority, the CIPE, is awaited before the works are put out to contract and commence.

## Settore immobiliare

I risultati nel 2014 non presentano miglioramenti concreti in relazione al trend negativo del mercato immobiliare. Tuttavia si iniziano a riscontrare segnali positivi che supportano la previsione di una ripresa attesa nei prossimi esercizi.

L'attività immobiliare del Gruppo si conferma concentrata principalmente su operazioni di riqualificazione urbana di aree inserite all'interno dei centri abitati ed occupate in precedenza da complessi industriali dismessi. È pertanto proseguita la promozione degli iter amministrativi necessari alla valorizzazione delle aree di proprietà.

Si riepiloga nel seguito la situazione dei principali progetti immobiliari; in particolare le iniziative in sviluppo sono le seguenti:

**"PARMA URBAN DISTRICT"**: centro polifunzionale a prevalenza commerciale contiguo alle Fiere di Parma, fronte autostradale, per complessivi 120.000 mq di SLU (*Superficie Lorda Utile*).

Promotore: Parma Sviluppo s.r.l. (quota Pizzarotti: 100%)

L'iter urbanistico ed autorizzativo è sostanzialmente concluso; è in corso la fase di commercializzazione affidata ad uno dei principali operatori del settore.

Parallelamente è stata avviata la ricerca dei partner che dovranno assicurare la copertura finanziaria dell'iniziativa. Le trattative sono state avviate nei primi mesi del 2015.

**"CROCETTA"**: nuovo quartiere artigianale e direzionale in Parma per un totale di circa 70.000 mq di SLU.

Promotore: Parco Farnese S.r.l. (quota Pizzarotti: 50%).

Iter urbanistico: presentato PUA (*Piano Urbanistico Attuativo*), in fase di istruttoria.

Entrambe le iniziative sopra descritte erano, fino al 2013, in carico direttamente o indirettamente alla società Parco Farnese, partecipata in quote paritetiche da Impresa Pizzarotti e Coopsette. Nel corso dell'esercizio 2014, i Soci hanno concluso un accordo che regola le modalità con cui gli stessi hanno inteso farsi carico direttamente delle residue iniziative immobiliari in capo a Parco Farnese.

Relativamente all'iniziativa "*Parma Urban District*", lo sviluppo dell'iniziativa verrà portato avanti da Impresa Pizzarotti. In data 18 dicembre 2014 sono stati sottoscritti gli atti notarili in base ai quali Parma Sviluppo – controllata da Impresa Pizzarotti – ha acquisito, al valore di carico, la partecipazione detenuta da Parco Farnese in Sviluppi Immobiliari Parmensi – SIP – proprietaria dell'area in oggetto. La complessiva operazione ha riguardato anche il subentro da parte di Parma Sviluppo nei crediti per finanziamento vantati da Parco Farnese nei confronti di SIP e la contestuale assunzione del debito bancario correlato all'operazione.

## Real estate sector

There were no real improvements in results in 2014, in line with the downward trend in the real estate market. Nevertheless positive signals begin to be seen, supporting the forecast of a recovery in coming financial years.

It is confirmed that the Group's real estate business is mainly focused on urban regeneration in areas within built-up centres previously occupied by decommissioned industrial plants. Therefore, the procedure continued for the administrative formalities necessary to develop the owned areas.

The progress made with the main real estate projects is summarised below; specifically, the projects being developed are:

**"PARMA URBAN DISTRICT"**: a multi-functional centre mainly for commercial use next to the Parma Fair opposite the motorway with a Gross Usable Area (*SLU, Superficie Lorda Utile*) of 120,000 sq. m..

Promoter: Parma Sviluppo S.r.l. (Pizzarotti's share: 100%)

The urban planning and authorisation processes have been substantially completed; marketing, in the hands of one of the major operators in the sector, is in progress. At the same time the search for partners to finance the project has begun. Negotiations were started in early 2015.

**"CROCETTA" AREA**: a new district for handicraft industry and executive offices in Parma for a total Gross Usable Area of about 70,000 sq. m..

Promoter: Parco Farnese S.r.l. (Pizzarotti's share: 50%).

Urban planning process: the Implementing Urban Planning Scheme (*PUA, Piano Urbanistico Attuativo*) has been submitted and is being considered.

Parco Farnese, which is equally owned by Impresa Pizzarotti and Coopsette, was the company responsible for implementing both the above projects, either directly or indirectly, until 2013. In the course of 2014, the Shareholders reached an agreement on the methods for taking direct responsibility, as they decided to do, for Parco Farnese's remaining real estate projects.

The *Parma Urban District* project will be developed by Impresa Pizzarotti. On 18 December 2014 notarial deeds were signed whereby Parma Sviluppo - which is owned by Impresa Pizzarotti – acquired Parco Farnese's investment in Sviluppi Immobiliari Parmensi – SIP -, which is the owner of the area concerned, at its book value. Included in the transaction as a whole are Parma Sviluppo's taking over the Parco Farnese's receivables for loans claimed from SIP and the assumption of the bank debt related to the transaction.



Per l'iniziativa "Crocetta" gli accordi stabiliscono che l'area venga ripartita pariteticamente tra i due Soci con contestuale assunzione del relativo debito bancario; le attività di frazionamento dell'area sono state completate e conformemente agli accordi si prevede che nel primo semestre 2015 si dia corso all'operazione di cessione.

**AREA "EX BORMIOLI":** riqualificazione di un'area industriale in Parma con destinazione residenziale, commerciale e direzionale per un totale di circa 49.000 mq di SLU.

Promotore: BRF Property s.p.a. (quota Pizzarotti: 34,5%).

Iter urbanistico: approvato nuovo accordo pubblico/privato che introduce elementi novativi rispetto al precedente atto del 2009; pressoché concluso l'iter di approvazione del PUA – in attesa di stipula della *Convenzione Urbanistica* entro il 2015.

Commercializzazione: si è perfezionato nel corso del 2014 un importante contratto di vendita di un lotto commerciale al gruppo Despar, con connesso appalto di costruzione del supermercato affidato a Impresa Pizzarotti.

**AREA "PORTA DELLA CITTÀ":** nuovo quartiere con destinazione direzionale e commerciale all'ingresso nord di Parma, per un totale di circa 35.000 mq di SLU. Promotore: Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.

Iter urbanistico: sottoscritto accordo pubblico/privato per inserimento in POC (Piano Operativo Comunale); presentato ricorso al TAR con richiesta di tempestiva conclusione dell'iter urbanistico illegittimamente sospeso.

**"MADDALENA PUNTA VILLA":** nuovo insediamento residenziale per ville, comprendente 15 lotti per un totale di circa 2.500 mq di SLU.

Promotore: Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.

Iter urbanistico: adottato nuovo PUC (*Piano Urbanistico Comunale*) che conferma definitivamente destinazione e volumetria del comparto.

**AREA "EX OFFICINE ADIGE VERONA":** riqualificazione di un'area industriale, con destinazione residenziale, commerciale, direzionale e ricettiva per un totale di circa 128.000 mq di SLP (*Superficie Lorda di Pavimento*).

Promotore: Aida S.p.A. (quota Pizzarotti: 10%).

Iter urbanistico: sottoscritto accordo pubblico/privato che consente l'attuazione per lotti tramite Permessi di Costruire convenzionati, rilasciati Permessi di Costruire per opere di urbanizzazione e Centro Commerciale.

Commercializzazione: è stato venduto il centro commerciale / direzionale per un totale di circa 50.000 mq di SLP.

As regards the Crocetta project, the area is to be shared equally between the two Shareholders, which will assume the relative bank debt; the area has been split and, according to agreement, the sale transaction procedure should start in the first half of 2015.

**THE FORMER BORMIOLI AREA:** regeneration of an industrial area in Parma for residential, commercial use and executive offices, for a total Gross Usable Area of about 49,000 sq. m..

Promoter: BRF Property S.p.A. (Pizzarotti's share: 34.5%).

Within the urban planning process, a new public/private agreement has been approved, which introduces new elements with respect to the previous deed dated 2009; the procedure for the approval of the Implementing Urban Planning Scheme (PUA) has almost been completed, while awaiting the execution of an Urban Planning Agreement (*Convenzione Urbanistica*) by 2015.

Sales: an important contract was signed in 2014 for the sale of a commercial lot to the Despar Group, accompanied by the related contract for the construction of the supermarket awarded to Impresa Pizzarotti.

**PORTA DELLA CITTÀ ("GATEWAY TO THE CITY") AREA:** a new district for executive offices and commercial use at the northern entrance to Parma, for a total Gross Usable Area of about 35,000 sq. m..

Promoter: Impresa Pizzarotti & C. S.p.A..

Urban planning process: a public/private agreement has been signed for the project to be included in the Municipal Operational Plan (POC, *Piano Operativo Comunale*); an appeal has been filed with the Regional Administrative Court (TAR, *Tribunale Amministrativo Regionale*), requesting the prompt conclusion of the unjustifiably suspended urban planning procedure.

**"MADDALENA PUNTA VILLA":** new residential settlement for villas, including 15 lots for a total Gross Usable Area of about 2,500 sq. m..

Promoter: Impresa Pizzarotti & C. S.p.A..

Urban planning process: a new Municipal Urban Planning Scheme (*PUC, Piano Urbanistico Comunale*) has been adopted, finally confirming the use and the size of this section.

**THE FORMER "OFFICINE ADIGE VERONA" AREA:** regeneration of an industrial area for residential, commercial use, executive offices and hotel facilities for a total Gross Floor Area (*SLP, Superficie Lorda di Pavimento*) of about 128,000 sq. m..

Promoter: Aida S.p.A. (Pizzarotti's share: 10%).

Urban planning process: a public/private agreement has been signed which allows the project to be implemented in lots on the basis of agreed Building Permits; Building Permits for urban infrastructure works and a Shopping Centre have been issued.

Sales: the shopping centre and executive offices have been sold for a total Gross Floor Area of about 50,000 sq. m..

**AREA “EX ROSSI E CATELLI – PROGETTO PARMAVERA”:** riqualificazione di un’area industriale con destinazione residenziale per complessivi 29.000 mq di SLU, di cui circa 16.000 mq già sviluppati e/o commercializzati.

Promotore: Parmaresidenziale 1 s.r.l. (quota Pizzarotti:100%).

Iter urbanistico: Convenzione Urbanistica sottoscritta, restano da attuare tramite Permesso di Costruire altri 4 lotti residenziali oltre ai 2 lotti già realizzati e commercializzati. In corso di realizzazione il terzo lotto.

**“PARCO DEL SOLE”:** complesso residenziale in zona sud di Parma per complessivi 22 appartamenti ad elevato contenuto ecologico e tecnologico.

Promotore: Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.

Relativamente alle iniziative in corso nell’anno si segnala l’avanzamento dei lavori e precisamente:

**“PARMA SANTA TERESA”:** ultimate tutte le attività di contenimento con la realizzazione delle paratie profonde circa 20 metri lineari su tutto il perimetro dell’area, sono ulteriormente proseguiti gli scavi archeologici e si è ottenuta l’autorizzazione alla esecuzione dei pali di fondazione.

Il titolo abilitativo della costruzione è formato ed efficace.

**RESIDENZIALE “S. EUROSIA”:** i lavori sono conclusi come da cronoprogramma. E’ stato venduto circa il 40% degli appartamenti realizzati.

**CENTRO COMMERCIALE “MARTINELLA”:** a seguito della consegna del Lotto F al gruppo Famila, si è dato corso alla commercializzazione del Lotto G, in particolare con la locazione del ristorante Sushiko, aperto da novembre.

**FONTANELLATO (PR):** in considerazione dell’andamento del mercato artigianale-industriale, si è prolungata la sospensione dei lavori di urbanizzazione dell’area a destinazione produttiva, mentre si sono concluse le urbanizzazioni del comparto residenziale dove sono già stati venduti 3 lotti sui cinque complessivi per la realizzazione di ville.

## Settore edilizia

Sono di seguito rappresentate le principali iniziative in corso:

**PONTE NORD:** trattasi di una iniziativa in project financing che ha per oggetto la progettazione, costruzione e gestione in esclusiva di opere pubbliche e private in Parma – in particolare l’opera pubblica è rappresentata da un nuovo ponte sul torrente Parma con parte stradale e pedonale, spazi pubblici e percorsi coperti comprese sistemazioni stradali di collegamento.

I lavori per la costruzione del ponte e della relativa infrastruttura viaria sono stati conclusi, entro il termine contrattuale, nel corso del 2012; la consegna della parte pedonale deve essere ancora effettuata, in quanto sottoposta a lavori complementari, completati nel corso del 2014, ma non ancora presi in carico dal Committente.

**THE FORMER “ROSSI E CATELLI – PARMAVERA PROJECT” AREA:** requalification of an industrial area for residential use for a total Gross Usable Area of 29,000 sq. m., of which an area of about 16,000 sq. m. has already been developed and/or sold.

Promoter: Parmaresidenziale 1 S.r.l. (Pizzarotti’s share:100%).

Urban planning process: an Urban Planning Agreement has been signed and another 4 residential lots remain to be developed under a Building Permit, in addition to the 2 lots already developed and sold. The third lot is being constructed.

**“PARCO DEL SOLE”:** a residential complex in the south of Parma containing 22 flats with highly advanced ecological and technological facilities.

Promoter: Impresa Pizzarotti & C. S.p.A..

The work progress relating to the projects being implemented in the course of the year is reported below; specifically:

**“PARMA SANTA TERESA”:** all the containment works have been completed with the construction of bulkheads about 20 linear feet deep around the entire area. Work further continued on the archaeological excavations and the authorization was obtained so that the foundation piles can be laid.

The building permit has been issued and is effective.

**“S. EUROSIA” RESIDENTIAL COMPLEX:** the works were completed according to schedule. About 40% of the flats constructed have been sold.

**“MARTINELLA” SHOPPING CENTRE:** after the handover of Lot F to the Famila Group, the marketing of Lot G began, including the letting of a property to the Sushiko Restaurant, which opened in November.

**FONTANELLATO (PR):** the suspension of the urban infrastructure works in the area to be used for manufacturing has been extended in view of the performance of the handicraft industry and manufacturing sector, while this type of work has been completed in the residential area, in which 3 out of the total five lots have already been sold for the erection of villas.

## Civil building sector

Below are described the main works in progress:

**NORTH BRIDGE (PONTE NORD):** this is a project finance initiative for the design, construction and exclusive management of public and private works in Parma. The public work is a new vehicle and pedestrian bridge over the Parma river, including public spaces and covered paths with linking road systems.

The construction of the bridge and its road infrastructure was completed within the contract time limits in 2012; work on the pedestrian part is still to commence since it depends on additional works that were completed in 2014 but have not been taken over by the Customer yet.



Risultano, viceversa, sospese le attività relative alla costruzione delle ulteriori opere previste dalla convenzione originaria - direzionale e struttura ricettivo/alberghiera - in quanto il ritardo nell'avvio dei lavori accumulato negli anni precedenti rispetto al cronoprogramma contrattuale, legato alla mancata disponibilità delle necessarie autorizzazioni pubbliche e delle relative aree, ha comportato l'apertura del tavolo di coordinamento ai sensi della convenzione, all'interno del quale concedente e concessionario stanno valutando le opportune soluzioni tecnico amministrative per il riequilibrio economico finanziario.

**OSPEDALI TOSCANI:** trattasi dell'iniziativa in project financing per la realizzazione e successiva gestione di quattro presidi ospedalieri dislocati a Lucca, Massa (Apuane), Prato e Pistoia; Impresa Pizzarotti detiene una quota del 30% nella società di progetto (concessionaria) SAT S.p.A., una quota del 50% nella società CoSAT S.c.a.r.l. che si occupa delle attività di progettazione esecutiva e costruzione ed una quota del 30% nella società GeSAT S.c.a.r.l. che si occupa della gestione dei servizi non sanitari nel periodo della concessione.

Nel corso del 2014 è stato completato ed è entrato in esercizio l'ospedale di Lucca che si è quindi aggiunto agli ospedali di Pistoia e Prato la cui gestione era iniziata nel corso del 2013; gestione che procede con regolarità e nel rispetto di quanto previsto nel piano economico e finanziario.

Relativamente all'ospedale di Massa la consegna, da parte del concedente, delle aree su cui ricade l'opera è avvenuta in più fasi e con ritardo rispetto alle previsioni iniziali a causa delle problematiche riscontrate; questo ha comportato uno slittamento nei tempi di costruzione che sono stati ridefiniti con il committente con la sottoscrizione del III° atto aggiuntivo che ha fissato al 15 marzo 2015 la data di ultimazione lavori cui seguiranno i collaudi tecnico-funzionali, gli arredi e l'installazione delle apparecchiature elettromedicali nelle aree di diagnostica a carico della Asl 1, gli allestimenti delle aree non sanitarie destinate al gestore per la definitiva attivazione dell'ospedale per il 16 novembre 2015. L'avanzamento dei lavori a fine dicembre 2014 era pari al 83%.

**FOTOVOLTAICO:** l'iniziativa, gestita per il tramite della società di progetto Pizzarotti Energia interamente controllata, ha per oggetto lo sfruttamento commerciale dell'energia prodotta da un impianto fotovoltaico realizzato sul sedime di alcune gallerie artificiali dell'autostrada Catania-Siracusa entrato in funzione nell'anno 2010 con 13,2 MW di potenza installata. L'impianto è ubicato nei comuni di Augusta e Melilli, in provincia di Siracusa.

Come descritto in precedenza, l'impianto conferma anche per l'anno in corso performance ampiamente superiori alle aspettative. La produzione complessiva di energia è risultata pari a 21.040.298 kWh (20.979.285 kWh nell'esercizio precedente).

L'energia immessa in rete e venduta al GSE S.p.A. con il meccanismo del *ritiro dedicato* è stata complessivamente pari a 20.670.715 kWh (20.613.599 kWh nell'esercizio precedente); il prezzo medio di vendita è stato di 73,95 euro/MWh.

On the other hand the construction of the additional works included in the original agreement – executive offices and accommodation/hotel facilities – is suspended since the delay in commencement which had accumulated in the previous years with respect to the original contractual time schedule owing to the lack of the necessary clearances from the authorities and the unavailability of the areas involved led to coordination talks being opened as provided for in the agreement. In the framework of these discussions, the concession granting authority and the concession holder are considering what technical and administrative solutions should be adopted to redress the project's economic and financial equilibrium.

**TUSCANY HOSPITALS (OSPEDALI TOSCANI):** this is a project finance order for the construction and subsequent operation of four hospitals located in Lucca, Massa (Apuane), Prato and Pistoia; Impresa Pizzarotti holds a 30% stake in the (concessionaire) project company SAT S.p.A., a 50% interest in CoSAT S.c.a.r.l. which is responsible for working drawings and specifications and construction and a 30% interest in GeSAT S.c.a.r.l. which is responsible for managing non-health services during the concession period.

The hospital at Lucca was completed and came into service during 2014, an addition to those at Pistoia and Prato, which started being operated during 2013. Operation proceeds normally and as forecast in the economic and financial plan.

The granting authority delivered the areas on which the hospital at Massa is to stand in several phases and later than originally planned owing to some problems that arose. This caused slippages in construction times, which were reviewed with the customer, by signing the third supplementary agreement, setting 15 March 2015 as completion date, followed by technical and functional tests, furnishing, the installation of electro-medical equipment in the diagnostics areas on the part of the ASL 1 (*Azienda Sanitaria Locale, Local Health Unit*), and the fitting out of the non-medical areas for the manager, with the hospital coming fully into service by 16 November 2015. At the end of December 2014 the work progress had achieved 83%.

**PV PROJECTS:** the object of the project, which is managed through the wholly-owned project company Pizzarotti Energia, is the sale of the energy produced by a PV plant created over some artificial tunnels on the Catania-Syracuse motorway, which came into service in 2010 with an installed capacity of 13.2 MW.

The plant is located in the municipal districts of Augusta and Melilli, in the province of Syracuse.

As previously mentioned, the plant confirm its performance, for the current financial year too, which is largely higher than expected. The overall energy production was equal to 21,040,298 kWh (20,979,285 kWh in the previous year).

The energy put into the grid and sold to GSE S.p.A. on the basis of the mandatory purchase system (*ritiro dedicato*) amounted to 20,670,715 kWh (20,613,599 kWh in the previous year); the average selling price has been Euro 73.95 MWh.

## Settore prefabbricazione

Nel corso dell'anno 2014 il settore ha consuntivato una produzione di circa 51 milioni di euro, superiore alle previsioni ed in aumento del 13% rispetto a quella dell'anno 2013; anche la marginalità consuntivata è risultata parimenti positiva.

Tale risultato è stato raggiunto nonostante il perdurare della crisi nel segmento di mercato relativo agli edifici prefabbricati industriali e per il terziario, caratterizzato da una domanda molto debole e da un livello dei prezzi non remunerativo; aspetto che ha inciso sui livelli di produzione e di marginalità dello stabilimento di Lucignano costretto a ricorrere alla Cassa Integrazione Ordinaria in alcuni periodi dell'anno.

Tra i lavori più significativi realizzati nel corso del 2014 si segnalano quelli relativi alla costruzione per TOD'S S.p.A. di un nuovo corpo di fabbrica a Casette d'Ete (FM), la costruzione di un nuovo edificio a Livorno per la società Levante e la costruzione di edifici per le ferrovie svizzere presso lo scalo di Biasca nel Cantone Ticino.

L'anno 2014 ha confermato il buon andamento delle commesse gestite nell'area "Nord Italia" relative alle forniture per commesse infrastrutturali nelle quali il Gruppo è leader per travi da ponte e barriere antirumore in calcestruzzo. In particolare è stata completata la realizzazione delle barriere antirumore per la nuova autostrada BRE.BE.MI per conto del General Contractor BBM e la fornitura delle travi per i viadotti ferroviari della tratta Alta Velocità Treviglio-Brescia per conto del General Contractor Cevap Due.

Nella seconda parte dell'anno si è registrata l'attesa ripresa nel mercato delle traverse ferroviarie che risultava in stagnazione da alcuni anni; nel mese di dicembre, infatti, la Società, in qualità di componente di un raggruppamento di imprese, è risultata aggiudicataria di un contratto di fornitura previsto dal programma triennale di interventi di manutenzione delle linee ferroviarie gestite da RFI per l'Area Nord; il contratto, sottoscritto ad inizio 2015, attribuisce alla Società una quota di produzione pari a circa 20 milioni di euro. Si è inoltre dato corso alla produzione delle traverse per la realizzazione della tratta Alta Velocità Treviglio-Brescia per conto del General Contractor Cevap Due.

La controllata Traversud ha consuntivato nel 2014 una produzione di circa 6,1 milioni di euro con un incremento di oltre il 50% rispetto all'esercizio precedente; gli indici di marginalità hanno beneficiato dello sviluppo dei volumi di produzione anche a seguito di una struttura organizzativa e produttiva estremamente flessibile e caratterizzata da una limitata incidenza dei costi fissi di produzione. L'utile netto è stato pari a circa 0,8 milioni di euro.

La produzione nel corso dell'anno 2015 si concentrerà principalmente nella fornitura di traverse a RFI nell'ambito del contratto di fornitura aggiudicato a fine 2014, in associazione con altri, e previsto dal programma triennale di interventi di manutenzione delle linee ferroviarie gestite da RFI nell'Area Sud; la quota di produzione di competenza di Traversud ammonta a circa 18 milioni di euro.

## Prefabrication sector

During 2014 this sector achieved a final production of about Euro 51 million, which was higher than forecast and showed an increase of 13% compared to 2013; final margins were also positive.

This result was achieved in spite of the persistence of the crisis in the prefabricated buildings for industry and services market segment, in which demand is very weak and price levels are not remunerative: these factors affected the production levels and profit margins of the Lucignano factory, which was compelled to have recourse to the CIO (*Cassa Integrazione Ordinaria*, Ordinary Redundancy Fund) scheme in some periods of the year. Among the most important works carried out during 2014 are the constructions of a new factory building for TOD'S S.p.A. at Casette d'Ete, in the Province of Fermo, of a new building in Livorno for the company Levante and of buildings for the Swiss Railways at Biasca Station in Canton Ticino.

2014 confirmed the good performance of orders handled in the "Northern Italy" area for supplies for infrastructure projects, in which the Group is the leading producer of concrete bridge girders and noise barriers. The noise barriers for the new Brescia-Bergamo-Milan motorway were completed for General Contractor BBM and girders were supplied for the railway viaducts on the Treviglio-Brescia High-Speed railway line section for General Contractor Cevap Due.

The expected recovery of the rail track sleeper market, which had been stagnant for some years, took place in the second part of the year: in December the Company, as a member of a business combine, was awarded a supply contract in the framework of a three-year programme of maintenance work on the railway lines operated by RFI for the Northern Area. The Company's production share under the contract, signed at the beginning of 2015, is worth approximately Euro 20 million.

Furthermore, production of sleepers started for the construction of the Treviglio-Brescia High-Speed railway line section on behalf of General Contractor Cevap Due.

In 2014 the subsidiary Traversud recorded a final production of about Euro 6.1 million, with an increase of more than 50% compared to the previous year; profit margins benefited from higher production volumes: among the reasons for this was an extremely flexible organisational and manufacturing structure with a low incidence of production overheads. The net profit was equal to about Euro 0.8 million.

In 2015 production will mainly concentrate on the supply of rail track sleepers to RFI for the supply contract awarded at the end of 2014 in association with other companies, in the framework of the three-year plan for maintenance work on the rail track managed by RFI in the Southern Area; Traversud's production share amounts to about Euro 18 million.



## Settore estero

La diversificazione geografica è uno dei principali driver individuati dal Gruppo per perseguire l'obiettivo di consolidamento della crescita dimensionale e di creazione di valore per gli azionisti e gli stakeholder in generale, riducendo nel contempo il rischio di concentrazione dei mercati.

Le linee guida individuate prevedono la stabilizzazione della presenza nei mercati dove il Gruppo è già presente e l'ingresso in mercati emergenti con rilevanti programmi di sviluppo infrastrutturale inclusi i Paesi dell'Est Europa generalmente assistiti da finanziamenti comunitari.

Nel 2014 sono stati effettuati, in continuità con gli ultimi anni, rilevanti investimenti commerciali che hanno permesso di acquisire contratti in Arabia Saudita, Principato di Monaco, Francia, Romania, Svizzera, e Russia, in alcuni casi in partnership con altri costruttori, per un importo complessivo di circa 640 milioni di Euro.

Allo sviluppo dell'attività si è accompagnato il rafforzamento dei servizi di sede, rivolti ad assolvere le esigenze complesse di un settore caratterizzato dalla molteplicità degli scenari in cui il Gruppo opera.

Di seguito, si commentano gli sviluppi sui lavori in portafoglio nei principali paesi di operatività.

**FRANCIA:** nel 2014 è proseguita la realizzazione delle iniziative relative all'ospedale di Sospel, del Parking del molo di Nizza, del tunnel di Saint Beat e sono iniziate le attività relative al cantiere Axe Rouge situato all'interno del sito dell'ospedale de "La Timone" in Marsiglia.

È stato inoltre acquisito un primo contratto nell'ambito del programma di realizzazione di un nuovo anello esterno della metropolitana di Parigi denominato "Grand Paris" che rappresenta il più grande progetto infrastrutturale europeo, da realizzarsi nel periodo 2015-2030. Il contratto riguarda il lotto 2 della Linea 4 e verrà realizzato in associazione con due imprese francesi; l'importo del contratto non è particolarmente rilevante - 35 milioni di euro - ma costituisce un passaggio importante per entrare nel novero delle imprese ammesse al progetto.

Gare per altri lotti sono già in corso e molte altre verranno studiate nei prossimi anni in associazione con altre imprese.

La criticità maggiore nell'area Francia si riscontra nel cantiere di Nizza dove, a causa di condizioni idrogeologiche imprevedibili, si è reso necessario realizzare lavori non previsti inizialmente con conseguente aumento dei costi e dei tempi. Una richiesta di indennizzo è stata presentata al Cliente e la procedura è in corso.

## International sector

Geographical diversification is one of the main drivers that the Group has identified in order to pursue the objective of consolidating growth in size and creating value for its shareholders and stakeholders in general, at the same time reducing the risk of concentrating on one market.

In conformity to the guidelines that have been laid down, the Group will stabilise its position in the markets in which it is already present and enter emerging markets, including East European countries, which are generally supported by European Union finance, working on wide-ranging infrastructural development programmes.

In 2014 we continued with the policy we have been following recently by investing substantially in commercial activities and thus obtained contracts in Saudi Arabia, the Principality of Monaco, France, Romania, Switzerland and Russia, in some cases in partnership with other constructors, for a total amount of about Euro 640 million.

We have supported our increased business activities by expanding our head office services in order to meet the complex needs of a Group sector in which there are many different operational scenarios.

The developments in the works backlog in the main countries of operation are commented on below.

**FRANCE:** work continued in 2014 on the hospital in Sospel, the car park in the Port of Nice and the Saint Beat tunnel; the Axe Rouge site inside "La Timone" Hospital also started up in Marseille.

A first contract was also gained in the programme for the construction of an outer circular line, the Grand Paris, for the Paris Underground, the biggest European infrastructural project, which is to be executed between 2015 and 2030. The contract is for Lot 2 of Line 4, to be performed in association with two French undertakings; the amount of the contract, Euro 35 million, is not particularly high but is an important step in that it allows the company to be one of the enterprises involved in the project.

Tenders for other lots are already in progress and many others will be drawn up in future years which the Company will bid for in association with other companies.

The main problems in the France area have arisen at the Nice site, where unforeseeable hydro-geological conditions made it necessary to carry out works which were not originally planned with a consequent increase in costs and time. A request for an indemnity has been submitted to the Customer and the procedure is in progress.

**PRINCIPATO DI MONACO:** il Gruppo è presente da un lato tramite la partecipazione nella società di costruzioni Engeco Sam, storica impresa monegasca, che nel 2014 ha completato ed ha in corso importanti progetti nel campo dell'edilizia quali, in particolare, il complesso ad uffici Le Neptune, il cantiere La Petite Afrique, il primo lotto dello Sporting d'Hiver.

Il secondo campo di attività è quello della promozione immobiliare, tramite la società FPMC, che sta sviluppando la prestigiosa iniziativa La Petite Afrique sulla piazza del Casino di cui si è già descritto in precedenza lo status. La costruzione procede regolarmente e la fine dei lavori è prevista nel 2016.

FPMC ha inoltre firmato nel novembre 2014 il contratto relativo ad un'altra operazione immobiliare sita nella zona del Jardin Exotique e si è aggiudicata un appalto per la progettazione e costruzione di un parcheggio interrato da 2.000 posti e di circa 8000 mq di uffici. Queste iniziative è previsto che generino nel loro complesso un volume di produzione di circa 350 milioni di euro.

**RUSSIA:** in agosto 2013 è stato sottoscritto un accordo per la costituzione di una nuova società denominata Pizzarotti IE, con base a Mosca, con partner Itai Engineering International, un'impresa di costruzioni che opera in Russia da 20 anni nel campo della progettazione e realizzazione di lavori civili; Impresa Pizzarotti partecipa con una quota del 51%.

Nei primi mesi di attività, Pizzarotti IE ha sottoscritto due contratti per la costruzione di una prestigiosa galleria d'arte nel centro di Mosca e di un Resort in Siberia per un valore complessivo di circa 140 milioni di euro - altri importanti contratti sono attualmente in fase di negoziazione avanzata. Grazie all'esperienza di Pizzarotti, la nuova società avrà la possibilità di entrare nel mercato russo delle infrastrutture che prevede un programma di investimenti rilevante.

**SVIZZERA:** il Gruppo è storicamente presente nel Paese tramite la controllata Pizzarotti SA, con sede a Bellinzona nel Canton Ticino.

Sono attualmente in corso d'esecuzione sette commesse nei cantoni Ticino e Grigioni per conto di Alp Transit ed enti cantonali; tra queste, due di importanti dimensioni riguardano i trafori ferroviari alta velocità del Gottardo e del Monte Ceneri, eseguiti in associazione con terzi.

L'attività si è svolta globalmente nel rispetto delle previsioni con un incremento della produzione ma con una leggera diminuzione della marginalità dovuta alla mancata finalizzazione di un atto addizionale con il Cliente Alp Transit per la commessa del portale nord della galleria del Monte Ceneri (Vigana). Nel Paese sono stati acquisiti nell'anno contratti per circa 22 milioni di euro con importanti clienti pubblici.

**ROMANIA:** l'attività è svolta sia tramite stabile organizzazione che in joint-venture sui seguenti progetti infrastrutturali:

- la realizzazione del tronco autostradale "Bucarest - Brasov" di complessivi 19,2 km, di cui i primi 13 km sono stati completati e consegnati al Committente, mentre, per la parte restante, sussistono tuttora parziali impedimenti in termini di disponibilità di aree che porteranno ad una riduzione ed anticipata chiusura del contratto.

**PRINCIPALITY OF MONACO:** on one hand, the Group participates in the Engeco Sam construction company, a historic Monaco enterprise which completed some big building projects in 2014 and has others ongoing, such as, in particular, the "Le Neptune" office complex, the "La Petite Afrique" site, the first lot of the "Sporting d'Hiver" building.

The second line is property development, through FPMC, in which we are working on the prestigious "La Petite Afrique" project in the Casino Square: we have already mentioned the stage reached in this project. The construction proceeds normally and the works are expected to be completed in 2016.

Furthermore, in November 2014 FPMC signed the contract relating to another real estate operation in the "Jardin Exotique" area and it has been awarded a contract for the design and construction of an underground car park with about 2,000 spaces and about 8,000 sq. m. of offices. These projects are expected to generate, as a whole, a production volume of about Euro 350 million.

**RUSSIA:** an agreement was signed in August 2013 to set up a new company named Pizzarotti IE, based in Moscow, in partnership with Itai Engineering International, a construction firm that has been operating in Russia for 20 years, in the design and execution of civil works; Impresa Pizzarotti holds a 51% interest.

In the first months of business Pizzarotti IE signed two contracts for the construction of a prestigious art gallery in the centre of Moscow and a Resort in Siberia. The contracts are worth about Euro 140 million and at present other major contracts are at an advanced stage of negotiation.

Thanks to Pizzarotti's experience, the new company will be able to enter the Russian infrastructure market, which provides for a significant investment programme.

**SWITZERLAND:** the Group has been historically present in the country through its subsidiary Pizzarotti S.A., based in Bellinzona (Ticino Canton).

At present seven orders are being executed in Cantons Ticino and Graubunden, on behalf of Alp Transit and cantonal authorities, including two large-scale works: the Gotthard and Monte Ceneri high-speed rail tunnels constructed together with third parties.

Overall, these works have been completed to schedule, with an increase in production but a slight decrease in profit margins because an additional agreement with the Customer Alp Transit for the northern entrance to the Monte Ceneri (Vigana) tunnel was not signed.

In the year two contracts were gained in the country for about Euro 22 million, with important public sector customers.

**ROMANIA:** activities in this country were conducted both through a permanent establishment and in a joint venture with regard to the following infrastructure projects:

- the construction of the 19.2 km long Bucharest-Brasov motorway; the first 13 km have been completed and delivered to the Customer. There are still some obstacles arising from the availability of areas with respect to the remainder, which will lead to a reduction and the early termination of the contract.



Sono in corso le attività giudiziarie legali azionate per ottenere il riconoscimento dei maggiori corrispettivi legati a varianti contrattuali ordinate dal Committente ed al ristoro dei danni subiti a fronte delle inadempienze del Committente stesso nella gestione del contratto in essere principalmente per protrazione temporale dei lavori a causa indisponibilità della aree di cantiere.

La sentenza di primo grado del maggio 2015 non è risultata favorevole al costruttore, avendo riconosciuto un importo - per i titoli suddetti - di circa 9,3 milioni di euro equivalenti, oltre interessi, a fronte di un importo di circa 70 milioni di euro equivalenti come certificati da apposita CTU richiesta dal Tribunale, le cui motivate risultanze sono state inopinatamente ignorate, così come gli argomenti in diritto su cui Pizzarotti aveva fondato la domanda.

Pur in assenza delle motivazioni - che dovrebbero essere depositate entro i prossimi due mesi - i legali che assistono il costruttore ritengono che detta decisione, priva di validi argomenti, possa essere riformata in sede di appello e che vi siano quindi concrete aspettative di vedersi confermati i valori iscritti tra le attività in bilancio. Alla luce di quanto sopra, pur nelle incertezze derivanti dalla fase giudiziaria in corso, si ritiene che dalla chiusura definitiva del contenzioso non emergeranno passività di rilievo a carico della Società.

- La realizzazione del tronco ferroviario della tratta di “Vintu de Jos – Coslariu” di complessivi 34 km, per un valore di 176 milioni di Euro. L'avvio dei lavori ha subito dei ritardi per cause imputabili all'Ente ferroviario rumeno CFR (Caile Ferate Române), sia in termini di messa a disposizione delle aree di lavoro che per la necessità di rivedere significativamente il progetto costruttivo.

Il finanziamento della commessa è assicurato dai fondi regionali di coesione messi a disposizione dalla Comunità Europea, per cui la commessa non dovrebbe più subire imprevisti di rilievo.

- La realizzazione del tronco autostradale Sebes – Turda per un valore complessivo di circa 110 milioni di euro, la cui aggiudicazione è avvenuta nel 2014 ed i cui lavori sono stati avviati.

L'attività commerciale prosegue con una focalizzazione su alcune gare in ambito infrastrutturale, finanziate a valere su fondi comunitari, sia in ambito ferroviario che autostradale.

**MOROCCO:** il Paese è in difficoltà dal punto di vista finanziario a causa della difficile congiuntura internazionale; questo ha influito sensibilmente sulla possibilità di raggiungere un componimento bonario delle problematiche incontrate nell'esecuzione dell'opera già consegnata, relativa alla realizzazione di un tunnel stradale a Rabat.

E' stato quindi necessario adire un contenzioso in sede civile presso il Tribunale di Rabat volto al riconoscimento dei crediti maturati a fronte dei lavori eseguiti ed i maggiori riconoscimenti richiesti per i danni subiti imputabili al Committente.

Il contenzioso prosegue lentamente e si prevede che la sentenza di secondo grado venga emessa entro la fine del corrente esercizio.

Legal proceedings are currently ongoing to achieve the recognition of higher payments due to variations ordered by the Client and for damages compensation suffered as a consequence of the Client's failure in the management of the contract, mainly for time extension of the works due to unavailability of the site areas.

The first-instance judgment dated May 2015 was not favorable to the Contractor, having recognized an amount – for the above mentioned reasons– of approximately equivalent 9.3 million euros, plus interests, in respect of an amount of approximately equivalent 70 million euros as certified by the expertise from the Court, whose motivated results were unexpectedly ignored, as well as the legal arguments on which Pizzarotti founded its demand.

Even in the absence of reasoning of the judgement - which should be available within the next two months - the Contractor's counsels consider that the above mentioned judgement, being without valid arguments, can be easily reformed in the appeal proceedings and that there are therefore real expectations that the values recorded in the balance sheet will be confirmed. In light of the above, despite the uncertainties arising from the ongoing judicial phase, we consider that at the end of the litigation there will not be any significant liabilities for the Company.

- The construction of the 34 Km long railway system in the “Vintu de Jos - Coslariu” section, for a value of Euro 176 million. The start of works suffered some delays attributable to the Romanian railway authority CFR (Caile Ferate Romane), both in terms of the availability of work sites and because substantial changes had to be made to the construction project.

No significant unexpected circumstances should arise, however, because the project is financed by the EU Regional Cohesion Fund.

- The construction of the Sebes-Turda motorway for a total amount of about Euro 110 million, which was awarded in 2014 and whose works have been started.

Our commercial activities continued by focusing on some rail and motorway infrastructure tenders that are financed by the European Union.

**MOROCCO:** the country is in financial difficulty owing to the international economic crisis, which has considerably affected the possibility of reaching an amicable settlement of the issues arising from the construction of a road tunnel in Rabat during the execution of the work that has already been delivered.

It has therefore proved necessary to bring a civil action before the Court of Rabat in order to be paid the amounts that have accrued for the works that have been completed, in addition to higher compensation for the damage caused by the Customer.

The dispute is proceeding slowly, an appellate judgment is expected to be handed down at the end of the current financial year.

**LIBIA:** nel settembre 2013, il Committente REEMP (*Ras Ejdyer-Emssad Expressway Monitoring Project Management Committee*), incaricato dal Governo libico per la realizzazione dell'autostrada Est-Ovest nel Paese, finanziata dai fondi italiani del trattato bilaterale, ha firmato il contratto con il Consorzio LEC (*Libyan Expressway Contractors*), cui partecipa Impresa Pizzarotti con una quota del 15,5%, per l'esecuzione della tratta Est di 401 km tra Ras Ejdyer e Amssad, del valore di 944,5 milioni di Euro.

Il Committente REEMP ha richiesto nel 2013 al nostro Consorzio di predisporre la progettazione esecutiva con l'aggiunta della terza corsia di marcia e seguente stipula di un atto aggiuntivo al contratto base. Il completamento delle pratiche amministrative e la stipula dell'atto aggiuntivo per l'inizio dei lavori preliminari e di cantierizzazione era previsto per il secondo semestre 2014 ma, a causa della forte instabilità nel Paese, non è ad oggi possibile fare una previsione realistica sui tempi di effettivo avvio della commessa.

**ALGERIA:** Il Gruppo ha una presenza consolidata nel Paese e opera sia tramite una stabile organizzazione che tramite una società di diritto locale, Pizzarotti S.a.r.l., direttamente o in associazione con altri partner europei o locali.

È attualmente in fase finale il contratto per la realizzazione della tranvia di Constantine, il cui valore contrattuale in quota ammonta a circa 200 milioni di Euro, come ridefinito da un'integrazione contrattuale sottoscritta con la Committenza a fine 2013.

In merito all'iniziativa Kef Eddir si segnala che è pendente un contenzioso avviato nei confronti del committente ANBT (*Agence Nationale des Barrages et Transferts*) in sede civile; le sentenze di primo e di secondo grado sono risultate favorevoli al costruttore, avendo riconosciuto il diritto ad un indennizzo di circa 23 milioni di Euro equivalenti (esclusa iva) a fronte di parte dei crediti maturati per lavori come certificati da apposita CTU (*Consulenza Tecnica d'Ufficio*) svolta in 1° grado; credito ad oggi incassato.

Il committente ha presentato ricorso presso la Suprema Corte asserendo, tra le altre, l'incompetenza del giudice di merito; con provvedimento del marzo 2015 la Corte ha da un lato rigettato tutte le eccezioni avanzate da ANBT rinviando però il procedimento, alla stessa corte di appello davanti alla quale il giudizio di secondo grado dovrebbe essere riassunto a cura di ANBT e dunque celebrato nuovamente nel corso del 2015.

La corte ha disposto autonomamente tale rinvio motivandolo con il principio secondo cui la sentenza di secondo grado doveva formalmente prevedere che anche la parte dell'indennizzo, espresso in euro a sensi di contratto e così quantificato dalla CTU, venisse espresso anche in dinari, in ossequio alla normativa algerina.

Alla luce della suddetta motivazione, che non incide sulle risultanze della perizia e quindi sull'entità degli indennizzi riconosciuti in primo e secondo grado di giudizio, i legali che assistono il costruttore supportano gli amministratori nel ritenere che dalla chiusura definitiva del contenzioso non emergeranno passività di rilievo a carico della Società.

Nel periodo è proseguita l'attività commerciale e sono in corso contatti sia in ambito infrastrutturale che di edilizia pubblica, volti ad assicurare la presenza nel Paese del Gruppo Pizzarotti per i prossimi anni.

**LIBYA:** in September 2013, the Customer REEMP (*Ras Ejdyer-Emssad Expressway Monitoring Project Management Committee*) was appointed by the Libyan Government to construct the country's east to west motorway, financed by Italy under the bilateral treaty, and signed a contract with the LEC (*Libyan Expressway Contractors*) Consortium, in which Impresa Pizzarotti holds a 15.5% interest, for the construction of the 401 km long East section between Ras Ejdyer and Emssad, for a value of Euro 944.5 million.

In 2013 the Customer REEMP asked our Consortium to prepare the working drawings and specifications adding a third lane and the subsequent execution of an additional agreement to the main contract. It was expected that the administrative formalities and the execution of the additional agreement would be completed during the second half of 2014 so that preliminary work could start and the site could be set up but at present we cannot realistically forecast how long it will take for work actually to start on this project owing to very unstable situation in Libya.

**ALGERIA:** the Group has an established presence in this country and operates both through a permanent establishment and through a local company, Pizzarotti S.a.r.l., either directly or in association with other European or local partners.

At present the contract is in its final phase for the construction of the Constantine tramway, the contract value of which amounts to a share of about Euro 200 million, as modified by a contract addendum signed with the Customer at the end of 2013.

As to the Kef Eddir project, it should be noted that a dispute is pending, which has been brought against the customer ANBT (*Agence Nationale des Barrages et Transferts, National Agency for Dams and Transfers*) before a civil court; the trial and appellate judgments were handed down in favour of the constructor, having granted the right to an indemnity of the equivalent of about Euro 23 million (excluding VAT) against a portion of the receivables accrued for works, as certified by an appropriate report prepared by a Court-appointed Expert (*Consulente Tecnico d'Ufficio*) in first instance; to date the amount receivable has been collected.

The customer has filed an appeal with the Supreme Court claiming, inter alia, the lack of jurisdiction of the judge that heard the case; in a ruling in March 2015, the Court rejected all the objections raised by ANBT, on one hand, and, on the other, referred the proceedings back to the same court of appeal, before which ANBT should take over the second instance proceedings and the case would therefore be heard again during 2015.

The reasons that the Supreme Court autonomously gave for referring the case back was the principle according to which the appellate judgment had to formally provide for the portion of indemnity expressed in Euros, as per contract and as quantified by the Court-appointed Expert's report, to be also expressed in Algerian Dinars, in compliance with the Algerian regulations.

In view of this decision, which does not affect the result of the expert's report or the amount of compensation granted in the first and second instance, the legal counsels to the constructor agree with the directors in considering that the Company will not incur any significant liabilities when the case is finally closed.

Commercial activities continued during the period; contacts are being made with respect to both infrastructure projects and public building construction in order to ensure that the Pizzarotti Group can continue its presence in the



**KUWAIT:** sono iniziate le attività per la realizzazione dell'ospedale Al Amiri di Kuwait City, del valore complessivo di 270 milioni di Euro e da realizzare su un periodo temporale di 36 mesi tramite un Consorzio cui partecipano tre associati con quote paritetiche.

A livello commerciale, sono in corso di valutazione altre iniziative nel Paese, sia in ambito ospedaliero che infrastrutturale.

**ARABIA SAUDITA:** il Gruppo è operativo per il tramite di una società di diritto locale denominata Pride Saudi Ltd, con sede a Riyadh, partecipata al 50%.

Il primo progetto acquisito, Al Kharj Flour Mill Project, del valore di circa 10 milioni di Euro, è stato avviato nel secondo trimestre 2013 e la conclusione è prevista entro il primo semestre 2015.

Il secondo contratto, firmato nel 2014, consiste nella realizzazione per conto della National Water Company e Saudi Tumpane, di un tunnel fognario di piccolo diametro da eseguirsi con TBM a Riyadh, della lunghezza di 13,8 km e del valore di circa 50 milioni di euro; la durata dei lavori contrattuale è di 23 mesi.

A livello commerciale, Pride sta seguendo, da sola o in associazione con importanti partner locali ed internazionali, grosse iniziative sia in ambito metropolitane che ospedaliero.

**USA:** nel dicembre 2014 è stata costituita la Pizzarotti IBC LLC che ha l'obiettivo di operare a New York e zone limitrofe principalmente nel campo dell'edilizia civile; la società è partecipata al 60% dal Gruppo Pizzarotti mentre il restante 40% è detenuto da due soci locali persone fisiche già presenti sul mercato da anni. In analogia a quanto avvenuto per il mercato Russo, la partnership è nata dal reciproco interesse dei soci: da un lato dei Soci locali di affiancarsi ad un partner con capacità finanziarie ed industriali adeguate a sviluppare progetti di dimensioni rilevanti e dall'altro del Gruppo Pizzarotti di entrare in un mercato in forte crescita quale quello delle costruzioni a New York e più in generale degli USA.

Nel 2014 sono stati sottoscritti i primi contratti e tra questi si segnala il construction management relativo alla conversione del vecchio Cabrini Hospital di Gramercy Park in appartamenti di lusso, progetto del valore di circa 200 milioni di USD.

Nel 2015 inoltre sono stati acquisiti due nuovi contratti: il primo riguarda la costruzione di un hotel di 30 piani a Manhattan per un valore di 46 milioni di dollari ed il secondo la costruzione di un edificio multifunzionale di 20 piani situato in Brooklyn per conto di Slate Property, per un valore complessivo di 42 milioni di dollari.

## Aree in corso di sviluppo

**EUROPA DELL'EST:** sono in corso di svolgimento delle gare pubbliche in Croazia, Polonia e Montenegro e si stanno inoltre valutando varie iniziative in ambito di infrastrutture finanziate dai fondi di coesione della Comunità Europea.

country in the coming years.

**KUWAIT:** work has started on the construction of the Al-Amiri Hospital in Kuwait City, for an overall value of Euro 270 million, to be completed within a term of 36 months through a Consortium, which is composed of three partners that hold equal shares.

As regards commercial activities, other projects in this country are being considered in the fields of both infrastructure and hospitals.

**SAUDI ARABIA:** the Group operates through a 50%-owned local company named Pride Saudi Ltd., based in Riyadh.

Works on the first order that has been gained, Al-Kharj Flour Mill Project, worth about Euro 10 million, were started in the second half of 2013 and are expected to be completed in the first half of 2015.

The second contract, which was signed in 2014, provides for the construction, on behalf of the National Water Company and Saudi Tumpane, of a low-diameter 13.8 km-long sewage tunnel in Riyadh, using a TBM, for a value of about Euro 50 million; the duration of the works as per contract is 23 months.

As regards commercial activities, Pride is pursuing some large-scale projects in the fields of both underground lines and hospitals either alone or in association with major local and international partners.

**USA:** december 2014 saw the incorporation of Pizzarotti IBC LLC, whose objective is to operate in New York and nearby areas, mainly in the civil building field. The Pizzarotti Group has a 60% share in the company, the remaining 40% held by two local partners, who are physical persons who have already been in the market for some years. As was the case for the Russian market, the partnership was born of the shareholders' reciprocal interests: on one hand the local shareholders' interest in working with a partner which has sufficient financial and industrial capacity to develop large-scale projects and on the other hand the Pizzarotti Group's interest in entering a strongly growing market like the New York construction market and, more generally, in entering the US market.

In 2014 the first contracts were executed, among them the construction management of the conversion of the old Cabrini Hospital in Gramercy Park into luxury flats, a project worth about USD 200 million.

Two other contracts were also gained in 2015: one for the construction of a 30-storey hotel in Manhattan worth USD 46 million and one for the construction of a 20-storey multifunctional building in Brooklyn for Slate Property worth USD 42 million.

## Areas being developed

**EASTERN EUROPE:** public tenders are in progress in Croatia, Poland and Montenegro. Some infrastructure projects are also being considered, which are financed by the EU cohesion funds.

**MEDIO ORIENTE:** l'area è seguita direttamente dalla base operativa in Kuwait e con un ufficio ad Abu Dhabi, da cui vengono gestite tutte le iniziative d'interesse nei Paesi limitrofi. Risultano attualmente avanzate prequalifiche per future gare o gare stesse in Oman, in Qatar, in Giordania e ad Abu Dhabi, in associazione con altri partner locali o internazionali.

**ASIA ORIENTALE:** il Gruppo ha avanzato al Governo Mongolo una proposta preliminare per la costruzione dell'autostrada Nord-Sud del Paese, per circa 1.000 km di lunghezza e sta attualmente seguendone gli sviluppi.

**AFRICA SUB-SAHARIANA:** l'attenzione del Gruppo è incentrata sui mercati del Camerun, Etiopia e Costa d'Avorio.

In particolare il Gruppo è attualmente in attesa della decisione finale del Governo del Camerun sulla proposta tecnico-economica avanzata per la costruzione di 10.000 appartamenti nella capitale Yaoundé.

**SUD AMERICA:** nel corso dell'esercizio 2013 il Gruppo ha attuato investimenti commerciali per la penetrazione nel mercato dell'America Latina. A seguito di un'indagine di mercato approfondita, nel 2014 è stata aperta una prima base in Perù, Paese nel quale il Gruppo sta partecipando a gare nel settore ospedaliero in associazione con imprese locali che sono ben radicate e posizionate sul territorio.

## Qualità sicurezza ed ambiente

Nel corso dell'anno 2014 le certificazioni aziendali in tema di qualità (ISO9001), sicurezza (OHSAS18001) ed ambiente (ISO14001) sono state mantenute a seguito del positivo esito degli audit effettuati dall'Ente di Certificazione. Riguardo gli ambiti di applicazione del sistema di gestione integrato non vi sono state ulteriori estensioni.

Nell'anno 2014 vi è stato un considerevole abbattimento degli indici infortunistici a conferma della volontà aziendale di proseguire nel miglioramento delle performance in tema di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, incrementando il livello formativo e perfezionando sistemi costruttivi e di sorveglianza rivolti a prevenire incidenti e tutelare i lavoratori.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Impresa Pizzarotti ha rinnovato il proprio impegno nella gestione e nella ottimizzazione del "Modello Organizzativo di Prevenzione Reati" (M.O.P.R.), avvalendosi dell'azione di vigilanza operata dall'Organismo nominato che, sulla scorta delle risultanze degli anni passati, sta procedendo al rinnovamento del modello al fine di renderlo ulteriormente efficace nella azione di prevenzione. Attualmente l'Organismo è composto da due soggetti esterni, di cui uno con il ruolo di Presidente e da un componente interno all'Impresa.

L'Organismo di Vigilanza Interno ha espletato la propria attività di sorveglianza su tutte le aree organizzative dell'impresa, sia direttamente, sia usufruendo dell'operato del Comitato di Gestione dei Rischi, informando costantemente delle risultanze il Consiglio d'Amministrazione. Anche nell'anno 2014 si può affermare che il Modello è applicato dall'organizzazione d'impresa con risultati soddisfacenti.

**MIDDLE EAST:** this area is followed directly from our operational base in Kuwait and from an office in Abu Dhabi, which handle all the projects of interest in the neighbouring countries. At present there is pre-qualification information for current or future tenders in Oman, in Qatar, in Jordan and in Abu Dhabi, in association with other local or international partners.

**EAST ASIA:** the Group has submitted a preliminary proposal to the Mongolian Government for the construction of the country's north to south motorway, for about 1,000 km, and at present it is following the related developments.

**SUB-SAHARAN AFRICA:** the Group's attention is focused on the markets of Cameroon, Ethiopia and the Ivory Coast.

In particular, the Group is currently awaiting the Cameroon Government's decision on our technical and financial proposal submitted for building 10,000 flats in the capital city, Yaounde.

**SOUTH AMERICA:** the Group made some marketing investments with a view to entering the Latin American market during the 2013 financial year.

In 2014 our first office in Peru has been opened after thorough market research. The Group is taking part in tenders in the hospital sector in this country in association with local enterprises that are firmly established and well-positioned in the area.

## Quality, safety and environment

In 2014 corporate certifications for quality (ISO9001), safety (OHSAS18001) and environment (ISO14001) were maintained after the successful outcome of audits conducted by the Certifying Body. There were no further extensions of the application of the integrated management system.

There was a considerable reduction in the accident rate in 2014, which is confirmation of the Group's intention to continue to improve health and safety at work performance, raising training standards and perfecting construction and supervision systems in order to prevent accidents and safeguard workers.

The Board of Directors of Impresa Pizzarotti confirmed its commitment to running and optimising its "Organizational Model for Crime Prevention" (*Modello Organizzativo di Prevenzione Reati – MOPR*) with the assistance of supervision from the appointed Board, which, on the basis of findings in previous years, is revising the plan in order to enhance its effectiveness as a means of prevention. At the moment the Board is composed of two persons from outside the Group, one of whom acts as Chairman, and one internal member.

The Supervisory Board kept watch over all the organisational areas of the Group, both directly and through the Risk Management Committee, constantly presenting its findings to the Board of Directors. It can be stated that the Model was applied by the business organisation with satisfactory results in the 2014 financial year too.



Sulla base delle indicazioni pervenute dal Consiglio di Amministrazione, dall'Organismo di Vigilanza e delle risultanze dell'anno precedente, nell'anno 2014 il Comitato di Gestione dei Rischi ha proceduto alla pianificazione degli audit i cui esiti hanno favorito un affinamento dei processi di business in termini di efficacia ed efficienza. Nel corso degli anni 2015 e 2016 il Comitato dovrà aggiornare le metodiche di audit in funzione della revisione delle norme ISO che saranno anch'esse impostate sui principi di *risk management*.

Il processo complesso ed 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 gli Azionisti; le principali tipologie di rischio che vengono identificate e monitorate riguardano: il rischio operativo legato alla realizzazione delle opere ed ai rapporti con i committenti ed il rischio finanziario articolato nelle componenti del rischio di mercato, di credito e di liquidità. Trattasi di rischi legati fisiologicamente alla complessità delle attività che vengono svolte dal Gruppo; nelle note esplicative cui si rimanda viene trattata la gestione dei suddetti rischi. Circa le attività di ricerca e sviluppo si fa presente che non sono state intraprese attività di questa fattispecie nel corso dell'esercizio aventi caratteristiche tali da essere capitalizzate nel presente bilancio.

Per quanto riguarda i rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e imprese sottoposte al controllo di queste ultime si rimanda a quanto esposto nelle note esplicative.

Circa i rapporti con parti correlate si segnala l'investimento finanziario effettuato dal Gruppo nella società correlata FPMC che sta realizzando l'iniziativa monegasca precedentemente illustrata. Nel corso dell'esercizio 2014 Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. ha, inoltre, trattenuto rapporti di natura commerciale con la famiglia Pizzarotti in relazione a contratti di ristrutturazione di edifici residenziali regolati secondo normali condizioni di mercato.

Per le ulteriori informazioni si rinvia alle note esplicative.

Non si evidenziano eventi successivi di rilievo intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio essendo proseguita la normale operatività aziendale in linea con le previsioni.

28 Maggio 2015

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente  
Cav. Lav. Paolo Pizzarotti

According to the information from the Board of Directors, the Supervisory Board and the previous year's records, in 2014 the Risk Management Committee planned the audits, whose findings helped to refine the efficacy and efficiency of business processes. During 2015 and 2016 the Committee will have to update audit methods to comply with revised ISO standards, which will also be based on *risk management* principles.

A detailed overall risk management system is a key factor for the Group in achieving its objectives to maximise and protect value for its Shareholders. The main types of risk that are identified and monitored are operating risk associated with the construction of works and relations with customers and financial risk, consisting of market, credit and liquidity risks. These are risks which are physiologically related to the complexity of the Group's activities; for the management of these risks, reference should be made to the explanatory notes to the financial statements.

No R&D activities were undertaken during the financial year of a kind that could be capitalised in these financial statements.

For any details on relations with subsidiary, associated, parent companies and any companies subject to their control, reference should be made to the explanatory notes.

For any details on relations with related parties, note the financial investment made by the Group in the related company FPMC, which is implementing the Monaco project that has been illustrated above.

During 2014 Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. also maintained business relations with the Pizzarotti family with regard to contracts for the renovation of residential buildings, settled at arm's length.

For any additional information, reference should be made to the explanatory notes.

No significant events occurred after the reporting date, as the normal business operations continued in line with forecasts.

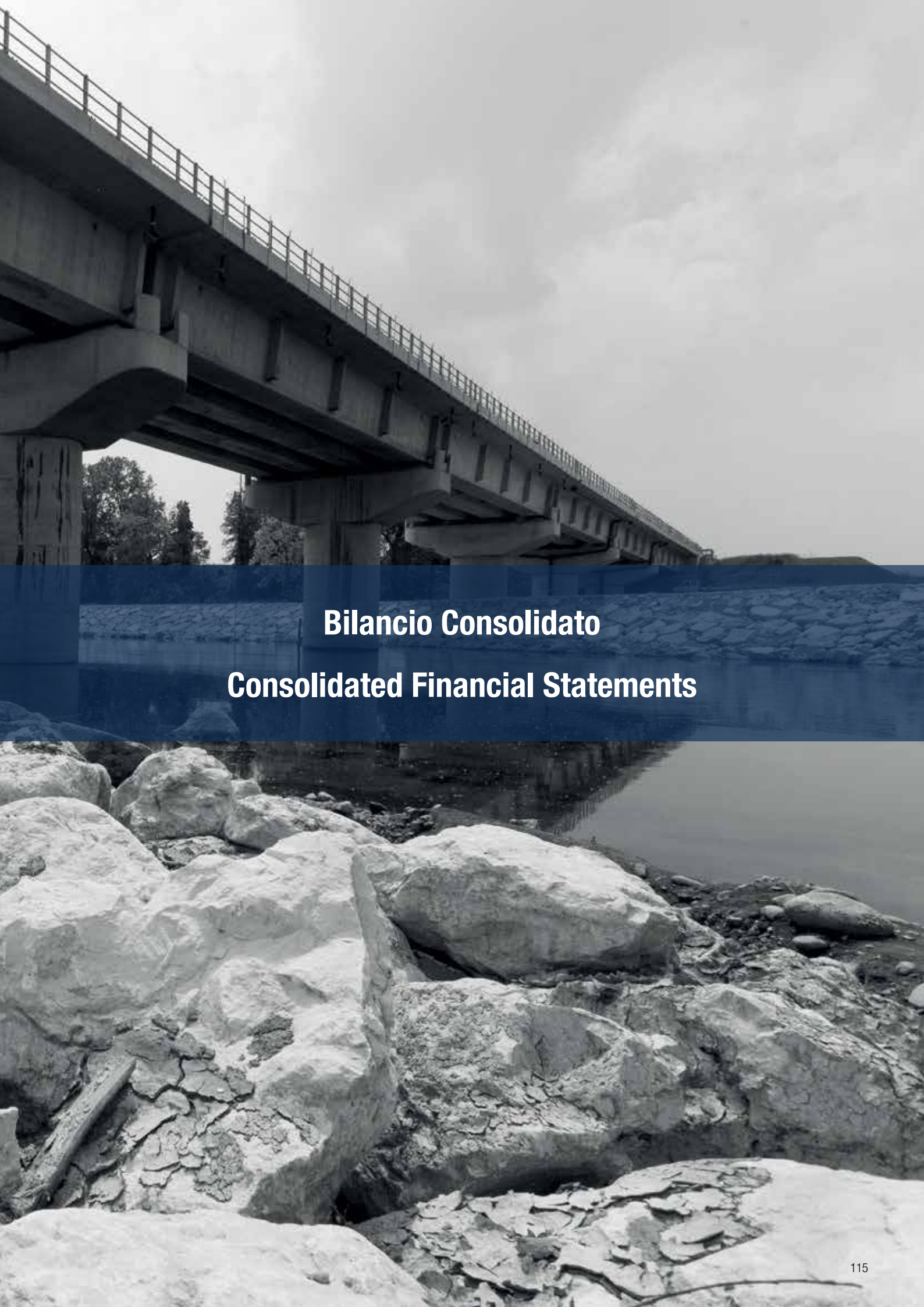
28 May 2015

For the Board of Directors

The Chairman  
Cav. Lav. Paolo Pizzarotti







**Bilancio Consolidato**  
**Consolidated Financial Statements**

**Bilancio Consolidato**

Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2014  
in migliaia di Euro

**Situazione Patrimoniale e Finanziaria****ATTIVITÀ | ASSETS**

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	NOTE   NOTES	31/12/2014	31/12/2013 *
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE   FIXED ASSETS</b>			
Immobilizzazioni materiali   Property, plant and equipment	1	81.348	97.294
Immobilizzazioni immateriali   Intangible assets	2	108.956	120.436
Partecipazioni   Equity investments	3	180.261	168.931
Attività finanziarie   Financial assets	4 **	84.583	94.359
Altre attività non correnti   Other non-current assets	10	19.617	13.728
Attività fiscali differite   Deferred tax assets	5	11.372	12.368
<b>Totale attività immobilizzate   Total fixed assets</b>		<b>486.137</b>	<b>507.116</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI   CURRENT ASSETS</b>			
Rimanenze   Inventories	6	272.318	263.688
Lavori in corso su ordinazione   Contract work in progress	6	332.132	319.519
Crediti commerciali   Trade receivables	7	319.395	332.507
Crediti commerciali verso le società del gruppo   Trade receivables from Group companies	8	108.558	78.983
Crediti tributari   Tax receivables	9	18.929	17.834
Altre attività correnti   Other current assets	10	31.011	30.239
Attività finanziarie   Financial assets	4 **	41.257	39.375
Disponibilità   Cash and cash equivalents	11 **	228.061	168.503
<b>Totale attività correnti   Total current assets</b>		<b>1.351.661</b>	<b>1.250.648</b>
<b>Totale Attività   Total Assets</b>		<b>1.837.798</b>	<b>1.757.764</b>

\* Dati rieposti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".

\*\* Poste rientranti nella posizione finanziaria netta. | \*\* Items included in the net financial position.

**Consolidated Financial Statements**

Consolidated Financial Statements as at 31 December 2014  
in thousands of Euros

**Statement of Financial Position**



**PASSIVITÀ | LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	NOTE   NOTES	31/12/2014	31/12/2013 *
<b>PATRIMONIO NETTO   SHAREHOLDERS' EQUITY</b>			
Capitale sociale   Share capital		248.555	248.555
Riserva legale   Legal reserve		7.610	7.161
Riserva statutaria   Reserve prescribed by by-laws		38.509	29.978
Altre riserve   Other reserves		103.368	100.481
Utili (perdite) dell'esercizio   Profit (losses) for the year		24.385	16.168
Minoranze capitale e riserve   Capital and reserves attributable to minority interests		2.014	1.722
Minoranze risultato   Profit (loss) attributable to minority interests		35.503	(120)
<b>Totale patrimonio netto   Total shareholders' equity</b>	<b>12</b>	<b>459.944</b>	<b>403.945</b>

**PASSIVITÀ NON CORRENTI | NON-CURRENT LIABILITIES**

Finanziamenti bancari e altri finanziamenti   Bank and other loans	13 **	287.879	246.487
Quota a lungo su locazioni finanziarie   Long-term portion on finance leases	14 **	9.340	10.107
Trattamento di fine rapporto   Staff severance pay	16	7.378	7.386
Passività fiscali differite   Deferred tax liabilities	17	57.638	59.895
Fondo per rischi ed oneri   Provisions for risks and charges	17	28.692	23.389
Altre passività non correnti   Other non-current liabilities	19	126.171	207.684
<b>Totale passività non correnti   Total non-current liabilities</b>		<b>517.098</b>	<b>554.948</b>

**PASSIVITÀ CORRENTI | CURRENT LIABILITIES**

Scoperti bancari e quota a breve su finanziamenti   Bank overdraft and short-term portion on loans	13 **	200.643	170.845
Quota a breve su locazioni finanziarie   Short-term portion on finance leases	14 **	1.969	2.481
Debiti finanziari per derivati   Financial payables for derivatives	15 **	8.203	5.964
Debiti commerciali verso fornitori   Trade payables to suppliers	20	308.313	397.050
Debiti verso società del Gruppo   Payables to Group companies	18	125.858	123.239
Debiti tributari   Taxes payable	9	42.937	22.787
Altre passività correnti   Other current liabilities	19	172.833	76.505
<b>Totale passività correnti   Total current liabilities</b>		<b>860.756</b>	<b>798.871</b>
<b>Patrimonio netto e passività   Shareholders' equity and liabilities</b>		<b>1.837.798</b>	<b>1.757.764</b>

\* Dati rieposti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".

\*\* Poste rientranti nella posizione finanziaria netta. | \*\* Items included in the net financial position.

## CONTO ECONOMICO | INCOME STATEMENT

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	NOTE   NOTES	31/12/2014	31/12/2013 *
Ricavi   Revenues		1.090.258	1.128.125
Altri proventi   Other proceeds		50.408	33.713
<b>Totale ricavi   Total revenues</b>	<b>21</b>	<b>1.140.666</b>	<b>1.161.838</b>
Materie prime e materiali di consumo   Raw materials and consumables		159.789	201.596
Costi per servizi   Costs for services	22	727.943	748.143
Costi per il personale   Personnel costs	23	77.742	80.623
Altre spese operative   Other operating expenses	22	33.606	34.662
Ammortamenti e svalutazioni   Amortisation, depreciation and write-downs		42.501	44.993
<b>Totale costi   Total costs</b>		<b>1.041.581</b>	<b>1.110.017</b>
<b>Risultato operativo   Operating profit</b>		<b>99.085</b>	<b>51.821</b>
Proventi finanziari   Financial income	24	14.101	11.434
Oneri finanziari   Financial costs	24	(31.807)	(32.633)
Risultato valutazione a fair value attività finanziarie   Financial assets at fair value	24	(2.073)	3.683
Rettifiche di valore delle partecipazioni   Value adjustments to equity investments		(5.081)	(2.325)
<b>Risultato ante imposte   Profit before tax</b>		<b>74.225</b>	<b>31.980</b>
Imposte   Taxes	25	(14.337)	(15.932)
Interessi di minoranza   Minority interests		(35.503)	120
<b>Risultato   Net profit</b>		<b>24.385</b>	<b>16.168</b>

\* Dati rieposti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".



## PROSPETTO DI CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO | STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013 *
<b>Utili (perdite) consolidato dell'esercizio (A)   Consolidated profits (losses) for the year (A)</b>	<b>24.385</b>	<b>16.168</b>
Contabilizzazione derivati a copertura del rischio tasso di interesse registrati secondo la metodologia del cash flow hedging   Hedge accounting for derivatives on interest rate risks recognised according to the cash flow hedge method	(5.663)	2.956
Imposte relative   Related taxes	1.558	(813)
Utili e (perdite) dalla rideterminazione di attività finanziarie disponibili per la vendita   Profits (losses) from restatement of financial assets available for sale	(75)	(353)
Utili (Perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di società estere   Profits (losses) from translation of financial statements of foreign companies	(335)	(910)
<b>Totale Altri utili (perdite) complessivi che saranno successivamente riclassificati nell'utile del periodo, al netto dell'effetto fiscale (B)   Total Other comprehensive income (losses) that will be subsequently reclassified to profit for the period, net of tax effect (B)</b>	<b>(4.515)</b>	<b>880</b>
Utili (perdite) della rimisurazione dei piani a benefici definiti (TFR)   Profits (losses) from a new measurement of defined-benefit plans (TFR)	(260)	150
Imposte relative   Related taxes	71	(41)
<b>Totale Altri utili (perdite) complessivi che non saranno successivamente riclassificati nell'utile del periodo, al netto dell'effetto fiscale (C)   Total Other comprehensive income (losses) that will not be subsequently reclassified to profit for the period, net of tax effect (C)</b>	<b>(189)</b>	<b>109</b>
<b>Utile consolidato complessivo dell'esercizio (A) + (B) + (C)   Consolidated comprehensive income for the year (A) + (B) + (C)</b>	<b>19.681</b>	<b>17.157</b>
<b>Attribuibile a:   Attributable to:</b>		
Azionisti della Capogruppo   Shareholders of the Parent Company	55.184	17.037
Azionisti di minoranza delle società controllate   Minority shareholders of subsidiaries	(35.503)	120
<b>Utile consolidato complessivo del periodo   Consolidated comprehensive income for the period</b>	<b>19.681</b>	<b>17.157</b>

\* Dati riepolti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".

**RENDICONTO FINANZIARIO - METODO INDIRETTO | CASH FLOW STATEMENT - INDIRECT METHOD**

<b>DESCRIZIONE   DESCRIPTION</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013 *</b>
Risultato netto dell'esercizio di competenza del Gruppo   Net profit for the year attributable to the Group	24.385	16.168
Risultato netto dell'esercizio di competenza di terzi   Net profit for the year attributable to minority interests	35.503	(120)
Ammortamenti   Amortisation and depreciation	31.605	33.862
Variazione netta nei fondi   Net change in provisions	3.038	3.610
<b>Flusso di cassa dalla gestione corrente   Cash flow from current operations</b>	<b>94.531</b>	<b>53.520</b>

**VARIAZIONE DELLE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ DEL PERIODO | CHANGE IN ASSETS AND LIABILITIES FOR THE PERIOD**

Crediti verso clienti   Receivables from customers	(16.463)	(36.472)
Crediti diversi e ratei e risconti attivi   Sundry receivables and accrued income and prepaid expenses	(1.867)	45
Rimanenze   Inventories	(21.243)	(43.562)
Debiti verso fornitori   Payables to suppliers	(86.118)	92.383
Altri debiti e ratei e risconti passivi   Other payables and accrued expenses and deferred income	116.478	27.735
<b>Variazione nel capitale circolante netto   Change in net working capital</b>	<b>(9.213)</b>	<b>40.129</b>
<b>Flusso di cassa da attività d'esercizio   Cash flow from operating activities</b>	<b>85.318</b>	<b>93.649</b>
Incrementi netti in immobilizzazioni immateriali   Net increases in intangible assets	(1.154)	(744)
Incrementi netti in immobilizzazioni materiali   Net increases in property, plant and equipment	(3.025)	(4.100)
Incrementi in immobilizzazioni finanziarie   Increases in non-current financial assets	(11.330)	(39.427)
<b>Flusso di cassa da attività d'investimento   Cash flow from investing activities</b>	<b>(15.509)</b>	<b>(44.271)</b>
Altre variazioni del patrimonio netto   Other changes in shareholders' equity	(3.889)	1.281
Altre variazioni poste a medio e lungo termine   Other mid- and long-term changes	(86.406)	56.635
<b>Flusso di cassa da attività di finanziamento   Cash flow from financing activities</b>	<b>(90.295)</b>	<b>57.916</b>
<b>Flusso di cassa netto di periodo   Net cash flow for the period</b>	<b>(20.486)</b>	<b>107.294</b>
<b>Posizione finanziaria netta ad inizio periodo   Net financial position at the beginning of the period</b>	<b>(133.647)</b>	<b>(240.941)</b>
<b>Flusso di cassa netto di periodo   Net cash flow for the period</b>	<b>(20.486)</b>	<b>107.294</b>
<b>Posizione finanziaria netta a fine periodo   Net financial position at the end of the period</b>	<b>(154.133)</b>	<b>(133.647)</b>

\* Dati rieposti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".



**POSIZIONE FINANZIARIA NETTA | NET FINANCIAL POSITION**

<b>DESCRIZIONE   DESCRIPTION</b>	<b>NOTE   NOTES</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013 *</b>
Disponibilità   Cash and cash equivalents	11	228.061	168.503
Attività finanziarie   Financial assets	4	41.257	39.375
Crediti/(debiti) per derivati   Derivative assets/(liabilities)	15	(8.203)	(5.964)
Debiti finanziari a breve termine   Short-term financial debt	13	(200.643)	(170.845)
Debiti finanziari per locazioni finanziarie   Financial debt for finance leases	14	(1.969)	(2.481)
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine   Short-term net financial position</b>		<b>58.503</b>	<b>28.588</b>
Debiti finanziari a medio e lungo termine   Medium/long-term financial debt	13	(287.879)	(246.487)
Debiti finanziari per locazioni finanziarie   Financial debt for finance leases	14	(9.340)	(10.107)
Attività finanziarie   Financial assets	4	84.583	94.359
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine   Medium/long-term net financial position</b>		<b>(212.636)</b>	<b>(162.235)</b>
<b>Totale   Total</b>		<b>(154.133)</b>	<b>(133.647)</b>

\* Dati rieposti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".

## PATRIMONIO NETTO - PROSPETTO DI MOVIMENTAZIONE | STATEMENT OF CHANGES IN CONSOLIDATED EQUITY

DESCRIZIONE DESCRIPTION	CAPITALE SOCIALE SHARE CAPITAL	RISERVA LEGALE LEGAL RESERVE	RISERVA STATUTARIA RESERVE PRESCRIBED BY BY-LAWS	ALTRE RISERVE OTHER RESERVES
<b>Saldo al 31 dicembre 2012</b> <b>Balance as at 31 December 2012</b>	<b>198.555</b>	<b>6.928</b>	<b>25.261</b>	<b>140.267</b>
Destinazione risultato Profit allocation		233	4.716	9.226
Aumento di Capitale Sociale Capital increase	50.000			(50.000)
Conversione dei bilanci in valuta Translation of financial statements in foreign currency				(910)
Cash flow hedging su rischio tassi Cash flow hedge on interest rate risks				2.143
Valutazione positiva fair value titoli AFS Positive measurement of fair value of AFS securities				(353)
Riserva TFR IAS TFR IAS reserve				108
Altre variazioni minori Other minor changes				1
Risultato 2013 Profit for 2013				-
<b>Saldo al 31 dicembre 2013</b> <b>Balance as at 31 December 2013</b>	<b>248.555</b>	<b>7.161</b>	<b>29.977</b>	<b>100.482</b>
Destinazione risultato Profit allocation		449	8.531	7.188
Conversione dei bilanci in valuta Translation of financial statements in foreign currency				(335)
Cash flow hedging su rischio tassi Cash flow hedge on interest rate risks				(4.105)
Valutazione positiva fair value titoli AFS Positive measurement of fair value of AFS securities				(75)
Riserva TFR IAS TFR IAS reserve				(189)
Altre variazioni minori Other minor changes				403
Risultato 2014 Profit for 2014				-
<b>Saldo al 31 dicembre 2014</b> <b>Balance as at 31 December 2014</b>	<b>248.555</b>	<b>7.610</b>	<b>38.508</b>	<b>103.369</b>



RISULTATO D'ESERCIZIO PROFIT FOR THE YEAR	TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO TOTAL EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE GROUP	PATRIMONIO DI TERZI EQUITY ATTRIBUTABLE TO MINORITY INTERESTS	TOTALE PATRIMONIO NETTO TOTAL EQUITY
14.175	385.186	1.430	386.616
(14.175)	-		-
	-		-
	(910)		(910)
	2.143		2.143
	(353)		(353)
	108		108
	1	292	293
16.168	16.168	(120)	16.048
<b>16.168</b>	<b>402.343</b>	<b>1.602</b>	<b>403.945</b>
(16.168)	-		-
	(335)		(335)
	(4.105)		(4.105)
	(75)		(75)
	(189)		(189)
	403	412	815
24.385	24.385	35.503	59.888
<b>24.385</b>	<b>422.427</b>	<b>37.517</b>	<b>459.944</b>







**Note esplicative ai prospetti contabili consolidati**  
**Explanatory notes to the consolidated financial statements**



## Note esplicative ai prospetti contabili consolidati di Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.

### Informazioni generali

L'Impresa Pizzarotti & C. S.p.A., è la holding di un gruppo che opera, attraverso l'assunzione e l'esecuzione di appalti, nel settore delle opere pubbliche e dei grandi lavori per conto di terzi. Il Gruppo svolge inoltre attività di costruzione di strutture prefabbricate nel campo dell'edilizia abitativa ed industriale nonché nell'ambito dell'attività immobiliare in conto proprio.

Impresa Pizzarotti fa parte del Gruppo Mipien ed è soggetta all'attività di Direzione e Coordinamento della Mipien S.p.A, società controllante con sede in Parma, Via Anna Maria Adorni, 1 con capitale sociale di Euro 300.000.000. In calce alla presente nota, tra le altre informazioni, sono riportati i dati essenziali dell'ultimo bilancio della Controllante.

### Forma e contenuto bilancio consolidato

La relazione finanziaria annuale consolidata è stata redatta nel rispetto dei *Principi Contabili Internazionali* ("IFRS") emessi dall'*International Accounting Standards Board* ("IASB") e omologati dall'Unione Europea. Con "IFRS" si intendono anche gli *International Accounting Standards* ("IAS") tuttora in vigore, nonché tutti i documenti interpretativi emessi dall'*IFRS Interpretation Committee*, precedentemente denominato *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") e ancor prima *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

La relazione finanziaria annuale consolidata è composta dal prospetto della situazione patrimoniale e finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal rendiconto finanziario, dal prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto e dalle note esplicative.

Per quanto riguarda le modalità di presentazione si segnala che:

- nella situazione patrimoniale e finanziaria sono esposte separatamente le attività e le passività correnti e non correnti. Le attività correnti che includono liquidità e mezzi equivalenti sono quelle destinate ad essere realizzate, cedute o consumate nel normale ciclo operativo della società. Le attività non correnti comprendono i saldi attivi con ciclo di realizzo oltre i dodici mesi, comprese le immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie e le imposte anticipate. Le passività correnti comprendono i debiti esigibili entro i dodici mesi, compresa la quota corrente dei finanziamenti non correnti. Le passività non correnti comprendono i debiti esigibili oltre i dodici mesi, compresi i debiti finanziari, i fondi relativi al personale e le imposte differite;
- il conto economico presenta una classificazione dei costi per natura;
- il rendiconto finanziario evidenzia separatamente i flussi di cassa derivanti dall'attività operativa, di investimento e di finanziamento. Per la sua redazione è stato utilizzato il metodo indiretto.

## Explanatory notes to the consolidated financial statements of Impresa Pizzarotti & C. S.p.A.

### General information

Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. is the holding company of a group which operates on behalf of third parties in the sector of public works and major projects through the acquisition and performance of contracts. The Group also constructs prefabricated buildings for housing and industry and conducts real estate business on its own account.

Impresa Pizzarotti forms part of the Mipien Group and is subject to the Direction and Coordination activity of Mipien S.p.A., the parent company, with registered office in Parma, at Via Anna Maria Adorni no. 1 and with a share capital of Euro 300,000,000.

The essential data from the Parent Company's last financial statements are provided, together with other information, at the foot of these notes.

### Basis of preparation of the consolidated financial statements

The consolidated annual financial statements have been prepared in compliance with the *International Accounting Standards* ("IFRS") issued by the *International Accounting Standards Board* ("IASB") and endorsed by the European Union. The term "IFRS" also includes the *International Accounting Standards* ("IAS"), which are still in force, as well as all the interpretations issued by the *IFRS Interpretation Committee*, previously called the *International Financial Reporting Interpretations Committee* ("IFRIC") and before that the *Standing Interpretations Committee* ("SIC").

The consolidated annual financial statements are made up of the statement of financial position, the income statement, the statement of comprehensive income, the cash flow statement, the statement of changes in equity and the explanatory notes.

As regards the method of presentation:

- the statement of financial position shows current and non-current assets and liabilities separately. Current assets, which include cash and cash equivalents, are those intended to be realized, transferred or used during the company's normal operating cycle. Non-current assets include credit balances with a realization cycle of over twelve months, including property, plant and equipment, intangible and financial assets and deferred tax assets. Current liabilities include payables due within twelve months, including the current portion of non-current loans. Non-current liabilities include payables due beyond twelve months, including financial payables, provisions for personnel and deferred tax liabilities;
- the income statement shows a classification of costs by nature;
- the cash flow statement shows cash flows from operating, investing and financing activities separately and according to the indirect method.



Il bilancio consolidato è stato redatto in base al principio generale del costo storico, fatta eccezione per le voci di bilancio che, in conformità agli IFRS, sono valutate in base al *fair value* come indicato di seguito nei criteri di valutazione.

La situazione patrimoniale e finanziaria e il conto economico, il rendiconto finanziario e il prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto consolidati sono presentati in Euro e gli importi sono stati esposti in migliaia di Euro salvo quando diversamente indicato.

La relazione finanziaria annuale consolidata del Gruppo Pizzarotti comprende la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Capogruppo, Impresa Pizzarotti & C S.p.A., e delle imprese operative italiane ed estere di cui la Capogruppo detiene direttamente o indirettamente il controllo.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2014 approvati dagli organi sociali delle entità incluse nell'area di consolidamento.

I bilanci inclusi nel processo di consolidamento sono redatti adottando per ciascuna entità i medesimi principi contabili della Capogruppo ed effettuando le eventuali rettifiche di consolidamento apportate al fine di rendere omogenee le voci che sono influenzate dall'applicazione di principi contabili differenti.

The consolidated financial statements have been prepared on the basis of the general principle of historical cost, except for the line items which are measured at *fair value* in compliance with IFRS, as stated below in the accounting policies.

The consolidated statement of financial position, income statement, cash flow statement and statement of changes in equity are presented in Euros and the amounts are stated in thousands of Euros, except as otherwise stated.

The Pizzarotti Group consolidated annual financial statements consist of the statement of financial position, the income statement and the cash flow statement of the Parent Company, Impresa Pizzarotti & C S.p.A., and of the Italian and foreign operating companies directly or indirectly controlled by the Parent Company.

The consolidated financial statements are those prepared for the year ended 31 December 2014, as approved by the corporate bodies of the entities included in the consolidation area.

The financial statements included in the consolidated accounts have been prepared adopting the same accounting standards for each entity as those adopted by the Parent Company, carrying out any adjustments to the consolidated accounts necessary to make the items homogeneous that are affected by the application of different accounting standards.

Le società consolidate al 31 dicembre 2014 sono di seguito riportate:

Below are the companies consolidated at 31 December 2014:

RAGIONE SOCIALE COMPANY'S NAME	NAZIONE COUNTRY	VALUTA CURRENCY	CAPITALE SOCIALE SHARE CAPITAL	% INTERESSENZA OWNERSHIP %	METODO METHOD
Impresa Pizzarotti & C S.p.A.	Parma - Italia	Euro	250.000.000		integrale   on a line-by-line basis
Pizzarotti Algeria S.a.r.l.	Algeria	DZD	2.000.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Pizzarotti SA	Svizzera	CHF	5.000.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Parmaresidenziale 1 S.r.l.	Parma - Italia	Euro	100.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Parma S. Teresa S.r.l.	Parma - Italia	Euro	80.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Pizzarotti Energia S.r.l.	Siracusa - Italia	Euro	50.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Consorzio Pizzarotti Todini Kef Eddir	Parma - Italia	Euro	100.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Pizzarotti Cote d'Azur s.a.s.	Francia	Euro	300.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Immobiliare Marquet S.a.r.l.	Francia	Euro	7.500	100	integrale   on a line-by-line basis
Origami S.a.r.l.	Francia	Euro	7.500	100	integrale   on a line-by-line basis
Pizzarotti Monaco S.a.r.l.	Francia	Euro	15.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Parma Sviluppo S.r.l.	Parma - Italia	Euro	10.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Sviluppi Immobiliari Parmensi S.p.A.	Parma - Italia	Euro	260.000	100	integrale   on a line-by-line basis
Impresa Pizzarotti & C & Pomponio Constructii" GEIE	Romania	RON	0	90	integrale   on a line-by-line basis
Confer S.c.r.l.	Parma - Italia	Euro	45.900	85,99	integrale   on a line-by-line basis
Linea per Sorrento S.c.a.r.l.	Parma - Italia	Euro	20.000	82	integrale   on a line-by-line basis
Immobiliare Quadrivio Secondigliano S.r.l.	Napoli - Italia	Euro	200.000	70	integrale   on a line-by-line basis
Arco Mirelli S.c.r.l.	Parma - Italia	Euro	20.000	69,875	integrale   on a line-by-line basis
Consorzio Arcoteem	Parma - Italia	Euro	10.000	68,15	integrale   on a line-by-line basis
Taurano S.c.r.l.	Parma - Italia	Euro	10.200	60	integrale   on a line-by-line basis
Traversud S.r.l.	Melfi - Italia	Euro	1.550.000	51	integrale   on a line-by-line basis
PI.CO S.c.r.l.	Parma - Italia	Euro	10.000	51	integrale   on a line-by-line basis
Prisco Russia BV	Olanda	Euro	200.000	51	integrale   on a line-by-line basis
Pizzarotti I.E. o.o.o.	Russia	RBL	5.000.000	51	integrale   on a line-by-line basis
Consorzio BBM	Parma - Italia	Euro	50.000	50	integrale   on a line-by-line basis
Co.Sat S.c.r.l.	Roma - Italia	Euro	10.000	50	integrale   on a line-by-line basis
SAM Fine Properties Monte Carlo (*)	Francia	Euro	150.000	42	integrale   on a line-by-line basis

(\*) la partecipata FPMC è stata consolidata integralmente in quanto il Gruppo ne esercita il controllo. | (\*) the investee FPMC has been consolidated on a line-by-line basis as the Group exercises control over it.

L'area di consolidamento ha recepito alcune modifiche a seguito dell'applicazione del nuovo principio contabile IFRS 11; in particolare si registra l'uscita di quelle società che nel bilancio al 31 dicembre 2013 erano rilevate con il consolidamento proporzionale e per le quali non è stata possibile una definizione univoca come "joint operation"; per tali società si è pertanto assunta la qualifica di "joint venture" e le stesse sono state conseguentemente rilevate secondo il metodo del patrimonio netto.

The consolidation area has undergone some changes as a result of the application of the new IFRS 11: companies which were consolidated according to the proportional method and could not be unequivocally defined as *joint operations* in the financial statements at 31 December 2013 were excluded from the consolidation area and have been defined as *joint ventures*, and, accordingly, they have been recognised according to the equity method.



Nel 2014 l'area di consolidamento ha inoltre recepito l'ingresso delle società Parma Sviluppo S.r.l. e Sviluppi Immobiliari Parmensi S.p.A. attive nel comparto di operazioni di riqualificazione urbana, la società Arco Mirelli S.c.a.r.l. che ha in carico la realizzazione di una stazione della metropolitana di Napoli (linea 6) e la società Impresa Pizzarotti & Pomponio Constructii" GEIE in Romania. È di contro uscita dall'area di consolidamento la società Irminio S.c.r.l. che è stata definitivamente liquidata.

## Principi di consolidamento

I bilanci utilizzati per il consolidamento sono stati opportunamente adattati (omogeneizzati) e riclassificati al fine di uniformarli ai principi contabili ed ai criteri di valutazione del Gruppo, in linea con quanto previsto dai principi contabili internazionali IAS/IFRS attualmente in vigore.

I bilanci utilizzati per la conversione sono quelli espressi nella moneta funzionale, rappresentata dalla moneta locale o dalla diversa moneta nella quale sono denominate la maggior parte delle transazioni economiche e delle attività e delle passività.

I bilanci espressi in moneta estera sono convertiti in Euro applicando i cambi di fine anno per le voci della situazione patrimoniale e finanziaria ed i cambi medi per le voci di Conto Economico.

Le differenze originate dalla conversione del patrimonio netto iniziale ai cambi di fine esercizio vengono imputate alla riserva da conversione monetaria.

I principi di consolidamento possono essere così sintetizzati:

- le società controllate, aventi principi contabili omogenei con quelli di Gruppo, sono consolidate con il metodo integrale in base al quale:

(i) vengono assunte le attività e le passività, i costi e i ricavi dei bilanci delle società controllate nel loro ammontare complessivo, prescindendo dall'entità della partecipazione detenuta;

(ii) il valore contabile delle partecipazioni è eliminato contro le relative quote di patrimonio netto;

(iii) i rapporti patrimoniali ed economici intercorsi tra le società consolidate integralmente, ivi compresi i dividendi distribuiti nell'ambito del Gruppo sono elisi;

(iv) le interessenze di azionisti terzi sono rappresentate nell'apposita voce del patrimonio netto e analogamente viene evidenziata separatamente nel Conto Economico la quota di utile o perdita di competenza di terzi.

- le partecipazioni in società collegate sono valutate con il metodo del patrimonio netto in base al quale il valore contabile delle partecipazioni viene adeguato per tenere conto di:

(i) la quota di pertinenza della partecipante dei risultati economici della partecipata realizzati dopo la data di acquisizione;

(ii) le modifiche derivanti da variazioni nel patrimonio netto della partecipata che non sono state rilevate a Conto Economico in accordo ai principi di riferimento;

(iii) i dividendi distribuiti dalla partecipata;

(iv) l'eventuale plusvalore pagato all'atto dell'acquisto (valutato secondo i medesimi criteri indicati nel paragrafo "Criteri di valutazione" con riferimento all'avviamento);

(v) le quote di risultato derivanti dall'applicazione del metodo del patrimonio netto sono iscritte nel Conto Economico;

In 2014 the consolidation area also included Parma Sviluppo S.r.l. and Sviluppi Immobiliari Parmensi S.p.A., companies which carry out urban regeneration works, Arco Mirelli S.c.a.r.l., which is constructing an underground station (Line 6) in Naples, and Impresa Pizzarotti & Pomponio Constructii", a European Group of Economic Interest in Romania. On the other hand Irminio S.c.r.l., whose winding-up has been completed, left the consolidation area.

## Principles of consolidation

The financial statements used for consolidation have been suitably adapted (standardised) and reclassified in order to conform them to the Group's accounting standards and policies in line with the provisions laid down under the current IAS/IFRS.

The financial statements used for translation are those expressed in the functional currency, which is the local or any other currency in which most of the entity's financial transactions and assets and liabilities are denominated.

The financial statements expressed in foreign currency are converted into Euros by applying the year-end exchange rates for the items in the statement of financial position and average exchange rates for the Income Statement items.

Any differences arising between the exchange rates of opening equity and the rates at the end of the year are recognised in the reserve from currency translation.

The consolidation principles may be summarised as follows:

- as the subsidiaries' accounting standards are the same as the Group's, they are consolidated on a line-by-line basis; according to this method:

(i) the full amounts of the assets, liabilities, costs and revenues in the subsidiaries' financial statements are recognised regardless of the amount of interest held;

(ii) the carrying amount of the equity investments is written off against their shares of equity;

(iii) any transactions concerning receivables/payables and costs/revenues among the companies consolidated on a line-by-line basis, including dividends distributed within the Group, are written off;

(iv) minority interests are reported under the appropriate equity item and the share of profit or loss attributable to minority interests is similarly reported separately in the Income Statement;

- investments in associates are valued at equity, whereby their carrying amounts are adjusted in order to account for:

(i) the investor's share of the investee's results after the acquisition date;

(ii) the variations deriving from changes in the investee's equity that have not been recognised in the Income Statement in accordance with the relevant standards;

(iii) the dividends distributed by the investee;

(iv) any capital gain paid on acquisition (measured according to the same policies as specified in the paragraph on "Accounting policies" with reference to goodwill);

(v) the share of results obtained from applying the equity method are reported in the Income Statement;

(vi) qualora necessario, si procede all'omogeneizzazione ai principi contabili del gruppo.

I dividendi, le rivalutazioni, le svalutazioni e le perdite su partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento, nonché le plusvalenze, le minusvalenze da alienazioni infragruppo di partecipazioni in imprese incluse nell'area di consolidamento sono oggetto di eliminazione.

Gli utili e le perdite emergenti da operazioni tra le società incluse nell'area di consolidamento, che non siano realizzate direttamente o indirettamente mediante operazioni con terzi, vengono eliminati in base alla percentuale di partecipazione.

Non sono stati consolidati i bilanci di alcune società controllate per la loro scarsa significatività; queste partecipazioni sono valutate secondo quanto previsto nella nota "partecipazioni".

## Aggregazioni di Imprese

L'acquisizione di imprese controllate viene contabilizzata secondo il metodo previsto dall'IFRS 3. Il costo dell'acquisizione è determinato dalla sommatoria dei valori equi (fair value), alla data dell'ottenimento del controllo delle attività cedute e delle passività sostenute o assunte e degli strumenti rappresentativi di capitale emessi dal gruppo in cambio del controllo dell'impresa acquisita, più i costi direttamente attribuibili all'aggregazione.

Le attività, le passività e le passività potenziali identificabili dell'impresa acquisita che rispettano le condizioni per l'iscrizione secondo l'IFRS 3 sono rilevate al loro valore equo alla data di acquisizione, ad eccezione delle attività non correnti (o gruppi in dismissione) che sono classificate come detenute per la vendita in accordo con l'IFRS 5, le quali sono iscritte e valutate al minore tra il valore di acquisto ed il valore equo meno i costi attribuibili alla vendita.

L'avviamento derivante dall'acquisizione è iscritto come attività e valutato inizialmente al costo ed è rappresentato dall'eccedenza del costo dell'acquisizione (determinato come sopra descritto) rispetto alla quota del Gruppo nei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali identificabili iscritti. Se dopo la rideterminazione di tali valori, la quota del Gruppo nei valori correnti nelle attività, passività e passività potenziali identificabili eccede il costo dell'acquisizione, l'eccedenza viene rilevata a conto economico.

L'interessenza degli azionisti di minoranza nell'impresa acquisita è inizialmente valutata in misura pari alla loro quota dei valori correnti delle attività, passività e passività potenziali iscritti.

Nel caso in cui un'aggregazione di imprese sia realizzata in più fasi con acquisti successivi di azioni o quote, ogni operazione viene trattata separatamente utilizzando il costo e le informazioni relative al valore equo alla data di ciascuna operazione per la determinazione dell'eventuale altra quota di avviamento. Quando un acquisto successivo consente di ottenere il controllo dell'impresa, la quota parte precedentemente detenuta viene rivalutata in base al valore equo di attività, passività e passività potenziali identificabili, determinato alla data di questo successivo acquisto. La contropartita di tale rivalutazione è imputata a patrimonio netto di competenza del Gruppo.

(vi) the Group's accounting standards are homogenised if necessary.

Dividends, revaluations, write-downs, losses on equity investments in entities included in the consolidation area, as well as capital gains and capital losses on intragroup sales of equity investments in entities included in the consolidation area are written off.

Any profits and losses arising from transactions between companies included in the consolidation area that are not obtained directly or indirectly through transactions with third parties are written off on the basis of the ownership percentage.

The financial statements of some subsidiaries which are not very significant have not been consolidated: these investments are measured as set out in the note on "equity investments".

## Business combinations

The acquisition of subsidiaries is accounted for according to the method set out under IFRS 3. Acquisition cost is the sum of the fair values on the date on which control is obtained of the assets sold and the liabilities incurred or assumed, of the equity instruments issued by the group in exchange for the control over the acquiree and the costs directly attributable to the combination.

The identifiable assets, liabilities and contingent liabilities of the acquiree that meet the conditions for recognition according to IFRS 3 are recognised at fair value on the acquisition date, except for non-current assets (or disposal groups), which are classified as held for sale according to IFRS 5 and are entered and measured at the lower of purchase value and fair value less costs to sell.

Goodwill from acquisition is recognised as an asset and initially measured at cost. It is the excess of acquisition costs (calculated as set out above) over the Group's share of the current amounts of the recognised identifiable assets, liabilities and contingent liabilities. If, after the restatement of these values, the Group's share of the current amounts of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities exceeds the acquisition cost, the excess is recognised through profit or loss.

Minority shareholders' interests held in the acquiree are initially measured at the same value as that of their share of the current amounts of the recognised assets, liabilities and contingent liabilities.

If a business combination is carried out in more than one phase, with successive acquisitions of shares or quotas, each transaction is treated separately, using cost and information regarding the fair value of each transaction to determine any additional portion of goodwill. When a subsequent acquisition allows the entity to obtain control over an entity, the portion previously held is revalued on the basis of the fair value of the identifiable assets, liabilities and contingent liabilities, determined on the date of the said subsequent acquisition. A contra-entry for this revaluation is recognised under the Group's equity.



Acquisti successivi all'ottenimento del controllo non danno più luogo a rivalutazioni al valore equo di attività, passività e passività potenziali identificabili; la differenza positiva o negativa tra il costo di acquisto e la quota parte complementare acquisita nelle attività nette dell'impresa è imputata a patrimonio netto. In caso di vendita di quote che non comportano la perdita di controllo la differenza tra il prezzo di vendita e il valore contabile delle attività cedute viene rilevato a conto economico.

## Criteria di valutazione

Il bilancio consolidato è stato predisposto nel presupposto della continuità aziendale ritenuto appropriato dagli amministratori sulla base dell'andamento del Gruppo. I principi contabili adottati nel presente Bilancio sono omogenei a quelli dell'esercizio precedente, fatto salvo quanto indicato al paragrafo "principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1 gennaio 2014" successivamente illustrato. I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi adottati sono indicati di seguito.

## Immobilizzazioni materiali

Le attività materiali sono rilevate secondo il criterio del costo ed iscritte al prezzo di acquisto o al costo di produzione comprensivo dei costi accessori di diretta imputazione necessari a rendere le attività disponibili all'uso. Il prezzo di acquisto o il costo di produzione è esposto al netto dei contributi pubblici in conto capitale che sono rilevati quando le condizioni per la loro concessione si sono verificate.

Le attività materiali sono ammortizzate sistematicamente a quote costanti lungo la loro vita utile intesa come la stima del periodo in cui l'attività sarà utilizzata dall'impresa. Qualora l'attività materiale sia costituita da più componenti significative aventi vite utili differenti, l'ammortamento è calcolato separatamente per ciascuna componente. Il valore da ammortizzare è rappresentato dal valore di iscrizione ridotto del presumibile valore netto di cessione al termine della sua vita utile, se significativo e ragionevolmente determinabile. Non sono oggetto di ammortamento i terreni, anche se acquistati congiuntamente a un fabbricato.

I costi per migliorie, ammodernamento e trasformazione aventi natura incrementativa della vita utile delle attività materiali sono imputati nella relativa categoria di appartenenza ed ammortizzati lungo la vita utile residua del bene.

I costi di sostituzione di componenti identificabili di beni complessi sono imputati all'attivo patrimoniale e ammortizzati lungo la loro vita utile; il valore di iscrizione residuo del componente oggetto di sostituzione è imputato a conto economico. Le spese di manutenzione e riparazione sono imputate a conto economico nell'esercizio in cui sono sostenute.

Quando si verificano eventi che fanno presumere una riduzione del valore delle attività materiali, la loro recuperabilità è verificata confrontando il valore di iscrizione con il relativo valore recuperabile, rappresentato dal maggiore tra il fair value, al netto degli oneri di dismissione, e il valore d'uso.

In assenza di un accordo di vendita vincolante, il fair value è stimato sulla base dei valori espressi da un mercato attivo, da transazioni recenti ovvero sulla base delle migliori informazioni disponibili per riflettere l'ammontare che l'impresa potrebbe ottenere dalla vendita del bene.

Acquisitions after control has been obtained no longer give rise to revaluations of identifiable assets, liabilities and contingent liabilities at fair value; any positive or negative difference between acquisition cost and the additional portion acquired in the entity's net assets is recognised under equity. If quotas are sold that do not give rise to the loss of control, any difference between the sale price and the carrying amounts of the assets sold is recognised through profit or loss.

## Accounting policies

The consolidated financial statements have been prepared on a going-concern basis, which the directors consider appropriate given the Group's performance. The accounting standards adopted in these Financial Statements are the same as those adopted in the previous financial year, except as stated in the paragraph on "Accounting standards, amendments and interpretations applicable from 1 January 2014" below. The most important accounting standards and policies adopted are described below.

## Property, plant and equipment

Property, plant and equipment are recognised according to the cost method and are entered at purchase price or production cost, including any additional costs directly attributable to making the assets ready for use. Purchase price or production cost is recognised net of government capital grants, which are recognised when the conditions for their being granted have been satisfied. Property, plant and equipment are systematically depreciated on a straight-line basis over their useful life, which is an estimate of the time the asset is expected to be used by the entity. Should a tangible asset consist of more than one important part with different useful lives, depreciation is calculated separately for each part. The depreciable amount is the entry value, less its presumable net realisable value at the end of its useful life, if this is significant or can be calculated reasonably. Land is not depreciated, even if it is acquired together with a building.

The costs of improvement, modernisation and transformation which increase the useful life of property, plant and equipment are recognised under the appropriate item and depreciated over the asset's residual useful life.

The costs of the replacement of identifiable components of complex assets are recognised under balance sheet assets and depreciated over their useful life; the residual entry value of the component that has been replaced is recognised through profit or loss. Maintenance and repair costs are recognised in the income statement for the period in which they have been incurred.

When events occur that lead it to presume that there is an impairment of property, plant and equipment, their recoverability is verified by comparing its entry value with its recoverable amount, which is the higher of fair value, net of disposal costs, and value in use.

In the absence of a binding sale agreement, fair value is estimated on the amounts observed in an active market, in recent transactions or on the basis of the best information to hand for an estimate of how much the entity could obtain from selling the asset.

Il valore d'uso è determinato attualizzando i flussi di cassa attesi derivanti dall'uso del bene e, se significativi e ragionevolmente determinabili, dalla sua cessione al termine della sua vita utile. I flussi di cassa sono determinati sulla base di assunzioni ragionevoli e documentabili rappresentative della migliore stima delle future condizioni economiche che si verificheranno nella residua vita utile del bene. L'attualizzazione è effettuata a un tasso che tiene conto del rischio implicito nel settore di attività.

Quando vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le attività sono rivalutate e la rettifica è imputata a conto economico come rivalutazione (ripristino di valore) sino a concorrenza della svalutazione precedentemente effettuata (o al minore tra il valore recuperabile e il valore di iscrizione al lordo delle svalutazioni precedentemente effettuate) e ridotto delle quote di ammortamento che sarebbero state stanziare qualora non si fosse proceduto alla svalutazione.

L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dello stesso sulla base della relativa vita utile. La vita utile stimata dal Gruppo per le varie classi di cespiti è compresa tra:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	ANNI   YEARS
Fabbricati   Buildings	20 - 33
Impianti e macchinari   Plant and machinery	4 - 10
Attrezzatura varia e minuta   Sundry and small equipment	3 - 5
Altri beni   Other assets	5 - 8

Le migliorie su beni di terzi sono classificate negli immobili, impianti e macchinari, in base alla natura del costo sostenuto. Il periodo di ammortamento corrisponde al minore tra la vita utile residua dell'immobilizzazione materiale e la durata residua del contratto di locazione.

Value in use is calculated discounting the expected cash flows arising from the use of the asset or, if they are significant and can be calculated reasonably, from its sale at the end of its useful life. Cash flows are determined on the basis of reasonable and supportable assumptions that represent the best estimate of the future economic conditions that will exist over the asset's remaining useful life. The discounting rate takes the risk inherent in the entity's business sector into account.

When the reasons for write-downs no longer exist, assets are revalued and the adjustment is recognised in profit and loss as a revaluation (reinstatement of value) up to the amount of the write-down previously recognised (or at the lower of recoverable value and entry value, gross of previous write-downs) less the depreciation rates that would have been applied if no write-down had been recognised.

Depreciation begins when the asset is ready for use and is calculated on the basis of the remaining possibility of its use over its useful life. The useful life estimated by the Group for the various classes of assets is as follows:

Leasehold improvements are classified under property, plant and equipment on the basis of the cost incurred. The depreciation period is the lower of the tangible asset's residual useful life and the residual lease term.



## Immobilizzazioni materiali in leasing

Le attività possedute mediante contratti di leasing finanziario, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti sulla società tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà, sono riconosciute come attività della società e classificate negli immobili ed impianti e macchinari, mentre la corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari; il costo del canone viene scomposto nelle sue componenti di onere finanziario, contabilizzato a conto economico, e di rimborso del capitale, iscritto a riduzione del debito finanziario. Il valore del bene locato è determinato in base al valore equo del bene stesso o, se minore, al valore attuale dei canoni di leasing.

I beni in leasing capitalizzati sono ammortizzati secondo un lasso temporale definito come il più breve tra quello riferito alla vita utile stimata del bene e quello riferito alla durata del contratto di locazione.

I contratti di leasing nei quali il locatore conserva tutti i rischi ed i benefici tipici della proprietà del bene sono considerati come leasing operativi, i cui canoni sono imputati a conto economico in quote costanti ripartite secondo la durata del contratto.

## Avviamento e altre immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali riguardano le attività prive di consistenza fisica che risultano essere identificabili, controllate dall'impresa e in grado di produrre benefici economici futuri. Includono anche l'avviamento quando acquisito a titolo oneroso.

Tali attività sono iscritte al costo determinato secondo i criteri indicati per le attività materiali. Sono capitalizzati i costi di sviluppo a condizione che il costo sia attendibilmente determinabile e che sia dimostrabile che l'attività è in grado di produrre benefici economici futuri; peraltro a fine periodo i costi sostenuti di tale natura non presentano i requisiti per essere capitalizzati.

Le attività immateriali aventi vita utile definita sono ammortizzate sistematicamente, a partire dal momento in cui l'attività è disponibile per l'utilizzo, lungo la loro vita utile, intesa come la stima del periodo in cui tali attività saranno utilizzate dall'impresa. La recuperabilità del loro valore di iscrizione è verificata adottando i criteri indicati nel successivo paragrafo "Perdita di valore delle attività".

L'avviamento non è soggetto ad ammortamento; la recuperabilità del valore di iscrizione è verificata almeno annualmente (mediante impairment test) e comunque quando si verificano eventi che fanno presupporre una riduzione del valore.

Tra le altre immobilizzazioni immateriali vengono iscritti anche i costi di acquisizione commessa. Tali costi vengono ammortizzati sulla base dell'avanzamento delle relative commesse.

## Accordi per servizi in concessione

Gli accordi per servizi in concessione sono oggetto dell'interpretazione IFRIC 12 che disciplina le modalità di rilevazione e valutazione dei contratti di concessione tra un'impresa del settore pubblico ed un'impresa privata. Il Gruppo Pizzarotti applica l'IFRIC 12 a partire dall'esercizio 2010.

## Leased property, plant and equipment

Assets held under finance leases, through which all the risks and rewards attached to the ownership are substantially transferred to the company, are recognised as company assets and classified under property, plant and equipment, while the corresponding liability to the lessor is reported under financial payables; the lease payments are apportioned between the financial costs, recognised through profit or loss, and the repayment of capital, entered as a reduction in the financial payable. The value of the leased asset is determined as its fair value or, if lower, the present amount of lease payments.

Capitalised leased assets are depreciated over a period of time defined as the shorter of their estimated useful lives and the lease term.

Lease agreements under which the lessor retains all the risks and rewards attached to the ownership of an asset are considered to be operating leases, the payments under which are recognised on a straight-line basis through profit or loss over the term of the agreement.

## Goodwill and other intangible assets

Intangible assets are identifiable assets without physical substance, controlled by an entity and able to produce future economic benefits. They also include goodwill acquired for a consideration.

These assets are recognised at cost, calculated according to the criteria for property, plant and equipment. Development costs are capitalised provided that the cost can be reliably determined and that the asset can be shown to be able to produce future economic benefits; at the end of the period, however, costs of this type which have been incurred do not meet the requirements for capitalisation.

Intangible assets with a finite useful life are systematically amortised from the time that they are ready for use over their useful life, taken as an estimate of the period during which the entity expects to utilise them. The recoverability of their entry value is verified adopting the criteria set out in the paragraph on "Impairment of assets" below.

Goodwill is not subject to amortisation: the recoverability of its entry value is checked at least once a year (through an impairment test) and in any case when events occur that indicate a possible impairment loss.

Other intangible assets also include contract acquisition costs, which are amortised on the basis of the progress of the work involved.

## Service concession arrangements

Service concession arrangements are the subject of IFRIC 12, which regulates the method for recognising and measuring concession agreements between a public sector entity and a private enterprise. The Pizzarotti Group has applied IFRIC 12 since the 2010 financial year.

L'IFRIC 12 si applica agli accordi per servizi in concessione se sono rispettate le seguenti condizioni:

- (i) Il concedente controlla o regola quali servizi il concessionario deve fornire con l'infrastruttura, a chi li deve fornire e a quale prezzo;
- (ii) Il concedente controlla – tramite la proprietà o altro modo – qualsiasi interessenza residua nell'infrastruttura alla scadenza dell'accordo.

Valutazione dei ricavi derivanti dal contratto di concessione: il concessionario agisce come fornitore di servizi (costruzione e gestione dell'opera) e deve rilevare i ricavi per i servizi di costruzione e miglioria conformemente allo IAS 11 "Lavori su ordinazione" ed i ricavi relativi alla gestione dell'infrastruttura secondo quanto disposto dallo IAS 18 "Ricavi".

A fronte dei servizi di costruzione/miglioria resi dal concessionario, il concedente riconosce al concessionario un corrispettivo, da rilevare in base al fair value, che può consistere in diritti su:

- (a) un'attività finanziaria (cosiddetto modello dell'attività finanziaria);
- (b) un'attività immateriale (modello dell'attività immateriale).

La principale novità dell'IFRIC 12 consiste nel fatto che il concessionario non deve iscrivere l'infrastruttura devolvibile tra le attività materiali in quanto non ne detiene il "controllo" così come qualificato ai sensi del par. 5 dell'IFRIC 12. Il diritto all'utilizzo dell'infrastruttura per la fornitura del servizio – che è l'asset da rilevare ai sensi dell'IFRIC 12 – è classificato quale attività finanziaria in presenza di un diritto incondizionato a ricevere un compenso a prescindere dall'utilizzo effettivo dell'infrastruttura e quale attività immateriale in presenza di un diritto ad addebitare gli utenti per l'utilizzo del servizio pubblico.

Se il concessionario è pagato per i servizi di costruzione in parte con un'attività finanziaria e in parte con un'attività immateriale, si è in presenza di un modello contabile misto. In tal caso si rende necessario separare la componente dell'accordo tra la porzione riferibile all'attività finanziaria e quella relativa all'attività immateriale.

In particolare, l'IFRIC 12 richiede che il concessionario calcoli prima la porzione di attività finanziaria e in via residuale (rispetto al valore dei servizi di costruzione e/o miglioria prestati) l'ammontare dell'attività immateriale.

Le concessioni di cui è titolare il Gruppo sono relative alla progettazione, costruzione e gestione di studentati universitari e impianti fotovoltaici. A seguito delle analisi effettuate, è stato riscontrato che tali concessioni rientrano, a seconda dei casi, nel modello contabile dell'attività finanziaria o in quello dell'attività immateriale.

Per quanto attiene alle Concessioni rientranti nel modello dell'attività finanziaria, i diritti di credito sono stati determinati attualizzando, a un tasso di interesse comprensivo del time value e del rischio di controparte, i flussi di cassa derivanti dal diritto incondizionato a ricevere un compenso a prescindere dall'utilizzo effettivo dell'infrastruttura.

Il valore così determinato è stato confrontato con il fair value del servizio di costruzione e il delta è stato iscritto fra le attività finanziarie fino a concorrenza del citato fair value; a fronte dell'iscrizione dell'attività finanziaria è stata effettuata la cancellazione dell'attività materiale (rappresentata dai beni gratuitamente devolvibili) in precedenza iscritta.

IFRIC 12 applies to service concession arrangements if the following conditions are satisfied:

- (i) the grantor controls or regulates what services the operator must provide with the infrastructure, to whom it must provide them and at what price; and
- (ii) the grantor controls – through ownership or in another way – any residual interest in the infrastructure at the end of the term of the arrangement.

Measurement of revenues from concession agreements: the operator acts as a service provider (constructing and managing the work) and must recognise revenues from construction services and upgrading in accordance with IAS 11, Construction Contracts, and revenues from the operation of the infrastructure as required by IAS 18, Revenue.

The grantor pays the operator a consideration for the construction/upgrading services that it provides. The consideration must be recognised at fair value and may consist in rights to:

- (a) a financial asset (financial asset model);
- (b) an intangible asset (intangible asset model).

The main innovation in IFRIC 12 is that the operator must not report the transferable infrastructure under property, plant and equipment in that it does not have "control" over it, as described in paragraph 5 of IFRIC 12.

The right to use the infrastructure in order to provide the service, which is the asset to recognise according to IFRIC 12, is classified as a financial asset when there is an unconditional right to receive payment regardless of the actual use of the infrastructure and as an intangible asset when there is a right to charge users for the utilisation of the public service.

If the operator is paid for the construction services partly with a financial asset and partly with an intangible asset, the accounting model is a mixed one: in these cases the financial asset component of the agreed consideration must be separated from the intangible asset component.

Specifically, IFRIC 12 requires the operator to calculate the amount of the financial asset first and after this (with reference to the value of the construction and/or upgrading services provided) the amount of the intangible asset.

The concessions that the Group holds regard the design, construction and management of students' residences and PV plants. The findings of the analysis of these concessions showed that the latter are accounted for either according to the financial asset model or to the intangible asset model.

The right to payments under Concession agreements that fall under the financial asset model have been determined discounting the cash flows arising from the unconditional right to receive payment, regardless of the extent to which the infrastructure is actually used, at a rate of interest including time value and counterparty risk.

The amount calculated in this way was compared with the fair value of the construction service and the amount of the difference up to the said fair value is recognised under financial assets; the tangible asset (represented by freely transferable assets) previously reported was written off when the financial asset was recognised.



## Partecipazioni

Le partecipazioni in imprese collegate sono valutate in base al metodo del patrimonio netto.

I debiti verso imprese controllate, collegate ed altre per quote di capitale sottoscritto ma non ancora richiamato dai rispettivi Organi Sociali sono stati riclassificati, in continuità con i precedenti esercizi, a diretta riduzione dei rispettivi valori di carico delle partecipazioni.

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate, collegate, joint operation e joint venture sono classificate, al momento dell'acquisto, nella voce "Partecipazioni" e rientrano nella categoria delle attività finanziarie "Disponibili per la vendita" prevista dallo IAS 39. Essendo rappresentate in misura prevalente da partecipazioni in consorzi e società consortili di cui la Società detiene una quota partecipativa inferiore al 20%, tali attività finanziarie, in conformità allo IAS 39, sono esposte nell'attivo non corrente e sono valutate al costo rettificato per perdite di valore in quanto non determinabile il loro fair value.

## Perdita di valore delle attività

Lo IAS 36 richiede di valutare l'esistenza di perdite di valore (c.d. impairment test) delle immobilizzazioni materiali e immateriali in presenza di indicatori che facciano ritenere che tale problematica possa sussistere.

Nel caso dell'avviamento e delle eventuali altre attività immateriali a vita utile indefinita o di attività non disponibili per l'uso tale valutazione viene effettuata almeno annualmente. La recuperabilità dei valori iscritti è verificata confrontando il valore contabile iscritto in bilancio con il maggiore tra il prezzo netto di vendita, qualora esista un mercato attivo, e il valore d'uso del bene. Il valore d'uso è definito sulla base dell'attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'utilizzo del bene, o da un'aggregazione di beni (le c.d. cash generating units) nonché dal valore che ci si attende dalla sua dismissione al termine della sua vita utile.

Le cash generating units sono state individuate coerentemente alla struttura organizzativa e di business, come aggregazioni omogenee che generano autonomi flussi di cassa in entrata derivanti dall'utilizzo continuativo delle attività ad esse imputabili.

## Rimanenze

Le rimanenze per merci sono iscritte al minore tra il costo medio di acquisto ed il valore di mercato. Nel costo sono compresi gli oneri accessori; il valore di mercato viene determinato tenendo conto del valore di sostituzione dei beni. Le eventuali svalutazioni sono eliminate negli esercizi successivi ove vengano meno i motivi che le hanno determinate.

## Equity investments

Equity investments in associates are valued at equity.

Payables to subsidiaries, associates and other companies for capital contributions that have been subscribed but not yet called in by their respective Corporate Bodies have been reclassified, as in previous financial years, as a direct reduction in their respective carrying amounts of the equity investments concerned.

Equity investments in entities other than subsidiaries, associates, joint operations or joint ventures have been classified at the time of acquisition under "Equity investments" and fall within the category of financial assets "available for sale" according to IAS 39. As these investments are mainly in consortia and consortium companies in which the Company holds a lower than 20% interest, these financial assets, according to IAS 39, are recognised under non-current assets and are measured at cost, adjusted for impairment losses in that their fair value cannot be determined.

## Impairment of assets

IAS 36 requires entities to conduct impairment tests on property, plant and equipment and intangible assets if there is evidence of any possible impairment.

Impairment tests are conducted on goodwill, any other intangible assets with an indefinite useful life and assets not available for use at least once a year. The recoverability of the amounts recognised is verified by comparing the carrying amount with the higher of net sale price, if there is an active market, and value in use of the asset.

Value in use is determined by discounting the expected cash flows from the utilisation of the asset or cash generating unit, as well as from the amount expected to be received when it is disposed of at the end of its useful life.

Cash generating units have been identified in accordance with organisational and business structure as homogeneous units that generate independent cash inflows deriving from the continuing use of the assets that belong to them.

## Inventories

Inventories of goods are recognised at the lower of average purchase cost and market value. Costs include additional costs; market value is calculated taking account of the cost of replacement of the assets. Any write-downs are written off in subsequent financial years if the reasons that made them necessary no longer exist.

## Iniziative immobiliari

Le iniziative immobiliari sono valutate sulla base del minore tra il costo, incrementato degli oneri accessori sostenuti, ed il presumibile valore di realizzo. I costi sostenuti sono rappresentati dai costi di acquisto delle aree ed i relativi oneri accessori, dai costi di realizzazione e dagli oneri finanziari attribuibili all'iniziativa sino al completamento della stessa. Sono classificate nei prospetti di bilancio tra le rimanenze finali.

## Lavori in corso

I lavori in corso riflettono le opere eseguite al netto delle fatture emesse in acconto al cliente durante l'esecuzione dei lavori.

I lavori in corso sono valutati sulla base dei corrispettivi definiti con i committenti in relazione allo stato di avanzamento dei lavori. Il riconoscimento dei ricavi relativi alle commesse di lavori in corso su ordinazione avviene mediante l'utilizzo del criterio della percentuale di completamento.

La determinazione della percentuale di completamento viene effettuata con l'utilizzo del metodo del "cost to cost", determinato applicando al ricavo complessivo previsto la percentuale di avanzamento, quale rapporto tra costi sostenuti e costi totali previsti.

Nel caso in cui più contratti prevedano la ripartizione del lavoro su più commesse strettamente connesse tra di loro sia da un punto di vista progettuale, in quanto facenti parte di un progetto singolo con un margine globale, che temporalmente, in quanto realizzate simultaneamente o in sequenza continua, lo stesso deve essere trattato e valutato come una singola commessa (cosiddetto combining).

A diretta riduzione dei lavori in corso, viene imputato il fondo rischi accantonato a fronte di possibili oneri e perdite sulle situazioni contrattuali delle iniziative sia dirette che in partecipazione.

Nel caso una o più commesse, analizzate singolarmente, presentassero un valore negativo come risultato della differenza tra i corrispettivi determinati sulla base della percentuale di avanzamento e la fatturazione per acconti di rata consuntivata, incluse le eventuali perdite rilevate, tale valore viene iscritto tra le poste del passivo.

La valutazione dei lavori in corso riflette la migliore stima dei lavori effettuata alla data di rendicontazione; periodicamente sono effettuati aggiornamenti delle assunzioni che sono alla base delle valutazioni e gli eventuali effetti economici sono contabilizzati nell'esercizio in cui sono effettuati gli aggiornamenti.

Nel caso in cui accadano eventi successivi alla data di chiusura di bilancio, ma prima della sua approvazione, che forniscano ulteriori evidenze circa gli eventuali utili o perdite su commessa, si tiene conto di tali ulteriori evidenze nella determinazione dei ricavi contrattuali o dei costi a finire al fine del recepimento degli eventuali utili o perdite.

Qualora i costi previsti per l'ultimazione dell'opera risultino superiori ai ricavi previsti, la perdita a finire viene interamente contabilizzata, nell'esercizio in cui se ne viene a conoscenza.

Nella valutazione dei lavori in corso si tiene conto di tutti i costi di diretta imputazione a commessa, nonché dei rischi contrattuali e delle clausole di revisione quando oggettivamente determinabili.

## Investment property

Investment property is measured at the lower of cost, plus any additional costs incurred, and presumed realisable value. The costs incurred are the cost of acquiring the area and additional costs, construction costs and the financial costs of the project until completion. They are classified under final inventories in the financial statements.

## Work in progress

Work in progress is the work carried out net of invoices issued to the customer as advance payments during execution.

Work in progress is measured on the basis of the consideration agreed with the customers by reference to the percentage of completion of the contract. Revenues from contract work in progress are recognised using the percentage-of-completion method.

Percentage of completion is calculated using the "cost to cost" method, which, in its turn, is calculated applying the percentage of completion to expected total revenue as the ratio between costs incurred and total expected costs.

If there is more than one contract under which work is apportioned among more than one order which are closely interrelated from the point of view of design inasmuch as they belong to a single design with an overall profit margin and, as regards their timing, are to be executed simultaneously or in a continuous sequence, the contract must be treated and measured as a single order (this is the combining construction contracts procedure).

A provision for risks is set aside to reduce the costs of work in progress in order to meet possible charges or losses on contracts for projects both conducted by the Group alone or with other entities.

Should the analysis of one or more orders conducted on the basis of the percentage-of-completion, invoices issued for advance payments, including any losses that have been recognised, give a negative difference, the result is recognised as a liability.

Work in progress is measured adopting the best estimate of the amount of work executed on the reporting date; the assumptions at the basis of the valuations are revised periodically and any economic effects are accounted for in the financial year in which the revisions are made.

If events occur after the financial statements have been closed but before they have been approved which provide further evidence regarding possible profits or losses on the contract, these further evidence is considered in calculating final contract revenues or costs in order to take profits or losses into account.

Should the expected cost of completing the work be higher than the expected revenue, the final loss is accounted for in full in the financial year in which the circumstance becomes known.

All the costs directly attributable to the contract are taken into account in valuing the work in progress, in addition to contract risks and revision clauses when they can be determined objectively.



I costi di commessa, che rientrano nel calcolo del cost to cost, includono inoltre:

- costi pre-operativi: includono i costi che vengono sostenuti nella fase iniziale del contratto, prima che venga iniziata l'attività di costruzione. Rientrano in tale categoria: costi di progettazione e studi specifici e riferibili alla specifica commessa; costi per l'organizzazione e l'avvio della produzione; costi di installazione cantiere. Tali costi pre-operativi sono inclusi nel calcolo dell'avanzamento e partecipano al calcolo del cost to cost dal momento in cui sono sostenuti; durante la fase iniziale del contratto, vengono sospesi nel valore dei lavori in corso, se recuperabili, senza rilevazione del margine, qualora il margine del contratto non sia stimabile attendibilmente.
- costi post-operativi: in tale categoria rientrano i costi di smobilizzo cantiere che generalmente si sostengono dopo la chiusura della commessa per rimuovere le installazioni (o l'intero cantiere) e per far rientrare i macchinari e gli impianti in sede oppure per i trasferimenti in un altro cantiere. Vengono ricomprese in tale voce anche le perdite sui materiali abbandonati ed i costi di trasporto di materiali non utilizzati. Tali costi sono da includere nel preventivo dei costi e quindi, se sostenuti nel corso della durata della commessa, determinano essi stessi l'avanzamento dei lavori. Non vengono, pertanto, effettuati accantonamenti specifici nel conto economico.

Si precisa infine che nei costi di commessa sono inclusi gli oneri finanziari, derivanti da finanziamenti specificatamente riferiti ai lavori realizzati attraverso l'istituto del Project Finance nonché del General Contractor; già in sede di bando di gara infatti, sulla base di specifiche previsioni normative, riportate nei singoli contratti, vengono definite particolari condizioni di pagamento che comportano il ricorso al finanziamento del capitale investito. Quando il risultato di una commessa a lungo termine non può essere stimato con attendibilità, il valore dei lavori in corso è determinato sulla base dei costi sostenuti, quando sia ragionevole che questi vengano recuperati, senza rilevare alcun margine.

Le richieste per corrispettivi aggiuntivi presentate ai committenti vengono considerate, ai fini della valutazione dei lavori in corso, quando sussistono i presupposti per la ragionevole recuperabilità (ad es. lodi arbitrali, sentenze esecutive etc). Laddove i corrispettivi aggiuntivi si riferiscono a commesse ormai chiuse, tali importi risultano iscritti nei crediti verso clienti.

## Attività finanziarie

Le attività finanziarie sono classificate, al momento della prima iscrizione, in una delle seguenti categorie e valutate come segue:

- attività finanziarie disponibili per la vendita: le attività disponibili per la vendita sono strumenti finanziari non-derivati esplicitamente designati in questa categoria e sono compresi nelle attività non correnti a meno che il management intenda cederli nei 12 mesi successivi dalla data del bilancio. Tali attività finanziarie sono valutate al fair value e gli utili o perdite da valutazione sono imputati a una riserva di patrimonio netto; la loro imputazione a conto economico è effettuata solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni cumulate negative, quando si valuta che la riduzione di valore già rilevata a patrimonio netto sia durevole o significativa (prezzo di mercato alla data di bilancio inferiore al costo di acquisto di almeno il 30% o la presenza prolungata per oltre 24 mesi di un valore di mercato inferiore al costo).

Contract costs, which fall within the scope of cost-to-cost calculation, also include:

- pre-operating costs, which are all the costs incurred in the initial phase of the contract before construction starts. This category comprises the costs of design and studies specifically related to the contract concerned, costs of organisation and start-up and site installation costs. These pre-operating costs are included in the calculation of progress payments and are taken into account in the calculation of cost-to-cost at the time they are incurred; during the initial phase of the contract they are recognised as items in the value of work in progress, if recoverable, without recognising the profit margin if it cannot be estimated reliably.
- post-completion costs, which are the site dismantling costs generally incurred after completion in order to remove the installations (or the entire site) and to take the equipment and plants back to their places or transfer them to another site. This item also includes losses on abandoned materials and the cost of transporting unused materials. They must be included in cost estimates and are thus also taken into account in work progress reports if they are incurred during the term of the contract. No specific provisions, therefore, are set aside through profit or loss.

Finally, contract costs also include the financial costs of loans specifically related to the work executed on a project finance basis, as well as of the General Contractor; in fact, as early as during the tender phase, specific clauses in the individual contracts lay down special payment terms which entail recourse to financing of invested capital.

When the outcome of a long-term contract cannot be estimated reliably, the value of work in progress is calculated on the basis of the costs incurred when it is reasonable to expect that these will be recovered, without recognising any profit margin.

Claims submitted to the customers are taken into account in valuing the work in progress when there is a reasonable basis for expecting them to be met (e.g. arbitration awards, enforceable judgments, etc.). The amounts of claims that refer to closed contracts are recognised under receivables from customers.

## Financial assets

Upon initial recognition, financial assets are reported under one of the following categories and measured as stated:

- available-for-sale financial assets: these are non-derivative financial instruments explicitly classified in this category, included in non-current assets unless the management intends to sell them within 12 months after the reporting date. These financial assets are measured at fair value and profits or losses from valuation are charged to an equity reserve; they are only recognised through profit or loss when they are actually sold or, when there are cumulative negative changes, when the impairment loss already recognised under equity is considered to be permanent or significant (market price on the reporting date at least 30% lower than purchase cost or a below cost market price lasting for more than 24 months).

Le attività finanziarie sono rimosse dalla situazione patrimoniale e finanziaria quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e la società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso e il relativo controllo. Ove il fair value non risulti determinabile in modo attendibile, tali strumenti sono mantenuti in bilancio al costo, rettificato a fronte di perdite per riduzione di valore. Tali perdite per riduzione di valore non sono ripristinate;

- attività finanziarie valutate al fair value con variazioni di valore imputate a conto economico: tale categoria include le attività finanziarie acquisite principalmente a scopo di vendita nel breve termine. Per la determinazione del fair value di strumenti finanziari quotati su mercati attivi viene utilizzata la relativa quotazione di mercato alla data di chiusura del periodo oggetto di rilevazione. In assenza di un mercato attivo il fair value è determinato facendo riferimento ai prezzi forniti da operatori esterni ed utilizzando modelli di valutazione che si basano prevalentemente su variabili finanziarie oggettive, nonché tenendo conto dei prezzi rilevati in transazioni recenti e delle quotazioni di strumenti finanziari assimilabili. Ove il fair value non risulti determinabile in modo attendibile, tali strumenti sono mantenuti in bilancio al costo, rettificato a fronte di perdite per riduzione di valore. Gli strumenti finanziari di questa categoria sono classificati nelle attività o passività correnti se sono “detenuti per la negoziazione” o ne è prevista la cessione entro dodici mesi rispetto alla data di bilancio;
- finanziamenti e crediti: sono strumenti finanziari non-derivati, non quotati in un mercato attivo, dai quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili; essi vengono inclusi nella parte corrente (quando la scadenza rientra nei normali termini commerciali) eccetto che per quelli con scadenza superiore ai dodici mesi rispetto alla data di redazione del bilancio, classificati nella parte non corrente. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato. Qualora vi sia una obiettiva evidenza di indicatori di riduzioni di valore, l'attività viene conseguentemente ridotta e le perdite di valore sono rilevate a conto economico. Se nei periodi successivi vengono meno le motivazioni delle precedenti svalutazioni, il valore delle attività viene ripristinato fino a concorrenza del valore che sarebbe derivato dall'applicazione del costo ammortizzato qualora non fosse stata effettuata la svalutazione.

Le attività finanziarie vengono rimosse dalla situazione patrimoniale e finanziaria quando il diritto di ricevere i flussi di cassa dallo strumento si è estinto e la società ha sostanzialmente trasferito tutti i rischi e benefici relativi allo strumento stesso ed il relativo controllo.

## Passività finanziarie

Le passività finanziarie, relative a finanziamenti, debiti commerciali e altre obbligazioni a pagare, sono inizialmente iscritte al fair value, al netto dei costi accessori di diretta imputazione, e successivamente sono valutate al costo ammortizzato, applicando il criterio del tasso effettivo di interesse. Qualora vi sia un cambiamento dei flussi di cassa attesi e vi sia la possibilità di stimarli attendibilmente, il valore dei prestiti viene ricalcolato per riflettere tale cambiamento sulla base del valore attuale dei nuovi flussi di cassa attesi e del tasso interno di rendimento inizialmente determinato. Le passività finanziarie sono classificate fra le passività correnti, salvo che la società abbia un diritto incondizionato a differire il loro pagamento per almeno 12 mesi dopo la data di bilancio.

These financial assets are derecognised from the statement of financial position when the right to receive cash flows from the instrument has ceased and the company has substantially transferred all the risks and rewards relating to the instrument itself and related control. If fair value cannot be determined reliably, such instruments are retained in the financial statements at cost, adjusted for impairment losses. Such impairment losses cannot be reversed;

- financial assets at fair value through profit or loss: this category includes financial assets acquired mainly to be sold in the short term. Price quotations on the closing date of the period observed are used to determine the fair value of financial instruments listed in an active market. If there is no active market, fair value is determined referring to prices quoted by external operators using valuation techniques mainly based on objective financial variables and taking into account prices observed in recent transactions and the price quotations of similar financial instruments. If fair value cannot be determined reliably, the instruments are retained in the financial statements at cost, adjusted for impairment losses. Financial instruments in this category are classified under current assets or liabilities if they are “held for trading” or if they are expected to be sold within twelve months after the reporting date;
- loans and receivables: these are non-derivative financial instruments not listed in an active market with expected fixed or determinable payments. They are included among current items (when they are due within normal credit terms), except those due beyond twelve months after the reporting date, which are classified under non-current items. These assets are measured at amortised cost. If there is objective evidence of impairment losses, the asset is written down correspondingly and the impairment losses are recognised through profit or loss. If the reasons for previous write-downs cease to exist in subsequent periods, the value of the assets is reversed up to the amount resulting from the application of amortised cost if the asset had not been written down.

Financial assets are derecognised from the statement of financial position when the right to receive the cash flows from the instrument has ceased and the company has substantially transferred all the risks and rewards relating to the instrument itself and related control.

## Financial liabilities

Financial liabilities arising from loans, trade payables and other payment obligations, are initially recognised at fair value, net of directly-attributable additional costs and are subsequently measured at amortised cost applying the effective interest rate method. Should there be a change in expected cash flows and should it be possible to estimate them reliably, the amounts of loans are recalculated to reflect the change on the basis of the present value of the expected new cash flows and the internal rate of return initially calculated. Financial liabilities are classified under current liabilities, unless the entity has an unconditional right to defer their settlement for at least 12 months after the reporting date.



Le passività finanziarie sono rimosse dal bilancio al momento della loro estinzione e la società ha trasferito tutti i rischi e gli oneri relativi allo strumento stesso.

## Azioni proprie

Le azioni proprie sono classificate a diretta decurtazione del patrimonio netto.

## Strumenti derivati

Gli strumenti finanziari derivati sono utilizzati con l'intento di copertura, al fine di ridurre il rischio di tasso d'interesse. Coerentemente con quanto stabilito dallo IAS 39, gli strumenti finanziari derivati possono essere contabilizzati secondo le modalità stabilite per l'hedge accounting solo quando, all'inizio della copertura, esiste la designazione formale e la documentazione della relazione di copertura stessa, si presume che la copertura sia altamente efficace, l'efficacia può essere attendibilmente misurata e la copertura stessa è altamente efficace durante i diversi periodi contabili per i quali è designata.

Tutti gli strumenti finanziari derivati sono misurati al fair value, come stabilito dallo IAS 39.

Quando gli strumenti finanziari hanno le caratteristiche per essere contabilizzati in hedge accounting, si applicano i seguenti trattamenti contabili:

- *Fair value hedge* - Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alle variazioni del valore corrente di una attività o di una passività di bilancio attribuibili ad un particolare rischio che può determinare effetti sul conto economico, l'utile o la perdita derivante dalle successive valutazioni del fair value dello strumento di copertura sono rilevati a conto economico.

La posta coperta viene adeguata al fair value per il rischio coperto con contropartita il conto economico.

- *Cash flow hedge* - Se uno strumento finanziario derivato è designato come copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi di cassa di un'attività o di una passività iscritta in bilancio o di una operazione prevista altamente probabile e che potrebbe avere effetti sul conto economico. La porzione efficace della variazione di fair value dello strumento di copertura è rilevata nel patrimonio netto nella apposita riserva di Cash Flow Hedge. L'utile o la perdita cumulati sono stornati dal patrimonio netto e contabilizzati a conto economico quando il sottostante produce i suoi effetti a conto economico. La quota inefficace della copertura è iscritta a conto economico immediatamente. Se l'operazione oggetto di copertura non è più ritenuta probabile, gli utili e le perdite non ancora realizzati sospesi a patrimonio netto sono rilevati immediatamente a conto economico.

Se come conseguenza del mancato rispetto dei requisiti formali e sostanziali previsti dallo IAS 39 l'hedge accounting non può essere applicato, i derivati vengono contabilizzati al fair value con contropartita il conto economico.

Financial liabilities are derecognised from the financial statements when they are paid off and the company has transferred all the risks and charges relating to the instrument itself.

## Own shares

Own shares are classified as a direct reduction in equity.

## Derivatives

Derivatives are used as hedges in order to reduce interest rate risk. Under IAS 39, a derivative may only qualify for hedge accounting if it is formally designated as a hedge at inception, if there is documentation of the hedging relationship, if it is presumed that the hedge is highly effective, if its effectiveness can be measured reliably and if the hedge is highly effective during the different accounting periods in which it is intended to be used.

All derivatives are measured at fair value as required by IAS 39.

When a financial instrument qualifies for hedge accounting, the following methods of accounting for it are applied:

- *Fair value hedge* – If a derivative is designated as a hedge against exposure to changes in the current value of an asset or liability in the financial statements arising from a particular risk that could affect the income statement, any profit or loss arising from subsequent changes in the fair value of the hedging instrument is recognised through profit or loss. The hedged item is adjusted at its fair value in relation to the hedged risk against an entry in the income statement;

- *Cash flow hedge* – If a derivative is designated as a hedge against exposure to changes in the cash flows from an asset or a liability recognised in the financial statements or from a transaction that is forecast to be highly probable and such changes could affect profit and loss, the effective portion of the change in the fair value of the hedging instrument is recognised under equity in the Cash Flow Hedge reserve. Accumulated profits or losses are reclassified from equity to profit or loss when the underlying has effects on the income statement. The ineffective portion of the hedge is recognised through profit or loss immediately. If the hedged transaction is no longer deemed probable, any profits and losses not yet realised and retained in equity are recognised through profit or loss immediately.

If a derivative does not qualify for hedge accounting because it does not meet the formal and substantive requirements of IAS 39, it is measured at fair value against an entry through profit or loss.

## Disponibilità liquide ed equivalenti

Comprendono il denaro in cassa ed i depositi bancari a vista a breve termine.

## Benefici ai dipendenti

Il fondo *trattamento di fine rapporto* è rilevato al valore attuariale del debito determinato in conformità alla legislazione vigente ed ai contratti collettivi di lavoro e integrativi aziendali. La valutazione attuariale, basata su ipotesi demografiche, finanziarie e di turn-over, è affidata ad attuari professionisti. Gli utili e le perdite derivanti dall'effettuazione del calcolo attuariale sono imputati nel conto economico complessivo coerentemente con quanto previsto dallo IAS 19.

## Fondi per rischi e oneri

I fondi per rischi e oneri riguardano costi e oneri di natura determinata e di esistenza certa o probabile che alla data di chiusura dell'esercizio sono indeterminati nell'ammontare o nella data di sopravvenienza. Gli accantonamenti sono rilevati quando:

- è probabile l'esistenza di un'obbligazione attuale, legale o implicita, derivante da un evento passato;
- è probabile che l'adempimento dell'obbligazione sia oneroso;
- l'ammontare dell'obbligazione può essere stimato attendibilmente.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore stima dell'ammontare che la società pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Quando l'effetto finanziario del tempo è significativo e le date di pagamento delle obbligazioni sono attendibilmente stimabili, l'accantonamento è oggetto di attualizzazione al tasso medio del debito della società; l'incremento del fondo connesso al trascorrere del tempo è imputato a conto economico alla voce "Proventi/Oneri finanziari".

I fondi sono periodicamente aggiornati per riflettere le variazioni delle stime dei costi, dei tempi di realizzazione e del tasso di attualizzazione; le revisioni di stima sono imputate alla medesima voce di conto economico che ha precedentemente accolto l'accantonamento.

## Riconoscimento dei ricavi e costi diversi dai lavori in corso su ordinazione

I ricavi delle vendite e delle prestazioni di servizi sono rilevati quando si verifica l'effettivo trasferimento dei rischi e dei vantaggi rilevanti tipici della proprietà o al compimento della prestazione.

Gli stanziamenti di ricavi relativi a servizi parzialmente resi sono rilevati per il corrispettivo maturato, sempreché sia possibile determinarne attendibilmente lo stadio di completamento e non sussistano incertezze di rilievo sull'ammontare e sull'esistenza del ricavo e dei relativi costi; diversamente sono rilevati nei limiti dei costi sostenuti recuperabili.

I costi sono iscritti nel rispetto del principio della competenza.

## Cash and cash equivalents

These include cash on hand and short-term at sight bank deposits.

## Employee benefits

The provision for staff severance pay (*Trattamento di Fine Rapporto, TFR*) is recognised at the actuarial value of the liability determined according to current law, collective labour agreements and supplementary company agreements. Professional actuaries calculate actuarial value based on demographic, financial and turnover variables.

Any profits and losses arising from actuarial calculations are recognised in the statement of comprehensive income as required by IAS 19.

## Provisions for risks and charges

Provisions for risks and charges are made to cover liabilities whose existence is certain or likely but whose amount or timing are uncertain on the reporting date. Provisions are recognised when:

- there is a present obligation, either legal or implicit, arising from past events;
- the settlement of the obligation is likely to result in an outflow of cash;
- a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions are recognised at the value representing the best estimate of the amount that the company would pay to settle the obligation or to transfer it to a third party at the closing date of the period. When the time value of money is material and a reliable estimate can be made of the dates on which the obligations will be settled, the provision is discounted at the entity's average debt rate; the increase in the provision as a result of the lapse of time is recognised through profit or loss under "Financial income/costs".

Provisions are reviewed periodically to reflect changes in estimates of cost, settlement times and the discount rate; the results of revised estimates are recognised under the income statement item to which the provisions were previously charged.

## Recognition of revenues and costs other than contract work in progress

Revenues from sales and services are recognised when the risks and rewards attached to the ownership have been actually transferred or when the service has been rendered in full.

The allocations of revenues relating to services that have been partially rendered are recognised to the amount of accrued consideration, provided the stage of completion of the service can be reliably determined and there are no material uncertainties regarding the amount or existence of the revenue or the costs attributable to it; otherwise, they are recognised within the limits of the recoverable costs incurred.

Costs are recognised on an accruals basis.



## Dividendi

I dividendi sono rilevati per cassa.

## Imposte correnti e imposte differite

Le imposte sul reddito di competenza del periodo sono determinate sulla base della stima del reddito imponibile e della normativa vigente e sono misurate in base all'aliquota fiscale prevista alla data di redazione del bilancio.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono calcolate in base alle differenze temporanee tra i valori dell'attivo e del passivo iscritti in bilancio ed i corrispondenti valori riconosciuti ai fini fiscali. L'iscrizione di attività per imposte anticipate è effettuata quando il loro recupero è probabile.

Le attività per imposte anticipate e le passività per imposte differite sono classificate tra le attività e passività non correnti.

Nel caso di rilevazione di operazioni direttamente a patrimonio netto l'effetto fiscale differito è anch'esso rilevato a patrimonio netto.

## Criteri di conversione delle poste in valuta

I criteri di conversione delle poste in valuta sono di seguito riepilogati:

- le attività e passività monetarie in valuta, escluse le immobilizzazioni materiali ed immateriali e le partecipazioni valutate al costo, sono valutate al cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio, imputando la variazione a conto economico;
- le immobilizzazioni materiali ed immateriali e le partecipazioni (attività non monetarie) sono iscritte in base ai costi storici denominati in valuta estera e convertiti al tasso di cambio storico;
- i ricavi e costi connessi ad operazioni in valuta vengono rilevati a conto economico al cambio del giorno in cui si effettua l'operazione;
- eventuali significativi effetti conseguenti a variazioni dei cambi intervenute successivamente alla chiusura dell'esercizio vengono esposti nella nota integrativa.

## Utilizzo di valori stimati

L'applicazione dei principi contabili internazionali (IAS/IFRS) adottati per la redazione del bilancio comporta che la Direzione aziendale effettui stime contabili basate su giudizi complessi e/o soggettivi, basate su esperienze passate e ipotesi considerate ragionevoli e realistiche sulla base delle informazioni conosciute al momento della stima. L'utilizzo di queste stime contabili influenza il valore di iscrizione delle attività e delle passività e l'informativa su attività e passività potenziali alla data del bilancio, nonché l'ammontare dei ricavi e dei costi nel periodo di riferimento. I risultati effettivi possono differire da quelli stimati a causa dell'incertezza che caratterizza le ipotesi e le condizioni sulle quali le stime sono basate.

Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ciascuna variazione sono immediatamente iscritti a Conto Economico.

## Dividends

Dividends are recognised on a cash basis.

## Current taxes and deferred tax liabilities

Income taxes accrued in the period are calculated on the basis of an estimate of taxable income and current rules, and are measured in accordance with the prescribed tax rate on the reporting date.

Deferred tax assets and liabilities are calculated on the basis of the temporary differences between the amounts of the assets and liabilities recognised in the financial statements and the corresponding amounts recognised for tax purposes. Deferred tax assets are recognised when their recoverability is likely.

Deferred tax assets and liabilities are classified under non-current assets and liabilities.

As regards the recognition of transactions directly under equity, the deferred tax effect is also recognised under equity.

## Translation of foreign currency items

The following is a summary of the policies for the translation of foreign currency items:

- monetary assets and liabilities in foreign currency, excluding property, plant and equipment and intangible assets and equity investments valued at cost, are measured at the spot rate on the reporting date, recognising changes through profit or loss;
- property, plant and equipment and intangible assets and equity investments (non-monetary assets) are recognised at historical costs expressed in foreign currency and are converted at the historical rate;
- revenues and costs from currency transactions are recognised through profit or loss at the rate on the day on which the transaction is carried out;
- any significant effects of changes in rates occurring after the reporting date are presented in the notes to the financial statements.

## Use of estimated values

The application of international accounting standards (IAS/IFRS) in the preparation of the financial statements means that the Company's Management must make accounting estimates based on complex and/or subjective judgments based on past experience and assumptions that are considered reasonable and realistic on the basis of the information to hand at the time of the estimate. The utilisation of these accounting estimates affects the carrying amounts of assets and liabilities, disclosures regarding contingent assets and liabilities on the reporting date, as well as the amount of revenues and costs during the relevant period. The actual results may differ from those estimated owing to the uncertainty surrounding the assumptions and conditions on which the estimates are based.

The estimates and assumptions are reviewed periodically and the effects of each change are recognized immediately in the Income Statement.

## Principi contabili, emendamenti ed interpretazioni efficaci dal 1° gennaio 2014

A partire dal 2014 il Gruppo ha applicato i seguenti nuovi principi contabili, emendamenti ed interpretazioni, rivisti dallo IASB:

- IFRS 10 – Bilancio Consolidato. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio che fornisce una guida per valutare la presenza del controllo, fattore determinante per il consolidamento di un'entità, in quei casi in cui non risulti immediata la sua identificazione.
- IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio. Il nuovo principio oltre a disciplinare gli accordi di compartecipazione, detta i criteri per la loro identificazione basandosi sui diritti e sugli obblighi che scaturiscono dal contratto, e non fermandosi ai meri aspetti legali dell'accordo. L'IFRS 11 esclude la possibilità di utilizzare il metodo proporzionale per il consolidamento degli accordi di compartecipazione.
- IFRS 12 – Informativa sulle partecipazioni in altre imprese. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio. Il nuovo standard detta una serie di informazioni che la società deve fornire relativamente a partecipazioni in altre imprese, società collegate, società a destinazione specifica (*Special Purpose Vehicles*), ed altre società veicolo non consolidate (*Off balance sheet Vehicles*).
- IAS 27 – Bilancio separato. In data 12 maggio 2011 lo IASB ha emesso il seguente principio che disciplina il trattamento contabile delle partecipazioni nel bilancio separato. Il nuovo IAS 27 conferma che le partecipazioni in società controllate, collegate e joint venture sono contabilizzate al costo oppure in alternativa secondo l'IFRS 9; l'entità dovrà applicare un criterio omogeneo per ogni categoria di partecipazioni. Inoltre, se un'entità decide di valutare le partecipazioni in imprese collegate o joint venture al fair value (applicando l'IFRS 9) nel proprio bilancio consolidato, dovrà utilizzare il medesimo principio anche nel bilancio separato. Il principio deve essere applicato in modo retrospettivo.
- IAS 28 – Partecipazioni in società collegate e joint venture. A seguito dell'emanazione del IFRS 11, lo IASB ha emendato in data 12 maggio 2011 lo IAS 28 per comprendere nel suo ambito di applicazione, dalla data di efficacia del nuovo principio, anche le partecipazioni in imprese a controllo congiunto.
- Modifiche allo IAS 32 – Strumenti finanziari: esposizione in bilancio. In data 16 dicembre 2011 lo IASB ha chiarito i requisiti necessari per compensare gli strumenti finanziari attivi con gli strumenti finanziari passivi pubblicando un emendamento allo IAS 32 dal titolo "Compensazioni attività e passività finanziarie". Le modifiche sono applicabili retroattivamente.
- Modifiche allo IAS 36 – Informazioni integrative sul valore recuperabile delle attività non finanziarie. Nell'ottobre 2012 lo IASB ha emesso questo emendamento con lo scopo di chiarire le informazioni da fornire circa il valore recuperabile delle attività, quando tale valore si basa sul fair value al netto dei costi di dismissione, con riguardo solamente delle attività il cui valore ha subito una riduzione.
- Modifiche allo IAS 39 – Novazione di derivati e continuazione della contabilizzazione di copertura. Le modifiche mirano a disciplinare le situazioni in cui un derivato designato come strumento di copertura è oggetto

## Accounting standards, amendments and interpretations applicable from 1 January 2014

The Group has been applying the following new accounting standards, amendments and interpretations as revised by the IASB since 2014:

- IFRS 10 - Consolidated Financial Statements. On 12 May 2011 the IASB issued this standard, which lays down guidelines for assessing the presence of control, the determining factor for the consolidation of an entity in cases in which control cannot be identified immediately;
- IFRS 11 - Joint Arrangements. On 12 May 2011 the IASB issued this standard, which lays down rules for joint arrangements and the criteria for their identification, based on the rights and obligations arising from the contract and not stopping at the mere legal aspects of the arrangement. IFRS 11 does not allow the proportionate method to be used for the consolidation of joint arrangements;
- IFRS 12 - Disclosure of Interests in Other Entities. On 12 May 2011 the IASB issued this standard, which requires an entity to provide a series of disclosures regarding investments in other entities, associates, *special purpose vehicles* and other *off-balance sheet vehicles*;
- IAS 27 - Separate Financial Statements. On 12 May 2011 the IASB issued this standard, which prescribes the accounting treatment of investments in separate financial statements. The new IAS 27 confirms that investments in subsidiaries, associates and joint ventures are accounted for at cost or according to IFRS 9; the entity must apply the same accounting policy for each category of investment. Furthermore, if an entity decides to measure investments in associates or joint ventures at fair value (applying IFRS 9) in its consolidated financial statements, it must apply the same policy in the separate financial statements. The standard must be applied retrospectively;
- IAS 28 – Investments in Associates and Joint Ventures. After IFRS 11 had been issued, the IASB amended IAS 28 on 12 May 2011 in order to also bring investments in jointly-controlled entities within its scope of application from the effective date of the new standard;
- Amendments to IAS 32 - Financial Instruments: Presentation. On 16 December 2011 the IASB clarified the requirements for offsetting financial assets and liabilities in an amendment to IAS 32 named "Offsetting Financial Assets and Financial Liabilities". The amendments are applicable retrospectively;
- Amendments to IAS 36 – Recoverable Amount Disclosures for Non-Financial Assets. In October 2012 the IASB issued this amendment which clarifies the disclosures to make regarding the recoverable value of an asset when the value is based on fair value less disposal costs: the amendment only applies to assets that have suffered an impairment loss;
- Amendments to IAS 39 - Novation of Derivatives and Continuation of Hedge Accounting. The amendments are aimed at laying down rules for situations in which a derivative that is designated as a hedging instrument is novated by one counterparty to a central counterparty as a result of laws or regulations. The hedging instrument can thus continue to be accounted for as such regardless of the novation, which would not have been possible without this amendment.

The adoption of the new standards described above did not give rise to any financial or economic differences except with respect to the application of



di novazione da una controparte a una controparte centrale in conseguenza di normative o regolamenti. La contabilizzazione di copertura può così continuare a prescindere dalla novazione, cosa che senza la modifica non sarebbe stata consentita.

Dall'adozione dei nuovi principi descritti precedentemente non si sono riscontrate differenze patrimoniali ed economiche ad eccezione dell'applicazione dell'IFRS 11 nell'ambito di Società cui il Gruppo partecipa con altri soci strategici con l'esclusivo obiettivo di eseguire le commesse di riferimento.

Per talune entità (*cd. Special Purpose Vehicles o "SPV"*), che nel Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2013 erano rilevate con il consolidamento proporzionale, non è stata possibile una definizione univoca come "*joint operation*" e si è pertanto assunta la qualifica di "*joint venture*" e le stesse sono state conseguentemente rilevate secondo il metodo del patrimonio netto. Tale aspetto si è reso necessario anche in considerazione del fatto che le stesse, come previsto dallo IAS 11 e dalle relative interpretazioni, risultano strutturate attraverso un veicolo separato e pertanto la forma legale del veicolo prevale su altri accordi contrattuali o su specifici fatti e circostanze.

Tuttavia, in base alle seguenti considerazioni, si rileva che: tali SPV non possono partecipare alle gare di appalto, in quanto non essendo esistenti prima della gara stessa, non possiedono le *technical references* richieste dal bando per partecipare alla gara. Tali *references* e le caratteristiche economico-patrimoniali e finanziarie necessarie, sono in capo ai soci che si organizzano successivamente in SPV;

- gli SPV non possono svolgere alcun tipo di attività differente da quella strettamente prevista dai propri soci ed indirizzata all'adempimento delle obbligazioni derivanti dal contratto con il committente, e nell'interesse esclusivo dei soci stessi;
- i soci sono i soli soggetti solidalmente e illimitatamente responsabili nei confronti del Committente per l'esecuzione del contratto in proprio o da parte dell'SPV; sono i soci che devono fornire al committente tutte le garanzie previste dal contratto;
- il trasferimento ad altri soci delle quote di partecipazione nelle SPV, indipendentemente dalla forma legale in cui la stessa è costituita, è soggetta all'autorizzazione del Committente;
- al termine del contratto è agli stessi soci (e non all'SPV) che il committente conferisce i riconoscimenti contrattualmente previsti (*le cd. Technical references*) come attestazione del completamento delle opere;

La titolarità dei ricavi da esecuzione delle opere di commessa è assunta come pertinenza diretta dei soci stessi, secondo le quote con cui gli stessi soci si sono qualificati nella procedura di gara. In considerazione di quanto sopra descritto il Gruppo ha assunto, secondo le medesime quote di partecipazione, anche le obbligazioni dirette di sostenerne i relativi costi complessivi.

Il Gruppo ritiene che quanto rappresentato costituisca ad oggi la migliore interpretazione per l'applicazione del nuovo principio senza tuttavia che si possano escludere future differenti interpretazioni che portino impatti su taluni indicatori del Gruppo. Si precisa, tuttavia, che tali potenziali impatti non sono attesi riguardare né il risultato netto né il patrimonio di pertinenza del Gruppo.

IFRS 11 in Companies in which the Group has an interest, together with other key shareholders, and whose sole purpose is to perform the relevant contracts.

Some entities (*defined as Special Purpose Vehicles or SPVs*), which had been consolidated on a proportional basis in the Consolidated Financial Statements at 31 December 2013, could not be defined unequivocally as a "*joint operation*" and were therefore described as "*joint ventures*", consequently recognised according to the equity method. This also became necessary because, as required by IAS 11 and its related interpretations, they are structured as separate vehicles and their legal status as a vehicle prevails over other contractual arrangements or specific facts or circumstances.

Nevertheless, on the basis of the following points, these SPVs cannot take part in tenders since, as they do not exist before the tender itself, they do not have the *technical references* that the calls for tender require entrants to satisfy. These *references* and the necessary financial position, performance and cash flow requirements are satisfied by the partners which afterwards set up an SPV together.

- SPVs cannot perform any types of activity other than that strictly intended by their shareholders, which is to fulfil the obligations under their contract with the customer, which they must do in the sole interest of these shareholders.
- The shareholders are the only entities with joint and several and unlimited liability to the Customer for the performance of the contract either directly or by the SPV; the shareholders and not the SPV provide the customer with all the guarantees required under the contract.
- Shares in an SPV can only be transferred to other shareholders with the Customer's permission, irrespective of the legal form in which the vehicle has been formed.
- On the termination of the contract it is to the shareholders, and not to the SPV, that the customer issues the contractually agreed *technical references* as confirmation of the completion of the works.

Title to the revenues from the execution of the contract works is held by the shareholders as their direct entitlement, on the basis of the shares in the SPV that they have stated in the tender procedure. Accordingly, the Group also assumes the direct obligations to pay the costs attributable to the contract in the same proportion as its share in the vehicle.

The Group considers that the above, up to now, is the best interpretation of the application of the new standard, without this ruling out different interpretations in the future, which may impact on some Group ratios. Nevertheless such potential impacts are not expected to affect either the Group's net profit or its assets.

Di seguito vengono forniti i prospetti contabili di riconciliazione dei valori economici e patrimoniali ante e post applicazione dei nuovi principi.

### Conto Economico

In migliaia di Euro

Below are the statements of reconciliation of income statement and balance sheet data before and after the application of the new standards.

### Income Statement

In thousands of Euros

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	NOTE   NOTES	31/12/2013 *	DELTA   CHANGE	31/12/2013
Ricavi   Revenues		1.128.125	0	1.128.125
Altri proventi   Other proceeds		33.713	191	33.522
<b>Totale ricavi   Total revenues</b>	<b>21</b>	<b>1.161.838</b>	<b>191</b>	<b>1.161.647</b>
Materie prime e materiali di consumo   Raw materials and consumables		201.596	(12)	201.608
Costi per servizi   Costs for services	22	748.143	565	747.578
Costi per il personale   Personnel costs	23	80.623	(212)	80.835
Altre spese operative   Other operating expenses	22	34.662	(164)	34.826
Ammortamenti e svalutazioni   Amortisation, depreciation and write-downs		44.993	(3)	44.996
<b>Totale costi   Total costs</b>		<b>1.110.017</b>	<b>174</b>	<b>1.109.843</b>
<b>Risultato operativo   Operating profit</b>		<b>51.821</b>	<b>17</b>	<b>51.804</b>
Proventi finanziari   Financial income	24	11.434	(21)	11.455
Oneri finanziari   Financial costs	24	(32.633)	4	(32.637)
Risultato valutazione a fair value attività finanziarie   Financial assets at fair value	24	3.683	0	3.683
Rettifiche di valore delle partecipazioni   Value adjustments to equity investments		(2.325)	0	(2.325)
<b>Risultato ante imposte   Profit before tax</b>		<b>31.980</b>	<b>0</b>	<b>31.980</b>
Imposte   Taxes	25	(15.932)	0	(15.932)
Interessi di minoranza   Minority interests		120	0	120
<b>Risultato   Net profit</b>		<b>16.168</b>	<b>0</b>	<b>16.168</b>

\* Dati rieposti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".



## Situazione Patrimoniale e Finanziaria

in migliaia di Euro

## Statement of Financial Position

in thousands of Euros

### ATTIVITÀ | ASSETS

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	NOTE   NOTES	31/12/2013 *	DELTA   CHANGE	31/12/2013
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE   FIXED ASSETS</b>				
Immobilizzazioni materiali   Property, plant and equipment	1	97.294	(12)	97.306
Immobilizzazioni immateriali   Intangible assets	2	120.436	-	120.436
Partecipazioni   Equity investments	3	168.931	3.613	165.318
Attività finanziarie   Financial assets	4 **	94.359	-	94.359
Altre attività non correnti   Other non-current assets	10	13.728	-	13.728
Attività fiscali differite   Deferred tax assets	5	12.368	-	12.368
<b>Totale attività immobilizzate   Total fixed assets</b>		<b>507.116</b>	<b>3.601</b>	<b>503.515</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI   CURRENT ASSETS</b>				
Rimanenze   Inventories	6	263.688	(2)	263.690
Lavori in corso su ordinazione   Contract work in progress	6	319.519	-	319.519
Crediti commerciali   Trade receivables	7	332.507	(2.095)	334.602
Crediti commerciali verso le società del gruppo   Trade receivables from Group companies	8	78.983	87	78.896
Crediti tributari   Tax receivables	9	17.834	(106)	17.940
Altre attività correnti   Other current assets	10	30.239	(19)	30.258
Attività finanziarie   Financial assets	4 **	39.375	-	39.375
Disponibilità   Cash and cash equivalents	11 **	168.503	-	168.503
<b>Totale attività correnti   Total current assets</b>		<b>1.250.648</b>	<b>(2.135)</b>	<b>1.252.783</b>
<b>Totale Attività   Total Assets</b>		<b>1.757.764</b>	<b>1.466</b>	<b>1.756.298</b>

\* Dati rieposti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".

\*\* Poste rientranti nella posizione finanziaria netta. | \*\* Items included in the net financial position.

**PASSIVITÀ | LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY**

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	NOTE   NOTES	31/12/2013 *	DELTA   CHANGE	31/12/2013
<b>PATRIMONIO NETTO   SHAREHOLDERS' EQUITY</b>				
Capitale sociale   Share capital		248.555	-	248.555
Riserva legale   Legal reserve		7.161	-	7.161
Riserva statutaria   Reserve prescribed by by-laws		29.978	-	29.978
Altre riserve   Other reserves		100.481	-	100.481
Utili (perdite) dell'esercizio   Profit (losses) for the year		16.168	-	16.168
Minoranze capitale e riserve   Capital and reserves attributable to minority interests		1.722	-	1.722
Minoranze risultato   Profit (loss) attributable to minority interests		(120)	-	(120)
<b>Totale patrimonio netto   Total shareholders' equity</b>	<b>12</b>	<b>403.945</b>	<b>-</b>	<b>403.945</b>

**PASSIVITÀ NON CORRENTI | NON-CURRENT LIABILITIES**

Finanziamenti bancari e altri finanziamenti   Bank and other loans	13 **	246.487	-	246.487
Quota a lungo su locazioni finanziarie   Long-term portion on finance leases	14 **	10.107	-	10.107
Trattamento di fine rapporto   Staff severance pay	16	7.386	(20)	7.406
Passività fiscali differite   Deferred tax liabilities	17	59.895	-	59.895
Fondo per rischi ed oneri   Provisions for risks and charges	17	23.389	-	23.389
Altre passività non correnti   Other non-current liabilities	19	207.684	-	207.684
<b>Totale passività non correnti   Total non-current liabilities</b>		<b>554.948</b>	<b>(20)</b>	<b>554.968</b>

**PASSIVITÀ CORRENTI | CURRENT LIABILITIES**

Scoperti bancari e quota a breve su finanziamenti   Bank overdraft and short-term portion on loans	13 **	170.845	-	170.845
Quota a breve su locazioni finanziarie   Short-term portion on finance leases	14 **	2.481	-	2.481
Debiti finanziari per derivati   Financial payables for derivatives	15 **	5.964	-	5.964
Debiti commerciali verso fornitori   Trade payables to suppliers	20	397.050	(1.972)	399.022
Debiti verso società del Gruppo   Payables to Group companies	18	123.239	2.155	121.084
Debiti tributari   Taxes payable	9	22.787	-	22.787
Altre passività correnti   Other current liabilities	19	76.505	1.303	75.202
<b>Totale passività correnti   Total current liabilities</b>		<b>798.871</b>	<b>1.486</b>	<b>797.385</b>
<b>Patrimonio netto e passività   Shareholders' equity and liabilities</b>		<b>1.757.764</b>	<b>1.466</b>	<b>1.756.298</b>

\* Dati rieposti a seguito dell'applicazione dei nuovi IFRS - si veda sezione "Effetti dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11". | \* The data have been restated following the application of the new IFRS - see the section on "Effects of the application of the new IFRS 11".

\*\* Poste rientranti nella posizione finanziaria netta. | \*\* Items included in the net financial position.



## Nuovi principi contabili ed emendamenti non ancora applicabili e non adottati in via anticipata dal Gruppo

- IFRS 9 – Strumenti finanziari. In data 12 novembre 2009 lo IASB ha pubblicato il seguente principio che poi è stato emendato in data 28 ottobre 2010 e in un successivo intervento a metà dicembre 2011. Il principio, applicabile dal 1° gennaio 2017, rappresenta la prima parte di un processo per fasi che ha lo scopo di sostituire lo IAS 39 e introduce dei nuovi criteri per la classificazione e valutazione delle attività e passività finanziarie e per l'eliminazione (derecognition) dal bilancio delle attività finanziarie.
- IFRS 15 – Contabilizzazione dei ricavi da contratti con i clienti. In data 28 maggio 2014 lo IASB ed il FASB hanno congiuntamente emesso il principio IFRS 15 volto a migliorare la rappresentazione dei ricavi e la comparabilità globale dei bilanci con l'obiettivo di omogeneizzare la contabilizzazione di transazioni economicamente simili. Lo standard si applica per gli IFRS users a partire dagli esercizi che iniziano dopo il 1° gennaio 2017 (è consentita l'applicazione anticipata).
- Emendamento agli IAS 16 e 38 – Immobilizzazioni materiali e immateriali. In data 12 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento ai principi specificando che un metodo di ammortamento basato sui ricavi generati dall'attività non è ritenuto appropriato in quanto riflette esclusivamente il flusso di ricavi generato dall'attività e non, invece, le modalità di consumo dei benefici economici futuri incorporati nell'attività.
- Emendamento all'IFRS 11 – Accordi a controllo congiunto. In data 6 maggio 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che aggiunge una nuova guida sulla contabilizzazione dell'acquisizione di una partecipazione in operazioni congiunte che costituiscono un business.
- Modifiche allo IAS 19 – Benefici per i dipendenti. Lo IASB ha pubblicato in data 21 novembre 2013 un emendamento allo IAS 19 circoscritto ai piani di retribuzione a benefici definiti verso i dipendenti. L'obiettivo delle variazioni apportate è quello di semplificare la contabilizzazione di contributi che sono indipendenti dal numero di anni di servizio, come ad esempio i contributi calcolati sulla base di una percentuale fissa dello stipendio. Tale emendamento troverà applicazione a partire dagli esercizi che iniziano successivamente al 1° luglio 2014. È tuttavia consentita l'applicazione anticipata.
- In data 30 Gennaio 2014 lo IASB ha pubblicato l'IFRS 14 *Regulatory Deferral Accounts*, l'interim standard relativo al progetto *Rate-regulated activities*. L'IFRS 14 consente solo a coloro che adottano gli IFRS per la prima volta di continuare a rilevare gli importi relativi alla "rate regulation" secondo i precedenti principi contabili adottati. Al fine di migliorare la comparabilità con le entità che già applicano gli IFRS e che non rilevano tali importi, lo standard richiede che l'effetto della "rate regulation" debba essere presentato separatamente dalle altre voci. Lo standard è obbligatorio per gli esercizi che iniziano dopo il 14 giugno 2014.
- Emendamento allo IAS 27 – Bilancio separato. In data 12 agosto 2014 lo IASB ha pubblicato un emendamento al principio che consentirà alle entità di utilizzare il metodo del patrimonio netto per contabilizzare gli investimenti in controllate, joint ventures e collegate nel bilancio separato.

## New accounting standards and amendments not yet applicable and not early adopted by the Group

- IFRS 9 – Financial Instruments. On 12 November 2009 the IASB published this standard, which was first amended on 28 October 2010 and again in the middle of December 2011. The standard, which is applicable from 1 January 2017, is the first part of a process in various phases whose aim is to replace IAS 39 and which introduces new policies for the classification and measurement of financial assets and liabilities and for the derecognition of financial assets.
- IFRS 15 - Revenue from Contracts with Customers. On 28 May 2014 the IASB and the FASB jointly issued IFRS 15 to improve the presentation of revenues and the global comparability of financial statements by standardising the method of accounting for economically similar transactions. The standard applies to IFRS users from the financial years commencing after 1 January 2017 (with early application permitted).
- Amendment to IAS 16 and 38 - Property, Plant and Equipment and Intangible Assets. On 12 May 2014 the IASB published an amendment to these standards, stating that methods of the depreciation and amortisation based on the revenues generated by the asset is not deemed appropriate in that it only reflects the revenue flows generated by the asset and not the way that the future economic benefits embodied in the asset are consumed.
- Amendment to IFRS 11 - Joint Arrangements. On 6 May 2014 the IASB published an amendment to this standard which adds new guidelines to the method of accounting for the acquisition of a joint arrangement that constitutes a business.
- Amendments to IAS 19 – Employee Benefits. On 21 November 2013 the IASB published an amendment to IAS 19 regarding defined-benefit plans for employees. The aim of the amendments made is to simplify the method of accounting for contributions that are independent of the number of years of service, such as contributions calculated according to a fixed percentage of salary. This amendment will be applicable from the financial years commencing after 1 July 2014, with early application permitted.
- On 30 January 2014 the IASB published IFRS 14, *Regulatory Deferral Accounts*, the interim standard in the *Rate-regulated activities* project. IFRS 14 only allows first-time adopters of IFRS to continue to recognise *rate-regulated* activities amounts according to the previous accounting principles. In order to improve comparability with the entities which already apply IFRS and do not recognise these amounts, the standard requires the effect of rate regulation to be presented separately from other items. The standard is obligatory for financial years commencing after 14 June 2014.
- Amendment to IAS 27 - Separate Financial Statements. On 12 August 2014 the IASB published this amendment, which will allow an entity to use the equity method to account for investments in subsidiaries, joint ventures and associates in their separate financial statements.

## Analisi delle voci patrimoniali

### Immobilizzazioni

#### 1. Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali al netto del relativo fondo ammortamento, sono così riepilogate:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014			31/12/2013		
	COSTO STORICO HISTORICAL COST	FONDO ACCUMULATO ACCUMULATED DEPRECIATION	VALORE NETTO NET VALUE	COSTO STORICO HISTORICAL COST	FONDO ACCUMULATO ACCUMULATED DEPRECIATION	VALORE NETTO NET VALUE
Terreni e fabbricati Land and buildings	99.662	33.325	66.337	99.977	30.493	69.484
Impianti e macchinario Plant and machinery	76.013	63.883	12.130	94.634	70.031	24.603
Attrezzature industriali e commerciali Industrial and business equipment	8.310	7.875	435	8.529	7.762	767
Altri beni   Other assets	14.186	11.740	2.446	13.449	11.009	2.440
Immobilizzazioni in corso Fixed assets under construction	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b> <b>Total</b>	<b>198.171</b>	<b>116.823</b>	<b>81.348</b>	<b>216.589</b>	<b>119.295</b>	<b>97.294</b>

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali è la seguente:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	VALORE AL 01/01/2014 VALUE AT 01/01/2014	INCREMENTI INCREASES	AMMORTAMENTI DEPRECIATION	DECREMENTI DECREASES	ALTRI MOVIMENTI OTHER CHANGES	VALORE AL 31/12/2014 VALUE AT 31/12/2014
	Terreni e fabbricati Land and buildings	69.484	550	-3.071	-692	66
Impianti e macchinario Plant and machinery	24.603	4.011	-14.544	-818	-1.122	12.130
Attrezzature industriali e commerciali Industrial and business equipment	767	196	-371	-137	-20	435
Altri beni Other assets	2.440	1.344	-985	-285	-68	2.446
Immobilizzazioni in corso Fixed assets under construction	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b> <b>Total</b>	<b>97.294</b>	<b>6.101</b>	<b>-18.971</b>	<b>-1.932</b>	<b>-1.144</b>	<b>81.348</b>

## Comments on the balance sheet items

### Fixed assets

#### 1. Property, plant and equipment

Below is the breakdown of property, plant and equipment, net of the related depreciation fund:

Below is the breakdown of property, plant and equipment:

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali includono investimenti tecnici di mantenimento della capacità produttiva.

The increases in property, plant and equipment include capital investments to keep up production capacity.

Il valore dei beni materiali comprende una componente di beni in leasing finanziario per un valore netto contabile pari a 5,9 milioni di Euro.

The value of tangible assets include a finance lease assets component with a net book value of € 5.9 million.

La movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2013 riesposta a seguito dell'applicazione del nuovo principio IFRS 11 è la seguente:

Below is the breakdown of changes in property, plant and equipment in the 2013 financial year, as restated following the application of the new IFRS 11:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	VALORE AL 01/01/2013 VALUE AT 01/01/2013	INCREMENTI INCREASES	AMMORTAMENTI DEPRECIATION	DECREMENTI DECREASES	ALTRI MOVIMENTI OTHER CHANGES	VALORE AL 31/12/2013 VALUE AT 31/12/2013
Terreni e fabbricati Land and buildings	72.460	490	-3.202	-412	148	69.484
Impianti e macchinario Plant and machinery	39.123	3.536	-18.122	-357	423	24.603
Attrezzature industriali e commerciali Industrial and business equipment	1.078	290	-542	-5	-54	767
Altri beni Other assets	3.343	735	-1.582	-29	-27	2.440
Immobilizzazioni in corso Fixed assets under construction	631	0	0	0	-631	0
<b>Totale</b> <b>Total</b>	<b>116.635</b>	<b>5.051</b>	<b>-23.448</b>	<b>-803</b>	<b>-141</b>	<b>97.294</b>



## 2. Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono così riepilogate:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	VALORE AL 01/01/2014 VALUE AT 01/01/2014	INCREMENTI INCREASES	DECREMENTI DECREASES	AMMORTAMENTI AMORTISATION	ALTRI MOVIMENTI OTHER CHANGES	VALORE AL 31/12/2014 VALUE AT 31/12/2014
Diritti di utilizzazione opere dell'ingegno Intellectual property rights	0	0	0	0	0	0
Concessioni, Licenze, Marchi Concessions - Licences - Trademarks	474	32	0	-194	0	312
Altre immobilizzazioni immateriali Other intangible assets	119.962	1.122	0	-12.440	0	108.644
<b>Totale</b> <b>Total</b>	<b>120.436</b>	<b>1.154</b>	<b>0</b>	<b>-12.634</b>	<b>0</b>	<b>108.956</b>

Le "altre immobilizzazioni immateriali" includono principalmente la voce "costi acquisizione commessa" espressiva degli oneri, aventi utilità pluriennale, che hanno consentito alla Società di accedere, per una quota dei lavori pari al 24%, all'economia derivante dalla realizzazione della commessa ferroviaria "Alta velocità Milano-Verona" di cui è affidatario il Consorzio Cepav due.

Quest'ultimo rappresenta la società di scopo che i consorziati hanno costituito – modalità questa ampiamente diffusa nel settore - per promuovere e coordinare le attività delle imprese consorziate stesse volte alla realizzazione della commessa e non ha scopo di lucro; l'economia della commessa si realizza, infatti, in capo ai singoli consorziati.

Sono oneri che non esauriscono la loro utilità in un esercizio e che rispettano tutte le caratteristiche necessarie per soddisfare la natura di onere immateriale ai sensi dello IAS 38, in quanto trattasi di attività immateriali a durata definita ammortizzate in base all'avanzamento della commessa determinato seguendo il metodo del "cost to cost".

L'ammortamento di detti oneri pluriennali è iniziato nel 2011 a seguito dell'avvio dei lavori.

Gli attivi patrimoniali iscritti in bilancio a fine periodo si ritengono recuperabili attraverso l'esecuzione dei lavori, per la cui situazione specifica si rinvia a quanto descritto con maggiore dettaglio nella Relazione sulla Gestione; peraltro la recuperabilità dei suddetti valori è supportata dall'*impairment test* effettuato a fine esercizio che non ha evidenziato perdite durevoli di valore.

## 2. Intangible assets

Below is the breakdown of intangible assets:

"Other intangible assets" mainly include the item "contract acquisition costs", which are the charges, yielding long-term economic benefits, which the Company incurred in acquiring a 24% share of works in the contract for the construction of the "Milan-Verona High-Speed Railway Line", awarded to the Cepav Due Consortium.

This is the non-profit making special purpose vehicle which the members of the consortium have formed, in the manner which has become very widespread in this sector, to support and coordinate the activities to be carried out by the members of the consortium in order to perform the contract: in fact the return on the contract goes to the individual members.

These are charges whose economic benefits will not be consumed within a single financial year and have all the characteristics necessary to qualify as intangible assets according to IAS 38, since they are assets with a finite useful life amortised on the basis of the progress of the contract in accordance with the "cost-to-cost" method.

The amortisation of these long-term charges started in 2011 after the commencement of works.

The balance sheet assets recognised in the financial statements at period-end are considered recoverable through executing the works. For information regarding progress with these works, reference should be made to the Report on Operations. Moreover, the extent to which the amounts concerned are considered recoverable is borne out by the *impairment test* conducted at the end of the financial year, from which no permanent impairment losses arose.

Il dettaglio della voce è rappresentato nella tabella seguente:

The table below reports the breakdown of this item:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	2014	2013	2012
Ramo d'azienda Todini S.p.A.   Todini S.p.A. business unit	24.134	24.134	24.134
Ramo d'azienda Fioroni Ingegneria in AS   Fioroni Ingegneria in AS business unit	16.712	16.712	16.712
Plusvalore pagato per acquisizione di Garboli   Capital gain paid for the acquisition of Garboli	92.702	92.702	92.702
<b>Sub totale Oneri pluriennali Cepav due   Subtotal of Long-term charges - Cepav due</b>	<b>133.548</b>	<b>133.548</b>	<b>133.548</b>
Ammortamenti cumulati   Accumulated amortisation	-27.277	-15.843	-6.713
<b>Totale Oneri pluriennali Cepav due   Total Long-term charges - Cepav due</b>	<b>106.271</b>	<b>117.705</b>	<b>126.835</b>
Altre minori   Other minor items	2.373	2.257	2.765
<b>Totale altre immobilizzazioni immateriali   Total other intangible assets</b>	<b>108.644</b>	<b>119.962</b>	<b>129.600</b>

Impresa Pizzarotti deteneva già dal 2004 una quota dei lavori del 12% dell'affare "Cepav due" a seguito dell'acquisto dello specifico ramo d'azienda da Todini S.p.A.; l'acquisizione di Garboli, successivamente fusa per incorporazione in Impresa Pizzarotti & C. S.p.A., ha consentito di elevare la suddetta quota dei lavori al 24% in quanto anche la partecipata, sempre a seguito di acquisto di ramo d'azienda concluso nel 2001 con Fioroni Ingegneria S.p.A. in AS, ne deteneva una quota dei lavori speculare.

In 2004 Impresa Pizzarotti already held a 12% share of works involved in the "Cepav Due" project as a result of the acquisition of the specific business unit from Todini S.p.A.; with the acquisition of Garboli, which was afterwards merged by incorporation into Impresa Pizzarotti & C. S.p.A., this share of works increased up to 24% since the investee also had a similar share again as a result of the acquisition of a business unit from Fioroni Ingegneria S.p.A. in AS under extraordinary management, in 2001.

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nell'esercizio 2013 è la seguente:

Below is the breakdown of changes in intangible assets in 2013:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	VALORE AL 01/01/2013 VALUE AT 01/01/2013	INCREMENTI INCREASES	DECREMENTI DECREASES	AMMORTAMENTI AMORTISATION	ALTRI MOVIMENTI OTHER CHANGES	VALORE AL 31/12/2013 VALUE AT 31/12/2013
Diritti di utilizzazione opere dell'ingegno Intellectual property rights	0	0	0	0	0	0
Concessioni, Licenze, Marchi Concessions - Licences - Trademarks	504	183	0	-276	63	474
Altre immobilizzazioni immateriali Other intangible assets	129.600	560	0	-10.135	-63	119.962
<b>Totale Total</b>	<b>130.104</b>	<b>743</b>	<b>0</b>	<b>-10.411</b>	<b>0</b>	<b>120.436</b>

### 3. Partecipazioni

Il dettaglio è il seguente:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Partecipazioni in imprese controllate Equity investments in subsidiaries	18	18
Partecipazioni in imprese collegate Equity investments in associates	32.871	27.991
Partecipazioni in altre imprese Equity investments in other companies	147.372	140.922
<b>Totale</b> <b>Total</b>	<b>180.261</b>	<b>168.931</b>

La movimentazione delle partecipazioni nell'esercizio è risultata la seguente:

### 3. Equity investments

Below is the related breakdown:

Below is the breakdown of changes in equity investments in the year:

#### MOVIMENTAZIONI 2014 | CHANGES IN 2014

DESCRIZIONE DESCRIPTION	VALORE AL 31/12/2013 VALUE AT 31/12/2013	INCREMENTI INCREASES	DECREMENTI DECREASES	VALUTAZIONI AD EQUITY MEASUREMENTS AT EQUITY	ALTRE OTHER CHANGES	VALORE AL 31/12/2014 VALUE AT 31/12/2014
Partecipazioni in imprese controllate Equity investments in subsidiaries	18	0	0	0	0	18
Partecipazioni in imprese collegate Equity investments in associates	27.991	9.691	-108	-4.703	0	32.871
Partecipazioni in altre imprese Equity investments in other companies	140.922	8.354	0	-1.900	-4	147.372
<b>Totale</b> <b>Total</b>	<b>168.931</b>	<b>18.045</b>	<b>-108</b>	<b>-6.603</b>	<b>-4</b>	<b>180.261</b>

Le partecipazioni in società controllate includono principalmente quote in società consortili e consorzi in liquidazione il cui valore di carico approssima il valore a patrimonio netto alla data di bilancio.

Equity investments in subsidiaries mainly include quotas in consortium companies and consortia in liquidation, whose carrying amounts are approximately the same as their equity on the reporting date.



Gli incrementi di partecipazioni in imprese collegate sono principalmente relativi a:

- Versamento per copertura perdite di 3,6 milioni di euro in relazione alla società Parco Farnese S.r.l.; come descritto nella relazione sulla gestione cui si rimanda, i Soci paritetici Impresa Pizzarotti e Coopsette hanno sottoscritto un accordo per ripartirsi e sviluppare autonomamente le iniziative immobiliari in precedenza in carico alla partecipata.

Il valore della partecipazione detenuto nella Società è stato azzerato a fine esercizio.

- Costituzione della società Autostrada Campogalliano-Sassuolo S.p.A. "Autocs S.p.A"; trattasi della società progetto che dovrà realizzare la progettazione, costruzione e gestione del collegamento autostradale Campogalliano-Sassuolo tra la A22 e la SS467 "Pedemontana"; la società, partecipata da Impresa Pizzarotti al 31,29%, è stata costituita con il versamento del 25% del capitale sociale pari a 70 milioni di euro con un esborso in quota di 5,5 milioni di euro.

La valutazione delle partecipazioni in società collegate ha comportato l'iscrizione di una svalutazione per perdite durevoli di valore di 4,7 milioni di euro; tale risultato recepisce principalmente i minusvalori iscritti in relazione alla partecipazione in Parco Farnese S.r.l. e SAT S.p.A..

Ai fini della valutazione delle società del comparto immobiliare sono stati presi in considerazione i plusvalori latenti degli immobili e dei terreni di proprietà.

Gli incrementi di partecipazioni in altre imprese sono relativi principalmente alla sottoscrizione di aumenti di capitale sociale deliberati da TE S.p.A. (*Tangenziale Esterna S.p.A.*) per 8,2 milioni di euro.

La valutazione delle partecipazioni in altre imprese ha comportato l'iscrizione di una svalutazione di 1,9 milioni di euro riconducibile alla partecipazione in Aida S.p.A..

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese controllate, non consolidate integralmente in quanto irrilevanti, è il seguente:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	SEDE LEGALE REGISTERED OFFICE	CAPITALE SOCIALE * SHARE CAPITAL *	PATRIMONIO NETTO * SHAREHOLDERS' EQUITY *	RISULTATO * RESULT *	QUOTA % SHARE %	VALORE BILANCIO BOOK VALUE
Europa House Abuja S.c.r.l. in liquidazione	Roma	10	10	0	61,11%	6
Fondovalle S.c.r.l. in liquidazione	Parma	10	10	0	60,64%	6
Olbia 90 S.c.r.l. in liquidazione	Parma	10	10	0	51,00%	6
<b>Totale controllate   Total for subsidiaries</b>						<b>18</b>

\* Il Capitale Sociale, Patrimonio Netto e Risultato d'esercizio si riferiscono a quanto evidenziato nell'ultimo bilancio approvato.

\* The Share Capital, Shareholders' Equity and Profit for the year make reference to the information reported in the last approved financial statements.

Increases in equity investments in associates were mainly due to:

- A payment of € 3.6 million to cover the losses of Parco Farnese S.r.l.; as described in the report on operations, which should be referred to for additional information, equal shareholders Impresa Pizzarotti and Coopsette signed an agreement to divide between them the real estate projects that the investee had been conducting previously and develop them independently. The amount of the equity investment held in the Company was cancelled at the end of the year .

- Incorporation of Autostrada Campogalliano-Sassuolo S.p.A., "Autocs S.p.A.", the special purpose vehicle which is to design, construct and operate the Campogalliano-Sassuolo motorway link between the A22 motorway and the SS 467 "Pedemontana" State Road. The company, in which Impresa Pizzarotti holds a 31.29% interest, was incorporated paying up 25% of its share capital, equal to € 70 million, of which Impresa Pizzarotti's share was € 5.5 million.

The measurement of equity investments in associates entailed the recognition of a write-down for permanent impairment losses of € 4.7 million; this result mainly includes the capital losses recognised in relation to the equity investment in Parco Farnese S.r.l. and SAT S.p.A..

The latent capital gains related to the Company's properties and land were taken into account in valuing its real estate companies.

Increases in equity investments in other entities mainly consisted of the subscription of capital increases resolved by TE S.p.A. (*Tangenziale Esterna S.p.A.*) amounting to € 8.2 million.

The measurement of equity investments in other companies entailed the recognition of a write-down of € 1.9 million, attributable to the investment in Aida S.p.A..

Below is the breakdown of equity investments in subsidiaries, which were not consolidated on a line-by-line basis as they were irrelevant:

Il dettaglio delle partecipazioni in imprese collegate è il seguente:

Below is the breakdown of equity investments in associates:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	SEDE LEGALE REGISTERED OFFICE	CAPITALE SOCIALE * SHARE CAPITAL *	PATRIMONIO NETTO * SHAREHOLDERS' EQUITY *	RISULTATO * RESULT *	QUOTA % SHARE %	VALORE BILANCIO BOOK VALUE
Parmense Costruzioni S.c.r.l.	Parma	10	10	0	50,00%	5
Eurosia S.r.l.	Parma	110	1.194	326	50,00%	570
Parco Farnese S.r.l.	Parma	51	-1.915	-1.967	50,00%	-
Consorzio Val d'Enza	Parma	26	26	0	50,00%	13
Ponte Nord S.p.A.	Parma	1.667	1.563	2	50,00%	458
Europa S.c.r.l.	Parma	10	10	0	50,00%	5
Metro Leggera Sc p.a. in liquidazione	Parma	15.000	15.000	0	50,00%	1.875
Tiliaventum S.c.r.l.	Udine	10.000	10.000	0	50,00%	1.250
Pride Saudi Ltd	Arabia S.	2.194	1.122	-689	50,00%	561
Consorzio J.V. Garboli Tirrena Scavi	Lucca	10	10	0	50,00%	5
Centro Servizi Salerno S.c.r.l. in liquidazione	Napoli	20	n.d.	n.d.	50,00%	5
Diana 2	Parma	24	415	-3	50,00%	263
Qatar Engineering	Qatar	113	-525	-3	49,00%	-
Seresa S.c.r.l.	La Spezia	10	10	0	47,50%	4
Consorzio Stabile Traversud	Melfi	120	120	0	47,17%	57
Martinella S.r.l.	Parma	100	219	21	42,30%	42
M.P. S.c.r.l.	Parma	10	10	0	42,30%	4
Covipar S.c.r.l. in liquidazione	Parma	46	46	0	42,05%	13
Modena S.c.r.l. in liquidazione	Milano	400	400	0	40,67%	163
GesPar S.p.A.	Parma	20.278	27.537	692	40,25%	9.376
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Napoli	153	155	0	40,00%	62
S.G.C. S.c.a.r.l.	Parma	10	10	0	40,00%	4
Consorzio ATB Tunnel Brennero	Parma	100	100	0	38,95%	39
Engeco Sam	Montecarlo	300	5.171	1.431	38,46%	2.011
Consorzio Arcos	Reggio Emilia	10	10	0	36,50%	4
Il Tirone S.p.A.	Messina	120	186	2	36,00%	5
BRF Property S.p.A.	Parma	2.000	2.600	-208	34,60%	5.321
Villaggio Olimpico MOI S.c.r.l. in liquidazione	Torino	10	10	0	33,33%	3
Autostrada Campogalliano Sassuolo S.p.A.	Trento	70.000	70.000	0	31,29%	5.488

DESCRIZIONE DESCRIPTION	SEDE LEGALE REGISTERED OFFICE	CAPITALE SOCIALE * SHARE CAPITAL *	PATRIMONIO NETTO * SHAREHOLDERS' EQUITY *	RISULTATO * RESULT *	QUOTA % SHARE %	VALORE BILANCIO BOOK VALUE
Consorzio Umbira Sanità in liquidazione	Parma	10	10	0	31,00%	158
Ge.Sat	Prato	10	10	0	30,00%	3
Sat S.p.A.	Prato	19.126	16.628	1.675	30,00%	4.989
Movefer S.c.r.l.	Pisa	52	6	-31	29,62%	8
Nuova Movefer S.c.r.l.	Pisa	52	52	0	29,62%	15
Caprara S.c.r.l. in liquidazione	Parma	10	10	0	29,00%	3
Consorzio S.Giorgio Volla 2	Napoli	71	72	0	28,58%	25
Consorzio S.Giorgio Volla	Napoli	71	72	0	28,58%	25
Assi Stradali S.c.r.l. in liquidazione	Vicenza	11	11	0	28,57%	3
Tor Vergata	Roma	31	31	0	27,48%	9
N.P.F. S.c.r.l.	Milano	40	40	0	25,00%	10
Cepav 2	Milano	52	52	0	24,00%	12
Cons. Costruttori Teem	Milano	10	10	0	23,00%	2
Uica S.c.r.l. in liquidazione	Roma	31	31	0	21,74%	3
<b>Totale collegate   Total for associates</b>						<b>32.871</b>

\* Il Capitale Sociale, Patrimonio Netto e Risultato d'esercizio si riferiscono a quanto evidenziato nell'ultimo bilancio approvato.

\* The Share Capital, Shareholders' Equity and Profit for the year make reference to the information reported in the last approved financial statements.

Il dettaglio delle partecipazioni in altre imprese è il seguente:

Below is the breakdown of equity investments in other companies:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	SEDE LEGALE REGISTERED OFFICE	QUOTA % SHARE %	VALORE BILANCIO BOOK VALUE
ARC - Autostrada Regionale Cispadana S.p.A.	Trento	19,30%	8.646
BravoSolution S.p.A.	Bergamo	15,81%	10.210
Infracis S.r.l.	Verona	13,76%	14.873
TE - Tangenziale esterna S.p.A.	Milano	10,17%	36.849
Brebemi S.p.A.	Brescia	7,41%	24.620
Autostrade Lombarde S.p.A.	Brescia	6,41%	30.000
Altre   Other			22.174
<b>Totale altre imprese   Total for other companies</b>			<b>147.372</b>



#### 4. Attività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

ATTIVITÀ FINANZIARIE   FINANCIAL ASSETS	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE   CHANGE
<b>ATTIVITÀ IMMOBILIZZATE   FIXED ASSETS</b>			
Crediti finanziari   Financial receivables	23.733	31.755	(8.022)
Titoli AFS - Available For Sale   AFS - Available for sale - securities	195	270	(75)
Accordi per servizi in concessione   Service concession arrangements	60.655	62.334	(1.679)
<b>Totale   Total</b>	<b>84.583</b>	<b>94.359</b>	<b>(9.776)</b>
<b>ATTIVITÀ CORRENTI   CURRENT ASSETS</b>			
Crediti finanziari   Financial receivables	6.624	2.593	4.031
Titoli HFT - Held For Trading   HFT - Held For Trading - securities	32.968	35.355	(2.387)
Accordi per servizi in concessione   Service concession arrangements	1.665	1.427	238
<b>Totale   Total</b>	<b>41.257</b>	<b>39.375</b>	<b>1.882</b>
<b>Totale attività finanziarie   Total financial assets</b>	<b>125.840</b>	<b>133.734</b>	<b>(7.894)</b>

Nella tabella che segue vengono ripartiti i crediti finanziari concessi a società del Gruppo inclusa la controllante sulla base della durata residua.

The table below reports the breakdown of financial receivables from Group companies, including the parent company, by residual maturity.

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014			31/12/2013		
	CORRENTI CURRENT	NON CORRENTI NON-CURRENT	TOTALE TOTAL	CORRENTI CURRENT	NON CORRENTI NON-CURRENT	TOTALE TOTAL
Martinella S.r.l.	-	1.327	1.327	-	1.327	1.327
Aliparma S.r.l.	1.300	-	1.300	1.300	-	1.300
JV Pizzarotti-Tirrena Scavi	-	1.090	1.090	-	1.090	1.090
Parco Farnese S.r.l.	-	2.017	2.017	-	8.054	8.054
Mipien S.p.A.	-	12.950	12.950	-	10.000	10.000
Consorzio S. Giorgio Volla	-	1.527	1.527	-	1.527	1.527
Nuova Movefer S.c.r.l.	-	1.230	1.230	-	1.230	1.230
Movefer S.c.r.l.	-	512	512	-	512	512
Sat S.p.A.	-	3.054	3.054	-	3.054	3.054
Altre   Others	5.324	26	5.350	1.293	4.961	6.254
<b>Totale   Total</b>	<b>6.624</b>	<b>23.733</b>	<b>30.357</b>	<b>2.593</b>	<b>31.755</b>	<b>34.348</b>

Di seguito è esposto il dettaglio per tipologia degli investimenti di liquidità ripartiti tra le attività finanziarie correnti detenute per la negoziazione – HFT – e le attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita – AFS.

Below is the breakdown of liquidity investments by type into current financial assets held for trading - HFT – and non-current financial assets available for sale - AFS.

<b>HFT - HELD FOR TRADING</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Fondi azionari   Stock Funds	321	-
Azioni   Shares	16.160	14.319
Gestioni   Management	14.307	15.150
Obbligazioni   Bonds	2.180	5.886
<b>Totale Trading   Total Trading</b>	<b>32.968</b>	<b>35.355</b>
<b>AFS - AVAILABLE FOR SALE</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Azioni   Shares	195	270
<b>Totale AFS   Total AFS</b>	<b>195</b>	<b>270</b>
<b>Totale Complessivo   Grand Total</b>	<b>33.163</b>	<b>35.625</b>

A fine periodo le attività finanziarie correnti detenute per la negoziazione ammontano a 32.968 migliaia di Euro (35.355 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013); l'andamento dei mercati finanziari a fine esercizio ha comportato una variazione negativa di fair value a conto economico di 2.452 migliaia di Euro (positiva di 2.904 migliaia di Euro nel 2013).

At the end of the period, current financial assets held for trading amounted to € 32,968 thousand (€ 35,355 thousand at 31 December 2013); owing to the performance of the financial markets, a negative fair value change of € 2,452 thousand was recognised through profit or loss at the end of the year (against a positive change of € 2,904 thousand in 2013).

A fine periodo le attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita – AFS – ammontano a 195 migliaia di Euro (270 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) in diminuzione di 75 migliaia di Euro rispetto all'esercizio precedente quale variazione negativa di fair value determinata dall'andamento dei mercati finanziari a fine esercizio ed iscritta con contropartita patrimonio netto.

At the end of the period, non-current financial assets available for sale – AFS - amounted to € 195 thousand (€ 270 thousand at 31 December 2013), down by € 75 thousand compared to the previous year, as a negative fair value change caused by the trend in the financial markets on the reporting date and recognised against an entry under equity.

Gli accordi per servizi in concessione derivano dall'applicazione dell'IFRIC 12 in relazione alle seguenti concessioni:

The service concession arrangements arise from the application of IFRIC 12 in relation to the following concessions:

CONCEDENTE GRANTOR	OGGETTO DELLA CONCESSIONE OBJECT OF THE CONCESSION	SCADENZA DELLA CONCESSIONE CONCESSION TERM
Edisu Piemonte - Ente per il diritto allo studio universitario Edisu Piemonte - Public institution for the right to education	Progettazione, costruzione e gestione quale residenza universitaria del Villaggio Villa Claretta nel Comune di Grugliasco (TO) Design, construction and operation of Villaggio Villa Claretta in the Municipal district of Grugliasco (Turin) as students' residence	Anno: 2036 Year: 2036
Edisu Piemonte - Ente per il diritto allo studio universitario Edisu Piemonte - Public institution for the right to education	Progettazione, costruzione e gestione quale residenza universitaria del Villaggio Spina due nel Comune di Torino Design, construction and operation of Villaggio Spina due in the Municipal district of Turin as students' residence	Anno: 2036 Year: 2036
Ministero delle Infrastrutture e dei trasporti Ministry of infrastructure and transport	Progettazione, costruzione e gestione di una centrale fotovoltaica nei comuni di Melilli e Augusta (Siracusa) della potenza nominale complessiva di 13,2 MWp Design, construction and operation of a PV plant in the municipal districts of Melilli and Augusta (Siracusa) with a total nominal capacity of 13.2 MWp	Anno: 2030 Year: 2030

## 5. Attività fiscali differite

La voce include il credito per imposte anticipate pari a 11.372 migliaia di Euro (12.368 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) maturate sulle differenze temporanee tra il valore attribuito ad un'attività o ad una passività secondo i criteri contabili utilizzati ed il valore attribuito ad esse ai fini fiscali. Per il dettaglio si rimanda alla nota 25.

## 6. Rimanenze e lavori in corso

### Rimanenze

L'analisi della posta in esame è riportata nella seguente tabella:

## 5. Deferred tax assets

This item includes the receivable for deferred tax assets, equal to € 11,372 thousand (€ 12,368 thousand at 31 December 2013) accrued on the temporary differences between the value attributed to an asset or liability according to the accounting policies used and the value attributed to the same for tax purposes. For the breakdown, reference is made to note 25.

## 6. Inventories and work in progress

### Inventories

The table below reports the breakdown of this item:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Materie prime sussidiare e di consumo   Raw and secondary materials and consumable	15.201	20.705
Iniziativa immobiliare   Investment property	235.809	224.712
Prodotti finiti e merci   Finished products and goods for resale	11.442	9.314
Acconti   Advances	9.866	8.957
<b>Totale   Total</b>	<b>272.318</b>	<b>263.688</b>



Le iniziative immobiliari della società ammontano nel complesso a circa 236 milioni di Euro (225 milioni di Euro al 31 dicembre 2013) ed includono principalmente l'iniziativa avviata dal Gruppo nel 2010 in Montecarlo il cui valore di carico a fine esercizio ammonta a 102 milioni di euro e di cui si è data ampia informativa nella relazione sulla gestione cui si rimanda.

Le rimanenze di prodotti finiti e merci sono composte prevalentemente da manufatti del settore prefabbricati.

#### Lavori in corso

I lavori in corso ammontano a 332 milioni di euro in linea rispetto ai 320 milioni di euro del bilancio 2013.

I lavori in corso sono al netto delle fatturazioni ad avanzamento lavori pari ad un ammontare di 4.581 milioni di Euro (3.947 milioni di Euro al 31 dicembre 2013).

È stato classificato tra le poste del passivo – acconti - l'importo complessivo di 11.257 migliaia di euro (5.357 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) relativo a commesse che alla data presentavano un valore negativo come risultato della differenza tra i corrispettivi determinati sulla base della percentuale di avanzamento e la fatturazione per acconti di rata consuntivata incluse le eventuali perdite rilevate.

Si segnala che in merito all'iniziativa relativa alla realizzazione del tronco autostradale "Bucarest - Brasov" sono in corso le attività giudiziarie legali azionate per ottenere il riconoscimento dei maggiori corrispettivi legati a varianti contrattuali ordinate dal Committente ed al ristoro dei danni subiti a fronte delle inadempienze del Committente stesso nella gestione del contratto in essere principalmente per protrazione temporale dei lavori a causa indisponibilità della aree di cantiere; lo status del contenzioso è riportato nella relazione sulla gestione al paragrafo "Settore estero - Romania".

## 7. Crediti commerciali

L'esposizione di Pizzarotti nei confronti dei committenti e terzi clienti suddivisa in base alla localizzazione delle commesse è rappresentata nella seguente tabella:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013
Italia   Italy	275.981	273.532
Algeria	5.887	11.120
Francia   France	4.538	3.587
Marocco   Morocco	715	273
Romania	4.795	8.437
Svizzera   Switzerland	9.093	7.579
Middle East	15.975	24.771
Altri   Others	2.411	3.208
<b>Totale   Total</b>	<b>319.395</b>	<b>332.507</b>

The company's investment property totalled about € 236 million (€ 225 million at 31 December 2013) and mainly included the project which the Group started in Monte Carlo in 2010, whose carrying amount at the end of the year was € 102 million. Full information regarding the project has been given in the report on operations, which should be referred to.

Inventories of finished products and goods for resale mainly consist of prefabricated buildings.

#### Work in progress

Work in progress amounted to € 332 million, in line with € 320 million of the 2013 financial statements.

Work in progress, net of invoices and progress payments, amounted to € 4,581 million (€ 3,947 million at 31 December 2013).

Liability items – advances – include an amount of € 11,257 thousand (€ 5,357 thousand at 31 December 2013) with respect to contracts on which, on the reporting date, there was a negative difference between the considerations calculated on the basis of percentage of completion and invoices for advance payment instalments, including any losses recognised. In relation to the construction of the Bucharest-Brasov motorway, it should be noted that legal proceedings are currently ongoing to achieve the recognition of higher payments due to variations ordered by the Client and for damages compensation suffered as a consequence of the Client's failure in the management of the contract, mainly for time extension of the works due to unavailability of the site area; the status of the dispute is set out in the management report under "International Sector - Romania".

## 7. Trade receivables

The table below reports Pizzarotti's exposure to customers and third-party clients broken down by geographical area of contracts:

I crediti commerciali sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a 11.735 migliaia di Euro (10.243 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013); la movimentazione del fondo svalutazione crediti inclusivo del fondo per interessi di mora è di seguito rappresentata.

Trade receivables are recognised net of a provision for bad debts of € 11,735 thousand (€ 10,243 thousand at 31 December 2013); the changes in the provision for bad debts, including a provision for default interest, are reported below.

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013
<b>1 gennaio   1 January</b>	<b>10.243</b>	<b>9.117</b>
Accantonamenti   Provisions	1.500	1.500
Utilizzi   Uses	-8	-374
<b>31 dicembre   31 December</b>	<b>11.735</b>	<b>10.243</b>

## 8. Crediti verso le società del Gruppo

Il dettaglio è il seguente:

## 8. Receivables from Group companies

Below is the breakdown:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Crediti verso imprese controllate   Receivables from subsidiaries	1.848	1.770
Crediti verso imprese collegate   Receivables from associates	106.387	75.211
Crediti verso controllante   Receivables from the parent company	323	2.002
<b>Totale   Total</b>	<b>108.558</b>	<b>78.983</b>

### Crediti verso imprese controllate

I crediti commerciali verso imprese controllate sono riportati nella tabella seguente:

### Receivables from subsidiaries

The table below reports trade receivables from subsidiaries:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Europe House Abuja S.c.r.l.	1.501	1.525
Covipar S.c.r.l.	347	245
<b>Totale   Total</b>	<b>1.848</b>	<b>1.770</b>

Trattasi di società non consolidate in quanto non significative. A fronte del credito verso Olbia 90 S.c.r.l. di 1.034 migliaia di Euro è stato stanziato un fondo del medesimo importo al fine di considerare il rischio di inesigibilità.

These companies were not consolidated as they were irrelevant. A provision of € 1,034 thousand was set aside against a receivable of the same amount from Olbia 90 scrl, in order to consider the risk of uncollectibility.

**Crediti verso imprese collegate**

**Receivables from associates**

I crediti di natura commerciale nei confronti delle società collegate ed enti consortili sono così costituiti:

Trade receivables from associates and consortia are broken down as follows:

<b>DESCRIZIONE   DESCRIPTION</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Cepav Due	59.356	46.411
Ge.Sat S.c.r.l.	15.437	5.214
Consorzio costruttori TEEM	15.327	1.269
Consorzio Ferroviario Vesuviano	4.019	6.579
Consorzio S. Giorgio Volla Due	2.245	5.188
Parmense Costuzioni S.r.l.	1.745	1.774
Consorzio Val D'enza	1.127	1.127
SA.T. S.p.A.	902	146
Seresia S.c.r.l.	732	732
Ponte Nord S.p.A.	690	1.253
Qatar Engineering	596	520
JV Garboli-Tirrenia Scavi	569	524
Pride Saudi	558	0
JV Pizzarotti-Tirrenia Scavi	497	794
Tiliaventum s.c.a.r.l.	454	174
Centro Servizi Salerno S.c.r.l.	392	392
Movefer S.c.r.l.	327	423
Nuova Movefer S.c.r.l.	302	302
Consorzio S. Giorgio Volla	213	213
ATB Tunnel Brennero	203	203
AutoCS S.p.A.	201	-
Consorzio MP	165	158
Parco Farnese S.r.l.	89	513
Gespar S.p.A.	40	33
BRF Property	33	51
Europa S.c.r.l.	28	6
Cus S.c.r.l.	24	24
Consorzio Arccos	15	438
Eurosia S.r.l.	2	20
Arco Mirelli S.c.r.l.	0	528
Altre minori   Other minor companies	99	202
<b>Totale   Total</b>	<b>106.387</b>	<b>75.211</b>



L'incremento evidenziato rispetto al dato del corrispondente periodo dello scorso anno è legato allo sviluppo dell'attività delle partecipate: Cepav Due che sta realizzando la tratta ferroviaria Milano Verona, Ge.Sat S.c.r.l. che ha in carico la gestione dell'iniziativa "Ospedali Toscani" e Consorzio Costruttori TEEM che sta realizzando la nuova Tangenziale Esterna Est di Milano.

#### Crediti verso controllante

Il credito verso la società controllante Mipien S.p.A. ammonta a 323 migliaia di Euro (2.002 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) ed è principalmente relativo all'addebito degli interessi sul finanziamento e degli oneri fidejussori sulle controgaranzie prestate.

### 9. Crediti e debiti tributari

A fine esercizio la voce crediti tributari comprende esclusivamente crediti nei confronti dell'erario per complessivi 18.929 migliaia di Euro (17.834 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013). Includono principalmente crediti per IVA.

I debiti tributari ammontano a 42.937 migliaia di Euro (22.787 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013); includono principalmente il debito per imposte correnti, il debito per IVA e per ritenute Irpef dipendenti e consulenti.

### 10. Altre attività

Il dettaglio delle altre attività ripartite per scadenza è di seguito riportato:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014		31/12/2013	
	QUOTA A BREVE SHORT-TERM PORTION	QUOTA A LUNGO LONG-TERM PORTION	QUOTA A BREVE SHORT-TERM PORTION	QUOTA A LUNGO LONG-TERM PORTION
Crediti diversi verso enti appaltanti Sundry receivables from contracting authorities	5.114	11.639	3.708	11.970
Anticipazioni per indennità espropriative Advance payments for expropriation indemnities	1.289	0	965	0
Enti assicurativi e previdenziali Insurance and social security institutions	2.191	0	5.444	0
Crediti per canoni anticipati Receivables for advance fees	147	0	793	0
Crediti verso altri Receivables from others	22.270	7.978	19.329	1.758
<b>Totale</b> <b>Total</b>	<b>31.011</b>	<b>19.617</b>	<b>30.239</b>	<b>13.728</b>

I crediti verso altri sono esposti al netto di un fondo svalutazione crediti pari a 895 migliaia di Euro al fine di considerare il rischio di inesigibilità di alcune poste a credito.

The increase over the corresponding period last year is due to the development of the investees' business: Cepav Due is constructing the Milan-Verona rail section, Ge.Sat S.c.r.l. is handling the management of the Tuscany hospitals project and Consorzio Costruttori TEEM is building the new Milan Eastern Outer Bypass Road.

#### Receivables from the parent company

The receivable from the parent company Mipien S.p.A. amounted to € 323 thousand (€ 2,002 thousand at 31 December 2013), mainly consisting of interest charged on the loan and surety charges on the counter-guarantees issued.

### 9. Tax receivables and taxes payable

At the end of the year tax receivables only included receivables from the Tax Office, amounting to € 18,929 thousand (€ 17,834 thousand at 31 December 2013), mainly VAT credit.

Taxes payable amounted to € 42,937 thousand (€ 22,787 thousand at 31 December 2013), consisting mainly of current tax liabilities, VAT debt and IRPEF (*Imposta sul Reddito delle Persone Fisiche*, Personal Income Tax) tax withheld from employees and advisors.

### 10. Other assets

Below is the breakdown of other assets by maturity:

Receivables from others were recognised net of a provision for bad debts of € 895 thousand, which considers the risk of some credit items not being collectible.

## 11. Disponibilità liquide

Sono costituite dalle disponibilità temporanee principalmente verso Istituti bancari italiani generate nell'ambito della gestione di tesoreria. La dinamica della variazione rispetto all'esercizio precedente è evidenziata nel rendiconto finanziario.

## 12. Patrimonio netto

Il capitale sociale ammonta ad Euro 250.000.000 suddiviso in numero 250.000.000 azioni del valore nominale di 1 Euro cadauna; il valore esposto in bilancio pari ad Euro 248.555.200 risente della riclassifica delle azioni proprie detenute il cui valore nominale pari ad Euro 1.444.800 è stato portato a diretta decurtazione del capitale sociale.

Parte delle riserve e dei fondi trasferiti nei vari anni al capitale sociale ai sensi dell'art 105 del DPR 917/86, per un ammontare complessivo di 139,2 milioni di Euro, sono soggetti, in caso di distribuzione, ad imposta di conguaglio, mentre i saldi attivi di rivalutazione, inclusi nel capitale per un ammontare complessivo di 5,9 milioni di Euro, concorrono a formare il reddito imponibile se distribuiti ai soci o utilizzati per finalità che non siano copertura perdite.

Le altre riserve unitamente agli utili e perdite a nuovo includono:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Riserva FTA   FTA reserve	2.324	2.324
Altre riserve da valutazione a fair value titoli AFS   Other reserves from measurement of AFS securities at fair value	-8.129	-8.054
Utili a nuovo   Profits carried forward	112.302	105.114
Riserva di conversione   Translation reserve	-5	330
Riserva di cash flow hedge al netto dell'effetto fiscale   Cash flow hedge reserve, net of tax effect	-7.612	-3.507
Altre riserve minori   Other minor items	4.488	4.274
<b>Totale   Total</b>	<b>103.368</b>	<b>100.481</b>

## 11. Cash and cash equivalents

These are made up of temporary liquidity, mainly from Italian banks, generated in the framework of treasury management. The changes compared to the previous year are reported in the cash flow statement.

## 12. Shareholders' equity

The share capital amounts to € 250,000,000, divided into 250,000,000 shares with a par value of € 1 each; the amount recognised in the accounts, equal to € 248,555,200, is affected by the reclassification of own shares, whose par value of € 1,444,800 has been entered as a direct reduction in share capital.

A portion of the reserves and provisions transferred to share capital over various years, pursuant to Article 105 of Presidential Decree 917/1986, totalling € 139.2 million, is liable to equalisation tax, in case of distribution, while the credit balances from revaluation, included in equity for a total amount of € 5.9 million, contribute to the formation of taxable income if they are distributed to shareholders or used for purposes other than loss coverage.

Other reserves, together with profits and losses carried forward, include:

Il raccordo tra i valori di patrimonio netto ed il risultato economico indicati nel bilancio separato di Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. al 31 dicembre 2014 e quelli riportati nel bilancio consolidato alla medesima data è il seguente:

Below is the reconciliation between equity and profits recognized in the separate financial statements of Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. at 31 December 2014 and those reported in the consolidated financial statements as at the same date:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2014 EQUITY AT 31 DECEMBER 2014	DI CUI RISULTATO 2014 OF WHICH 2014 RESULT	PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2013 EQUITY AT 31 DECEMBER 2013
<b>Bilancio separato al 31 dicembre 2014</b> <b>Separate financial statements at 31 December 2014</b>	<b>331.908</b>	<b>4.218</b>	<b>327.772</b>
Differente valutazione delle partecipazioni per effetto del consolidamento rispetto al valore di carico delle partecipazioni stesse   Different measurement of equity investments as a result of consolidation with respect to their book value	84.580	18.586	66.366
Effetto derivante dalla valutazione a patrimonio netto   Effect of measurement at equity	6.980	1.026	7.723
Eliminazione delle poste di natura fiscale nei bilanci delle controllate netto effetto fiscale dove applicabile   Derecognition of tax items in the financial statements of subsidiaries, net of tax effect, if applicable	-1.041	555	482
<b>Bilancio consolidato al 31 dicembre 2014</b> <b>Consolidated financial statements at 31 December 2014</b>	<b>422.427</b>	<b>24.385</b>	<b>402.343</b>

### 13. Finanziamenti bancari e altri finanziamenti

I finanziamenti bancari sono di seguito ripartiti per scadenza.

### 13. Bank and other loans

Below is the breakdown of bank loans by maturity.

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Finanziamenti - quota entro 12 mesi   Loans - portion due within 12 months	200.643	170.845
Finanziamenti - quota da 1 a 5 anni   Loans - portion due from 1 to 5 years	215.802	197.669
Finanziamenti - quota oltre 5 anni   Loans - portion due beyond 5 years	72.077	48.818
<b>Totale   Total</b>	<b>488.522</b>	<b>417.332</b>

La voce ricomprende mutui garantiti da ipoteca per un valore residuo di 32.448 migliaia di euro (33.984 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) la cui quota a breve ammonta a 4.277 migliaia di euro mentre la quota scadente oltre 5 anni ammonta a 17.520 migliaia di euro; gli immobili a garanzia dei finanziamenti sono quelli relativi alle iniziative immobiliari "Maddalena", "Gallarate" "Studentato di Parma", "Parmaresidenziale" e "Santa Teresa".

This item includes mortgage-backed loans with a residual value of € 32,448 thousand (€ 33,984 thousand at 31 December 2013), whose short-term portion is € 4,277 thousand and whose portion due beyond 5 years is € 17,520 thousand; the properties securing the loans are those concerned in the "Maddalena", "Gallarate", "Studentato di Parma", "Parmaresidenziale" and "Santa Teresa" real estate projects.

Sono inclusi inoltre finanziamenti assistiti da garanzia reale rappresentata dal diritto di superficie sull'area su cui insiste l'iniziativa immobiliare denominata "Spina due" per un valore residuo di 10.879 migliaia di euro (11.502 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) la cui quota a breve ammonta a 655 migliaia di euro mentre la quota scadente oltre 5 anni ammonta a 7.247 migliaia di euro.

This item also includes loans backed by collateral constituted by surface rights over the area on which the "Spina Due" real estate project stands, with a residual value of € 10,879 thousand (€ 11,502 thousand at 31 December 2013). The short-term portion is € 655 thousand and the portion due beyond 5 years is € 7,247 thousand.



La voce ricomprende finanziamenti “no recourse” garantiti dal sistema bancario in relazione ad un’iniziativa inerente la realizzazione per il tramite della controllata Pizzarotti Energia di un parco fotovoltaico in Sicilia – importo finanziato al 31 dicembre 2014 pari a 31.008 migliaia di euro. Si rimanda alla Relazione sulla Gestione per informazioni di dettaglio sull’iniziativa.

Si segnala, infine, che in agosto 2014 la Capogruppo ha collocato presso investitori istituzionali europei (*Euro Private Placement*) un prestito obbligazionario non convertibile di 100 milioni di euro; i proventi sono stati destinati al rifinanziamento di parte dell’indebitamento al fine di diversificare le fonti di approvvigionamento e supportare l’attività aziendale.

I titoli rappresentativi dell’emissione non sono assistiti da garanzie e sono sprovvisti di rating; avranno una durata di 5 anni ed il capitale sarà rimborsato alla pari in un’unica soluzione. Sulle obbligazioni matureranno interessi dalla data di emissione ad un tasso fisso pari al 4,75%.

I titoli sono stati ammessi alla negoziazione presso il sistema multilaterale di negoziazione gestito dalla Borsa di Irlanda (*Irish Stock Exchange*).

I mutui e i finanziamenti a medio e lungo termine, compresi nella voce debiti verso banche, esigibili oltre l’esercizio successivo ammontano a 277.639 migliaia di euro (236.968 migliaia di euro al 31 dicembre 2013) e sono così dettagliati:

This item also includes *non-recourse* loans backed by banks for a PV park project in Sicily to be constructed by subsidiary Pizzarotti Energia. The amount financed as of 31 December 2014 was € 31,008 thousand. For detailed information regarding this project, reference should be made to the Report on Operations.

Finally, it should be noted that in August 2014 the Parent Company placed a non-convertible bond issue of Euro 100 million with European institutional investors (*Euro Private Placement*); the proceeds were used to re-finance a part of debt in order to diversify sources of financing and support the company’s operations.

The bond securities are not backed by any guarantees and are not rated; they will have a term of 5 years and the capital will be repaid at par in a single payment. Interest is to accrue on these bonds from the date of issue, at a fixed rate of 4.75%.

The bonds have been admitted to trading on the multi-lateral trading facility managed by the *Irish Stock Exchange*.

Medium-and long-term loans and mortgages, included under payables to banks, due within 12 months, amounted to € 277,639 thousand (€ 236,968 thousand at 31 December 2013) and are broken down as follows:

**DESCRIZIONE**

**DESCRIPTION**

<b>FINANZIAMENTI SU SPECIFICHE INIZIATIVE GARANTITI DA IPOTECA</b> <b>MORTGAGE-BACKED LOANS ON SPECIFIC PROJECTS</b>	<b>IMPORTO</b> <b>AMOUNT</b>	<b>INIZIATIVA</b> <b>PROJECT</b>
Unicredit – interesse 1,1% rimborsabile entro il 2027 Unicredit – 1.1% interest repayable by 2027	7.104	Pizzarotti S.p.A. - Studentato Spina due (Torino) Pizzarotti S.p.A. - Spina due students' residence (Turin)
Unicredit – interesse 1,1% rimborsabile entro il 2027 Unicredit – 1.1% interest repayable by 2027	3.120	Pizzarotti S.p.A. - Studentato Spina due (Torino) Pizzarotti S.p.A. - Spina due students' residence (Turin)
Banca Popolare Emilia – interesse 0,7% rimborsabile entro il 2017 Banca Popolare Emilia – 0.7% interest repayable by 2017	2.446	Pizzarotti S.p.A. - Studentato Universitario (Parma) Pizzarotti S.p.A. - Students' residence (Parma)
Banco Popolare – interesse 0,7% rimborsabile entro il 2020 Banco Popolare – 0.7% interest repayable by 2020	1.319	Pizzarotti S.p.A. - Torre di Ghiaccio (Gallarate) Pizzarotti S.p.A. - Torre di Ghiaccio (Gallarate)
Cassa di Risparmio di Parma – interesse 3,5% rimborsabile entro il 2020 Cassa di Risparmio di Parma – 3.5% interest repayable by 2020	9.333	Parma S. Teresa - (Parma)
Banca del Monte – interesse 1,15% rimborsabile entro 2028 Banca del Monte – 1.15% interest repayable by 2028	15.073	Parmaresidenziale 1 - Parmavera (Parma)
Unicredit – interesse 2,2% rimborsabile entro il 2029 Unicredit – 2.2% interest repayable by 2029	30.000	Parma Sviluppo - Parma Urban District (Parma)
<b>Totale Finanziamenti su specifiche iniziative garantiti da ipoteca</b> <b>Total Mortgage-backed loans on specific projects</b>	<b>68.395</b>	

**DESCRIZIONE**

**DESCRIPTION**

<b>FINANZIAMENTI "NO RECOURSE" NON-RECOURSE LOANS</b>	<b>IMPORTO AMOUNT</b>	<b>INIZIATIVA PROJECT</b>
Finanziamento in pool Centro Banca – interesse 5,95% rimborsabile entro il 2028 Loan in pool Centro Banca – 5.95% interest repayable by 2028	30.718	Pizzarotti Energia S.r.l. - Impianto fotovoltaico (Catania) Pizzarotti Energia S.r.l. - Photovoltaic power plant (Catania)
<b>Totale Finanziamenti "no recourse"   Total Non-recourse loans</b>	<b>30.718</b>	

<b>ALTRI FINANZIAMENTI OTHER LOANS</b>	<b>IMPORTO AMOUNT</b>
Banca Intesa – interesse 5,1% rimborsabile entro il 2016 Banca Intesa – 5.1% interest repayable by 2016	1.667
Monte dei Paschi di Siena – interesse 5,0% rimborsabile entro il 2016 Monte dei Paschi di Siena – 5.0% interest repayable by 2016	2.500
Banca Popolare Emilia – interesse 1,8% rimborsabile entro il 2022 Banca Popolare Emilia – 1.8% interest repayable by 2022	1.471
Banca dello Stato – interesse 0,65% rimborsabile entro il 2016 Banca dello Stato – 0.65% interest repayable by 2016	14.138
Banca del Mezzogiorno – interesse 4,25% rimborsabile entro il 2016 Banca del Mezzogiorno – 4.25% interest repayable by 2016	5.000
Finanz. in pool UBI Banca – interesse 3,25% rimborsabile entro il 2017 Loan in pool UBI Banca – 3.25% interest repayable by 2017	40.000
Banca Popolare Emilia – interesse 4,7% rimborsabile entro il 2018 Banca Popolare Emilia – 4.7% interest repayable by 2018	13.750
Bond – interesse 4,75% rimborsabile entro il 2019 Bond – 4.75% interest repayable by 2019	100.000
<b>Totale Altri Finanziamenti Total Other Loans</b>	<b>178.526</b>
<b>Totale generale Grand total</b>	<b>277.639</b>

Alcuni finanziamenti sono assistiti da clausole contrattuali (*covenants*) che prevedono tra l'altro l'impegno a carico del debitore di mantenere determinati indici economico finanziari e patrimoniali; alla data di redazione del presente bilancio non si sono rilevate criticità in merito al rispetto di dette clausole.

Some loans are backed by *covenants* which, among other things, require the borrower to observe certain performance, cash flow and financial position ratios; no difficulty in complying with these clauses had emerged as of the reporting date.

## 14. Locazioni finanziarie

I debiti finanziari per locazioni finanziarie sono di seguito ripartiti per scadenza.

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Locazioni finanziarie - quota entro 12 mesi   Finance leases - portion due within 12 months	1.969	2.481
Locazioni finanziarie - quota oltre i 12 mesi   Finance leases - portion due beyond 12 months	9.340	10.107
<b>Totale   Total</b>	<b>11.309</b>	<b>12.588</b>

## 15. Crediti e debiti finanziari su derivati

La Società ha sottoscritto contratti di derivati su tassi di interesse al fine di ridurre le variazioni dei flussi di cassa attribuibili all'andamento dei tassi di interesse.

Il valore nozionale dei derivati di tasso sottoscritti ammonta a 114.229 migliaia di Euro (143.692 migliaia di Euro e 14.730 migliaia di USD nel 2013). Il fair value complessivo dei derivati ammonta a -8.203 migliaia di Euro (-5.964 migliaia di Euro nel 2013).

Tale variazione di fair value è quasi interamente registrata con contropartita patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale, in quanto riconducibile a contratti designati di copertura in base alla definizione dello IAS 39.

## 16. Trattamento di fine rapporto

La passività relativa al TFR è determinata sulla base di ipotesi attuariali ed è rilevata, per competenza, coerentemente al periodo lavorativo necessario all'ottenimento dei benefici; la valutazione della passività è effettuata con l'ausilio di Attuari indipendenti.

Il fondo trattamento fine rapporto ha avuto la seguente movimentazione:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	VALORE AL 31/12/2013 VALUE AT 31/12/2013	ACCANTONAMENTO PROVISION	LIQUIDAZIONI E ANTICIPAZIONI SETTLEMENTS AND ADVANCE PAYMENTS	VERSAMENTO NETTO A F.DO TESORERIA INPS* E ALTRI FONDI NET PAYMENT TO THE INPS* TREASURY FUND AND OTHER FUNDS	ALTRI MOVIMENTI OTHER CHANGES	VALORE AL 31/12/2014 VALUE AT 31/12/2014
Fondo TFR Provision for Staff Severance Pay (TFR)	7.386	2.272	-1.402	-1.228	350	7.378

\* INPS, Istituto Nazionale della Previdenza Sociale. | \* National Social Security Institute

## 14. Finance leases

Below is the breakdown of financial payables for finance leases by maturity.

## 15. Financial receivables and payables on derivatives

The Company has executed derivative contracts on interest rates to reduce changes in cash flows caused by interest rate trends.

The notional value of the interest rate hedges that have been executed amount to € 114,229 thousand (€ 143,692 thousand and USD 14,730 thousand in 2013). The total fair value of the derivatives amounts to €-8,203 thousand (€-5,964 thousand in 2013).

This fair value change is almost entirely recognised against an entry under equity, net of related tax effect, since it is related to designated hedges according to the definition under IAS 39.

## 16. Staff severance pay (TFR)

The staff severance pay (*TFR, Trattamento di Fine Rapporto*) liability is calculated adopting actuarial assumptions and is recognised on an accruals basis and according to the time the employee has to work in order to earn the benefit; the liability is valued by independent actuaries.

Below is the breakdown of changes in the provision for staff severance pay:



## 17. Fondo per rischi ed oneri e passività fiscali differite

Le variazioni intervenute nei fondi per rischi ed oneri sono riportate nella seguente tabella:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	01/01/2014	INCREMENTI INCREASES	DECREMENTI DECREASES	ALTRI MOVIMENTI OTHER CHANGES	31/12/2014
Fondo imposte differite   Provision for deferred tax liabilities	59.895	1.615	-3.872	0	57.638
<b>Subtotale   Subtotal</b>	<b>59.895</b>	<b>1.615</b>	<b>-3.872</b>	<b>0</b>	<b>57.638</b>
Fondo per obbligazioni su commessa   Provision for obligations from contracts	5.447	1.792	-2.978	28	4.289
Fondo Contratti in perdita   Provision for losses from contracts	3.041	2.622	-1.841	0	3.822
Fondo rischi su partecipazioni   Provision for risks on equity investments	25	526	0	0	551
Fondo vertenze in corso   Provision for pending disputes	5.686	1.000	-750	1	5.937
Altri minori   Other minor items	9.190	5.224	-330	9	14.093
<b>Subtotale   Subtotal</b>	<b>23.389</b>	<b>11.164</b>	<b>-5.899</b>	<b>38</b>	<b>28.692</b>
<b>Totale   Total</b>	<b>83.284</b>	<b>12.779</b>	<b>-9.771</b>	<b>38</b>	<b>86.330</b>

Il Fondo imposte differite esposto in bilancio rappresenta la passività per imposte differite emergente dalle differenze temporanee tra i valori contabili di attività e passività ed il loro valore fiscale; per il dettaglio si rimanda alla nota 25.

Gli altri fondi per rischi ed oneri sono principalmente costituiti da:

- fondo vertenze e garanzie contrattuali accantonato a fronte del rischio di soccombenza per alcuni contenziosi in corso;
- fondo svalutazione partecipazioni accantonato per recepire le perdite registrate da alcune partecipate eccedenti il valore di costo;
- fondo contratti in perdita accantonato per accogliere le perdite a finire in relazione ad alcune commesse per le quali si prevede che i costi totali eccedano i ricavi totali;
- fondo per obbligazioni su commessa accantonato a fronte del prudente apprezzamento di futuri oneri afferenti ad opere ormai realizzate, ma per le quali non è ancora definita la fase conclusiva dei rispettivi contratti, oltre che di oneri per manutenzioni straordinarie.

La Capogruppo ha attualmente in corso alcuni contenziosi tributari a seguito di tre *processi verbali di constatazione* rispettivamente in data 21 dicembre 2005, 10 giugno 2011 e 29 luglio 2013.

PVC 21 dicembre 2005

Trattasi di una verifica generale effettuata nel 2005 da parte del *Nucleo Regionale Polizia Tributaria* dell'Emilia Romagna che si è conclusa nel dicembre 2005 con un processo verbale di constatazione dal quale sono emerse talune contestazioni; ad oggi dopo vari gradi di giudizio rimane in essere una sola questione relativa a supposte problematiche di competenza temporale di costi e ricavi relativamente ad una commessa completata nel 2004.

## 17. Provision for risks and charges and deferred tax liabilities

The table below reports the changes in the provisions for risks and charges:

The Provision for deferred tax liabilities recognised in the financial statements is the liability for deferred tax arising from the temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities and their value for tax purposes; for details, reference should be made to note 25.

Other provisions for risk and charges mainly consist of:

- a provision for disputes and contractual guarantees set aside to meet the risk of losing some current lawsuits;
- a provision for write-down of equity investments set aside to cover the losses in excess of cost value on the part of some investees;
- a provision for losses from contracts set aside to cover final losses in relation to some contracts for which total costs are expected to exceed total revenues;
- a provision for obligations from contracts set aside as a result of a prudent assessment of future costs related to works that have been completed, while the concluding phase of the contracts concerned has not yet ended, and for extraordinary maintenance costs.

At present the Parent Company has some tax disputes in progress after three reports of findings (*Processi Verbali di Constatazione*, PVC) dated 21 December 2005, 10 June 2011 and 29 July 2013.

Report of findings dated 21 December 2005

A general inspection was conducted by the Emilia Romagna Regional Tax Police Unit (*Nucleo Regionale di Polizia Tributaria*) in 2005, ending in 2005 with a report of findings which pointed out certain irregularities. After various instances of judgment, the only issue remaining regards alleged problems regarding the accrual of costs and revenues of a contract completed in 2004.

Tale problematica è stata oggetto di accertamento sia da parte dell'Agenzia delle Entrate di Milano competente per l'imposta IRES sia da parte dell'Agenzia delle Entrate di Parma per l'imposta Irap. Il contenzioso ha così seguito due strade parallele e la Commissione Tributaria Regionale dell'Emilia Romagna, competente per discutere i ricorsi in appello, ha emesso due sentenze tra di loro contraddittorie; sono state riconosciute le ragioni della Società da parte della commissione che è stata chiamata a discutere della problematica a fini Irap mentre per la stessa problematica a fini Ires il pronunciamento è stato negativo per la Società.

Non essendo stato possibile trovare un componimento tra le parti sia la Direzione Regionale delle Entrate dell'Emilia Romagna che la Società hanno presentato autonomi ricorsi in Cassazione.

#### PVC 10 giugno 2011

Nel febbraio 2011 ha avuto inizio a carico della Capogruppo una verifica generale ai fini delle imposte dirette e dell'Iva da parte del Nucleo di Polizia Tributaria di Parma che ha di fatto interessato gli anni dal 2004 al 2010.

La verifica si è conclusa il 10 giugno 2011 con un processo verbale di constatazione dal quale sono emerse talune contestazioni; i rilievi fanno riferimento ad una differente qualificazione tributaria di una operazione di acquisto di ramo d'azienda, ai rapporti intercorsi nell'ambito di una società consortile ed a questioni concernenti la valutazione a fini fiscali di commesse ultimate; i rilievi avanzati appaiono destituiti da ogni fondamento e la società si è attivata immediatamente per la difesa delle proprie ragioni.

La Direzione Regionale delle Entrate dell'Emilia Romagna ha notificato allo stato gli accertamenti relativamente agli anni 2004, 2006, 2007, 2008 e 2009.

Avverso gli avvisi 2006 e 2007 la Società ha presentato tempestivo ricorso. Le udienze di merito presso la Commissione Tributaria Provinciale di Bologna hanno riconosciuto pienamente le ragioni della Società su tutti i rilievi annullando i suddetti avvisi di accertamento; l'ufficio ha proposto appello.

#### PVC 29 luglio 2013

Nel marzo 2013, infine, ha avuto inizio a carico della Capogruppo una ulteriore verifica fiscale (anno 2010) ai fini delle imposte dirette, Irap, Imposte erariali e dell'Iva da parte dell'Agenzia delle Entrate Direzione Regionale dell'Emilia Romagna. La verifica si è conclusa nel luglio 2013 con un processo verbale di constatazione dal quale sono emerse talune contestazioni in relazione principalmente a due operazioni di leasing operativo. Allo stato sono stati notificati accertamenti relativamente agli anni 2004, 2006, 2007, 2008 e 2009; la società si è attivata immediatamente per la difesa delle proprie ragioni presentando ricorso avverso gli avvisi di accertamento.

In relazione ai PVC 2011/2013 è stato aperto un confronto con la DRE di Bologna al fine di verificare la possibilità di addivenire ad un accordo a chiusura del contenzioso in essere – si sono tenuti alcuni incontri tecnici di approfondimento degli argomenti in discussione e le parti stanno valutando le rispettive posizioni in vista di un incontro risolutivo sul tentativo di accordo in corso.

The matter has been examined both by the Milan Revenue Agency, competent for IRES tax (Imposta sul Reddito delle Società, Corporate Income Tax) and the Parma Revenue Agency, competent for IRAP tax (Imposta Regionale sulle Attività Produttive, Regional Tax on Production Activities). The dispute thus followed two parallel paths and the Emilia Romagna Regional Tax Board (Commissione Tributaria), with jurisdiction to hear the appeals, has handed down two contradictory judgments. The Company's case was accepted by the Board called upon to hear the issue for IRAP tax purposes, while the judgment concerning the same problem for IRES tax purposes was unfavourable to the Company.

As the parties were unable to come to a settlement, both the Emilia Romagna Regional Revenue Agency Head Office (Direzione Regionale delle Entrate) and the Company have filed independent appeals before the Supreme Court.

#### Report of findings dated 10 June 2011

In February 2011 the Parma Tax Police Unit (Nucleo di Polizia Tributaria) began a general direct taxes and VAT inspection of the Parent Company's books, which actually involved years from 2004 to 2010.

The inspection ended on 10 June 2011 with a report of findings pointing out some irregularities, referring to a different classification for tax purposes of a business unit acquisition transaction, relations within a consortium company and issues connected with the measurement of completed contracts for tax purposes; there do not seem to be any grounds for the findings in the report and the company took action to safeguard its interests immediately.

Up to now the Emilia Romagna Regional Revenue Agency Head Office (Direzione Regionale delle Entrate) has served assessments for the years 2004, 2006, 2007, 2008 and 2009.

The Company duly appealed against the 2006 and 2007 assessments. At the hearings before the Bologna Provincial Tax Board (Commissione Tributaria Provinciale) the Company was found to be completely in the right and the two notices of assessment were set aside. The revenue agency has appealed.

#### Report of findings dated 29 July 2013

Finally, another tax inspection of the Parent Company (for the year 2010) was conducted by the Emilia Romagna Regional Revenue Agency Head Office (Direzione Regionale dell'Agenzia delle Entrate) in March 2013 into direct taxes, IRAP tax, revenue taxes and VAT. The inspection ended in July 2013 with a report of findings pointing out some irregularities, mainly in connection with two operating lease transactions. Up to now assessment notices for the years 2004, 2006, 2007, 2008 and 2009 have been served; the Company took immediate action to safeguard its interests appealing against the notices of assessment.

As regards the Reports of findings dated 2011/2013, discussions have started with the Regional Revenue Agency at Bologna in order to see whether an agreement can be reached to settle the dispute. Some meetings with experts have been held in order to examine the matters at issue and the parties are considering their respective positions with a view to a final meeting in which an attempt will be made to find an agreement.

## 18. Debiti verso le società del Gruppo

Il dettaglio è il seguente:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Debiti verso imprese controllate   Payables to subsidiaries	3.274	3.229
Debiti verso imprese collegate   Payables to associates	121.493	119.378
Debiti verso controllante   Payables to the parent company	1.091	632
<b>Totale   Total</b>	<b>125.858</b>	<b>123.239</b>

### Debiti verso imprese controllate

I debiti verso le imprese controllate sono elencate nella tabella seguente:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013
Europe House Abuja S.c.r.l.	2.895	2.919
Covipar S.c.r.l.	213	144
Altre   Others	166	166
<b>Totale   Total</b>	<b>3.274</b>	<b>3.229</b>

Trattasi di società non consolidate in quanto non significative.

## 18. Payables to Group companies

Below is the breakdown:

### Payables to subsidiaries

The table below reports payables to subsidiaries:

These companies were not consolidated as they were irrelevant.



**Debiti verso imprese collegate**

I saldi dei debiti, prevalentemente di natura commerciale, nei confronti delle società collegate sono così costituiti:

**Payables to associates**

Below is the breakdown of the balances of payables, mainly trade payables, to associates:

<b>DESCRIZIONE   DESCRIPTION</b>	<b>31/12/2014</b>	<b>31/12/2013</b>
Consorzio Costruttori Teem	55.012	35.600
Cepav Due	36.208	29.843
Ge.Sat S.c.r.l.	8.934	2.156
Parmense Costruzioni S.c.r.l.	3.535	1.780
Tiliaventum S.c.r.l.	3.049	2.680
Pedelombarda S.c.p.a.	2.442	27.911
Cons.Val d'Enza	1.611	1.107
Metroleggera	1.503	1.591
Tor Vergata	1.489	102
Nuova Movefer S.c.a.r.l.	1.259	1.247
Consorzio Ferroviario Vesuviano	1.237	2.041
Consorzio Ferroviario S. Giorgio Volla	1.228	1.197
Parco Farnese S.r.l.	812	47
Seresa S.c.a.r.l.	588	588
Centro Servizi Salerno S.c.r.l.	567	567
Movefer S.c.a.r.l.	543	543
S.G.C. S.c.r.l.	507	2.732
Consorzio Ferroviario S. Giorgio Volla Due	207	410
J.V. Pizzarotti-Tirrena Scavi	164	462
Modena S.c.r.l.	158	181
MP S.c.a.r.l.	69	36
Pride	63	40
Eurosia S.r.l.	42	38
Engeco sam	15	5.021
ATB Tunnel Brennero	12	12
Europa S.c.r.l.	5	150
Arco Mirelli S.c.r.l.	0	1.181
Altre   Others	234	115
<b>Totale   Total</b>	<b>121.493</b>	<b>119.378</b>

## Debiti verso controllanti

Il debito nei confronti della controllante Mipien S.p.A. ammonta a 1.091 migliaia di Euro (632 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) ed è principalmente relativo al corrispettivo per garanzie fideiussorie e servizi finanziari prestati ed al debito Ires a seguito di adesione al consolidato fiscale.

## 19. Altre passività

Le altre passività sono di seguito evidenziate con indicazione della quota a breve ed a lungo termine.

## Payables to parent companies

The payable to the parent company Mipien S.p.A. amounted to € 1,091 thousand (€ 632 thousand at 31 December 2013) and was mainly made up of the consideration for sureties and financial services rendered and of the IRES tax debt arising from the agreement on tax consolidation.

## 19. Other liabilities

Below is the breakdown of other liabilities into short- and long-term portion:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014		31/12/2013	
	QUOTA A BREVE SHORT-TERM PORTION	QUOTA A LUNGO LONG-TERM PORTION	QUOTA A BREVE SHORT-TERM PORTION	QUOTA A LUNGO LONG-TERM PORTION
Debiti verso il personale dipendente Payables to subordinate staff	7.553	0	6.919	0
Debiti per premi assicurativi Payables for insurance premiums	83	0	53	0
Debiti verso amministratori e sindaci Payables to directors and statutory auditors	101	0	113	0
Debiti verso enti previdenziali Payables to social security institutions	3.458	0	3.382	0
Anticipi su lavori in corso Advances on work in progress	131.240	65.169	52.505	128.735
Debiti commerciali Trade payables	0	58.478	0	53.057
Altri debiti Other payables	30.398	2.524	13.533	25.892
<b>Totale</b> <b>Total</b>	<b>172.833</b>	<b>126.171</b>	<b>76.505</b>	<b>207.684</b>

Gli anticipi su lavori in corso rappresentano il saldo degli importi riconosciuti contrattualmente dai committenti e recuperati in base all'avanzamento della commessa; sono principalmente riferibili all'iniziativa immobiliare FPMC. Includono inoltre l'importo complessivo di 11.257 migliaia di euro (5.357 migliaia di Euro al 31 dicembre 2013) relativo a commesse che alla data presentavano un valore negativo come risultato della differenza tra i corrispettivi determinati sulla base della percentuale di avanzamento e la fatturazione per acconti di rata consuntivata incluse le eventuali perdite rilevate.

I debiti commerciali rappresentano la quota scadente oltre l'esercizio per prestazioni di servizi e forniture erogate, relative principalmente a ritenute a garanzia.

Advances on work in progress are the total amounts paid by customers in accordance with their contracts, collected on the basis of the percentage of completion. They are mainly those related to the FPMC real estate project. They also include € 11,257 thousand (€ 5,357 thousand at 31 December 2013) for contracts which, on the reporting date, were loss-making on the basis of the difference between the considerations calculated according to percentage of completion and invoices for advance payment instalments, including any losses recognised.

Trade payables are the portion due beyond the financial year of payments for services rendered and supplies provided, mainly consisting of retention money.

È infine da segnalare che i debiti verso imprese controllate, collegate ed altre per quote di capitale sottoscritte ma non ancora richiamate dai rispettivi Organi Sociali sono stati riclassificati, in continuità con i precedenti esercizi, a diretta riduzione dei rispettivi valori di carico delle partecipazioni.

## 20. Debiti commerciali verso fornitori

I debiti verso fornitori ammontano a 308 milioni di Euro in riduzione rispetto al corrispondente dato 2013.

## Conto economico

### 21. Ricavi

I ricavi dell'esercizio sono riepilogati nella seguente tabella:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE CHANGE
Ricavi delle vendite e delle prestazioni   Revenues from sales and services	1.238.750	1.034.808	203.942
Variazione delle rimanenze   Change in inventories	-148.492	93.317	-241.809
Altri ricavi   Other revenues	50.408	33.713	16.695
<b>Totale   Total</b>	<b>1.140.666</b>	<b>1.161.838</b>	<b>-21.172</b>

I ricavi includono corrispettivi per prestazioni di progettazione per un ammontare di 295 migliaia di Euro (1.545 migliaia di euro, 10.435 migliaia di euro, 4.454 migliaia di euro e 11.332 migliaia di euro rispettivamente al 31 dicembre 2013, 2012, 2011 e 2010).

Finally, payables to subsidiaries, associates and others for portions of share capital subscribed but not yet called in by their Corporate Bodies have been reclassified, as in previous periods, as a direct reduction in the respective carrying amounts of the equity investments.

## 20. Trade payables to suppliers

Payables to suppliers amounted to € 308 million, down compared to 2013.

## Income Statement

### 21. Revenues

The table below summarises the revenues for the year:

Revenues include fees for the provision of design services amounting to € 295 thousand (€ 1,545 thousand, € 10,435 thousand, € 4,454 thousand and € 11,332 thousand at 31 December 2013, 2012, 2011 and 2010, respectively).



La ripartizione dei ricavi per settore, in milioni di euro, è esposta nella seguente tabella:

The table below reports the breakdown of revenues by sector, in millions of Euros:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	2014			2013		
	ITALIA ITALY	ESTERO FOREIGN COUNTRIES	TOTALE TOTAL	ITALIA ITALY	ESTERO FOREIGN COUNTRIES	TOTALE TOTAL
Infrastrutture   Infrastructures	721,2	153,7	874,9	727,7	180,2	907,9
Edilizia   Construction	38,6	32,9	71,5	102,3	37,7	140,0
Immobiliare   Real estate	6,8	75,8	82,6	5,0	23,3	28,3
Gestioni   Operations	44,1	1,0	45,0	31,3	0,7	32,0
Prefabbricati   Precast structures	51,4	-	51,4	45,3	-	45,3
Altro   Other	15,4	-	15,4	8,3	-	8,3
<b>Totale   Total</b>	<b>877,3</b>	<b>263,4</b>	<b>1.140,7</b>	<b>919,9</b>	<b>241,9</b>	<b>1.161,8</b>
Incidenza percentuale   Percentage	76,9%	23,1%	100,0%	79,2%	20,8%	100,0%

La ripartizione dei ricavi per paese è esposta nella seguente tabella:

The table below reports the breakdown of revenues by Country:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE CHANGE
<b>Italia   Italy</b>	<b>877.313</b>	<b>919.994</b>	<b>-42.681</b>
Algeria	23.289	44.935	-21.646
Francia   France	99.228	61.344	37.884
Svizzera   Switzerland	31.867	28.371	3.496
Romania	43.840	34.392	9.448
Middle East North Africa	61.739	72.716	-10.977
Russia	1.634	0	1.634
Altri minori   Other minor items	1.756	86	1.670
<b>Sub totale estero   Subtotal for foreign countries</b>	<b>263.353</b>	<b>241.844</b>	<b>21.509</b>
<b>Totale   Total</b>	<b>1.140.666</b>	<b>1.161.838</b>	<b>-21.172</b>

La posta altri ricavi è di seguito dettagliata:

Below is the breakdown of other revenues:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE CHANGE
Riaddebiti di personale   Charge-backs for seconded staff	7.581	3.818	3.763
Ricavi per rimborsi danni assicurativi   Revenues for insurance compensation for damage	3.563	1.637	1.926
Sopravvenienze attive   Contingent assets	4.291	2.637	1.654
Incrementi per lavori interni   Capitalisation of internal construction costs	20	70	-50
Plusvalenze alienazione cespiti   Capital gains from disposals of assets	1.530	1.236	294
Altri   Others	33.423	24.315	9.108
<b>Totale   Total</b>	<b>50.408</b>	<b>33.713</b>	<b>16.695</b>

## 22. Costi per servizi

## 22. Costs for services

La voce servizi è così composta:

Below is the breakdown of services:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE CHANGE
Costi riaddebitati da consorzi e società consortili   Costs charged back by consortia and consortium companies	251.063	228.797	22.266
Costi da succursali estere   Costs from foreign branches	48.170	53.490	-5.320
Costi di lavorazione effettuati da terzi   Third-party manufacturing costs	354.202	384.851	-30.649
Spese generali di gestione cantieri e sede   Overheads for site and head office operation	74.508	81.005	-6.497
<b>Totale   Total</b>	<b>727.943</b>	<b>748.143</b>	<b>-20.200</b>

La variazione dei riaddebiti da consorzi e dei costi di lavorazione è in gran parte riconducibile ai cantieri Brebemi e TEEM.

Tra le spese generali di sede sono ricompresi i costi addebitati dalla controllante per prestazioni di natura amministrativa e gestionale per 3.884 migliaia di Euro; i costi per servizi comprendono inoltre costi per 284 migliaia di euro da controllate e 200.378 migliaia di Euro da collegate.

I costi per affitti e noli, ricompresi nelle altre spese operative, ammontano a 16.663 migliaia di euro (19.848 migliaia di euro nel 2013).

The change in costs charged back by consortia and manufacturing costs mostly arises from the BRE.BE.MI and TEEM sites.

Head office overheads include costs charged by the Parent Company for administrative and management services, amounting to € 3,884 thousand; costs for services also include € 284 thousand paid to subsidiaries and € 200,378 thousand paid to associates.

Renting and hiring costs, which are included in other operating expenses, amounted to € 16,663 thousand (€ 19,848 thousand in 2013).

## 23. Costi del personale

## 23. Personnel costs

L'analisi è di seguito riportata:

Below is the breakdown:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE CHANGE
Salari e stipendi   Wages and salaries	57.861	60.072	-2.211
Oneri sociali e previdenziali   Social security and welfare contributions	14.687	14.973	-286
Accantonamento al fondo TFR   Accrual to the provision for Staff Severance Pay (TFR)	2.217	2.056	161
Altri   Others	2.977	3.522	-545
<b>Totale   Total</b>	<b>77.742</b>	<b>80.623</b>	<b>-2.881</b>

L'organico medio risulta dalla seguente tabella:

The table below reports the average number of staff members:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	ANNO   YEAR 2014		ANNO   YEAR 2013	
	CAPOGRUPPO PARENT COMPANY	TOTALE TOTAL	CAPOGRUPPO PARENT COMPANY	TOTALE TOTAL
Dirigenti   Executives	51	57	45	55
Impiegati   Office workers	507	654	508	687
Operai   Manual workers	511	830	447	1.025
<b>Totale   Total</b>	<b>1.069</b>	<b>1.541</b>	<b>1.000</b>	<b>1.767</b>



## 24. Proventi ed oneri finanziari e risultato della valutazione a fair value delle attività finanziarie

Il dettaglio è il seguente:

## 24. Financial income and costs and financial assets at fair value

Below is the breakdown:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE CHANGE
<b>PROVENTI FINANZIARI   FINANCIAL INCOME</b>			
Proventi da partecipazioni   Income from equity investments	206	150	56
Interessi attivi su titoli   Interest income on securities	205	359	-154
Interessi attivi verso banche   Interest income from banks	518	608	-90
Proventi finanziari da controllante   Financial income from parent company	276	239	37
Interessi attivi su altri crediti   Interest income on other receivables	5.974	6.263	-289
Utile su cambi   Foreign exchange gains	4.494	2.243	2.251
Utile su negoziazione titoli   Profit from trading of securities	1.470	962	508
Altri   Others	958	610	348
<b>Sub totale   Subtotal</b>	<b>14.101</b>	<b>11.434</b>	<b>2.667</b>
<b>ONERI FINANZIARI   FINANCIAL COSTS</b>			
Interessi passivi su strumenti derivati   Interest expense on derivatives	-2.292	-2.940	648
Interessi passivi su finanziamenti e mutui   Interest expense on loans and mortgages	-15.041	-17.601	2.560
Oneri su fidejussioni   Charges on sureties	-5.378	-4.399	-979
Oneri finanziari da controllante   Financial costs to the parent company	-335	-601	266
Perdite su negoziazione titoli   Losses from trading of securities	-192	-1.007	815
Perdite su cambi   Foreign exchange losses	-2.317	-2.182	-135
Oneri finanziari su leasing   Financial costs for leases	-296	-313	17
Altri   Others	-5.956	-3.590	-2.366
<b>Sub totale   Subtotal</b>	<b>-31.807</b>	<b>-32.633</b>	<b>826</b>
<b>VALUTAZIONI A FAIR VALUE   FAIR VALUE MEASUREMENTS</b>			
Strumenti finanziari derivati   Derivatives	379	779	-400
Titoli   Securities	-2.452	2.904	-5.356
<b>Sub totale   Subtotal</b>	<b>-2.073</b>	<b>3.683</b>	<b>-5.756</b>
<b>Totale   Total</b>	<b>-19.779</b>	<b>-17.516</b>	<b>-2.263</b>

## 25. Imposte

## 25. Taxes

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE   CHANGE
Imposte dirette IRES/IRAP   Direct IRES/IRAP taxes	14.762	15.208	-446
Imposte differite/anticipate   Deferred tax assets/liabilities	-425	724	-1.149
<b>Totale   Total</b>	<b>14.337</b>	<b>15.932</b>	<b>-1.595</b>

Si precisa inoltre che Impresa Pizzarotti ha aderito al consolidato fiscale che viene redatto dalla controllante Mipien S.p.A. e che include anche le società Aliparma S.r.l., Parmaresidenziale S.r.l., Parma S. Teresa S.r.l. e Monte delle Vigne S.r.l..

Impresa Pizzarotti has joined the tax consolidation agreement, which is prepared by the parent company Mipien S.p.A. and which also includes Aliparma S.r.l., Parmaresidenziale S.r.l., Parma S. Teresa S.r.l. and Monte delle Vigne S.r.l..

La fiscalità differita inserita nella situazione patrimoniale e finanziaria è così dettagliata (in migliaia di Euro):

Below is the breakdown of deferred taxes recognised in the statement of financial position (in thousands of Euros):

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	IMPOSTA   TAX
<b>IMPOSTE DIFFERITE PASSIVE   DEFERRED TAX LIABILITIES</b>	
Plusvalenze rateizzate   Capital gain instalments	239
Ammortamenti: anticipati ed avviamenti   Accelerated amortisation and goodwill	3.682
Proventi finanziari   Financial income	256
Differenze temporanee: commesse ed oneri plurienali   Temporary differences: contracts and long-term charges	40.520
Valutazione a fair value degli immobili strumentali   Capital property at fair value	10.965
Altri minori   Other minor items	1.976
<b>Totale   Total</b>	<b>57.638</b>
<b>IMPOSTE ANTICIPATE   DEFERRED TAX ASSETS</b>	
Ammortamento avviamenti   Amortisation of goodwill	1.407
Fondi rischi   Provisions for risks	7.361
Valutazione a fair value titoli AFS   AFS securities at fair value	260
Altri minori   Other minor items	2.343
<b>Totale   Total</b>	<b>11.372</b>

## Altre informazioni

### Impegni e garanzie

I conti evidenziano i rischi, gli impegni e le garanzie prestate e ricevute dalla Società; il dettaglio è il seguente:

DESCRIZIONE DESCRIPTION	31/12/2014	31/12/2013	VARIAZIONE CHANGE
<b>FIDEIUSSIONI ED AVALLI   SURETIES AND ENDORSEMENTS</b>			
A favore di imprese collegate   In favour of associates	163.226	151.621	11.605
A favore della controllante   In favour of the parent company	18.670	18.670	0
A favore di altri   In favour of others	98.010	236.637	-138.627
Garanzie reali   Collaterals	147.272	186.838	-39.566
<b>Totale fideiussioni ed avalli   Total sureties and endorsements</b>	<b>427.178</b>	<b>593.766</b>	<b>-166.588</b>
<b>ALTRI IMPEGNI E RISCHI   OTHER COMMITMENTS AND RISKS</b>			
Garanzie prestate a terzi da banche ed assicurazioni   Guarantees given by banks and insurance companies to third parties	797.835	905.992	-108.157
Impegni iniziativa Belpasso   Commitments to the Belpasso project	5.078	11.235	-6.157
<b>Sub totale   Subtotal</b>	<b>802.913</b>	<b>917.227</b>	<b>-114.314</b>
Garanzie ricevute dalla Controllante   Guarantees received from the Parent Company	100.014	200.297	-100.283
Garanzie ricevute da altre terze parti   Guarantees received from other third parties	165.572	194.365	-28.793
Garanzie ricevute da fornitori   Guarantees received from suppliers	174.367	203.081	-28.714
<b>Sub totale   Subtotal</b>	<b>439.953</b>	<b>597.743</b>	<b>-157.790</b>
<b>Totale altri impegni e rischi   Total other commitments and risks</b>	<b>1.242.866</b>	<b>1.514.970</b>	<b>-272.104</b>
<b>Totale complessivo   Grand total</b>	<b>1.670.044</b>	<b>2.108.736</b>	<b>-438.692</b>

A fronte degli anticipi da committenti e delle obbligazioni contrattuali in essere, alcune banche e società assicurative hanno rilasciato per conto della società fideiussioni che alla data di bilancio ammontavano complessivamente a 798 milioni di euro (906 milioni di Euro al 31 dicembre 2013), parte di tali fideiussioni sono controgarantite dalla controllante e da terzi per complessivi 265 milioni di Euro.

Inoltre la società, al 31 dicembre 2014 aveva prestato, a fronte di obbligazioni contrattuali ed affidamenti bancari, garanzie nell'interesse di partecipate per complessivi 280 milioni di Euro (407 milioni di Euro al 31 dicembre 2013) ed aveva ricevuto garanzie da fornitori e terzi per 174 milioni di Euro.

La voce impegni iniziativa "Belpasso" esprime il debito residuo in relazione al leasing operativo Belpasso previsto in scadenza a settembre 2015.

## Other information

### Commitments and guarantees

The accounts report the risks, commitments and guarantees given and received by the Company; below is the breakdown:

As at the reporting date, some banks and insurance companies had issued guarantees, amounting to € 798 million (€ 906 million at 31 December 2013), on behalf of the company, against advances from customers and obligations under current contracts. Of these, guarantees amounting to € 265 million had been counter-guaranteed by the parent company and third parties.

Furthermore, at 31 December 2014 the Company had issued guarantees in investees' interests amounting to € 280 million (€ 407 million at 31 December 2013) against contractual obligations and bank credit facilities and had received guarantees amounting to € 174 million from suppliers and third parties.

The item "Commitments to the Belpasso project" is the residual debt related to the Belpasso operating lease, which is due to expire in September 2015.



## Informativa sugli strumenti finanziari e sulla gestione dei rischi finanziari

Nei prospetti seguenti relativi all'esercizio in corso ed a quello precedente si riporta l'informativa sugli strumenti finanziari e sulla gestione dei rischi richieste dall'IFRS 7 al fine di valutare la rilevanza degli strumenti finanziari con riferimento alla situazione patrimoniale, finanziaria ed al risultato economico del Gruppo.

## Disclosures on financial instruments and financial risk management

The statements below, relating to the current financial year and to the previous one, report the disclosures on financial instruments and risk management required by IFRS 7 for the assessment of the significance of financial instruments to the Group's financial position, profitability and cash flow.

### Categorie di attività e passività finanziarie

### Categories of financial assets and liabilities

Attività finanziarie al 31 dicembre 2014 (Valori in Euro/000) Financial assets at 31 December 2014 (Values in Euro/000)	Note Notes	Attività finanziarie al fair value Financial assets at fair value	Attività finanziarie detenute fino a scadenza Financial assets held to maturity	Crediti e finanziamenti Loans and receivables	Attività finanziarie disponibili per la vendita Financial assets available for sale	Valore di Bilancio Book value	Fair Value
Attività finanziarie Financial assets	4			84.388	195	84.583	84.583
Altre attività Other assets	10			19.617		19.617	19.617
<b>Totale attività finanziarie non correnti Total non-current financial assets</b>		-	-	104.005	195	104.200	104.200
Crediti commerciali Trade receivables	7			319.395		319.395	319.395
Crediti verso le società del gruppo Receivables from group companies	8			108.558		108.558	108.558
Attività finanziarie Financial assets	4	32.968		8.289		41.257	41.257
Disponibilità Cash and cash equivalents	11			228.061		228.061	228.061
<b>Totale attività finanziarie correnti Total current financial assets</b>		32.968	-	664.303	-	697.271	697.271
<b>Totale attività finanziarie Total financial assets</b>		32.968	-	768.308	195	801.471	801.471

Attività finanziarie al 31 dicembre 2013 (Valori in Euro/000) Financial assets at 31 December 2013 (Values in Euro/000)	Note Notes	Attività finanziarie al fair value Financial assets at fair value	Attività finanziarie detenute fino a scadenza Financial assets held to maturity	Crediti e finanziamenti Loans and receivables	Attività finanziarie disponibili per la vendita Financial assets available for sale	Valore di Bilancio Book value	Fair Value
Attività finanziarie Financial assets	4			94.089	270	94.359	94.359
Altre attività Other assets	10			13.728		13.728	13.728
<b>Totale attività finanziarie non correnti Total non-current financial assets</b>		-	-	<b>107.817</b>	<b>270</b>	<b>108.087</b>	<b>108.087</b>
Crediti commerciali Trade receivables	7			332.507		332.507	332.507
Crediti verso le società del gruppo Receivables from group companies	8			78.983		78.983	78.983
Attività finanziarie Financial assets	4	35.355		4.020		39.375	39.375
Disponibilità Cash and cash equivalents	11			168.503		168.503	168.503
<b>Totale attività finanziarie correnti Total current financial assets</b>		<b>35.355</b>	-	<b>584.013</b>	-	<b>619.368</b>	<b>619.368</b>
<b>Totale attività finanziarie Total financial assets</b>		<b>35.355</b>	-	<b>691.830</b>	<b>270</b>	<b>727.455</b>	<b>727.455</b>

Passività finanziarie al 31 dicembre 2014 (Valori in Euro/000) Financial liabilities at 31 December 2014 (Values in Euro/000)	Note Notes	Passività finanziarie al costo ammortizzato Financial liabilities at amortised cost	Derivati di copertura Hedging derivatives	Passività finanziarie al fair value a conto economico Financial liabilities at fair value through P&L	Passività non finanziarie (*) Non-financial liabilities (*)	Valore di Bilancio Book value	Fair Value (*)
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti Bank and other loans	13	297.219				297.219	292.645
Altre passività Other liabilities	19	61.002			65.169	126.171	61.002
<b>Totale passività finanziarie non correnti Total non-current financial liabilities</b>		<b>358.221</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>65.169</b>	<b>423.390</b>	<b>353.647</b>
Scoperti bancari e quota a breve su finanziamenti Bank overdraft and short-term portion on loans	13	202.612				202.612	202.612
Debiti finanziari su derivati Financial payables on derivatives	15		7.454	749		8.203	8.203
Debiti commerciali verso fornitori Trade payables to suppliers	20	308.313				308.313	308.313
Debiti verso le società del gruppo Payables to the group companies	18	125.858				125.858	125.858
<b>Totale passività finanziarie correnti Total current financial liabilities</b>		<b>636.783</b>	<b>7.454</b>	<b>749</b>	<b>-</b>	<b>644.986</b>	<b>644.986</b>
<b>Totale passività finanziarie Total financial liabilities</b>		<b>995.004</b>	<b>7.454</b>	<b>749</b>	<b>65.169</b>	<b>1.068.376</b>	<b>998.633</b>

\* La valutazione al Fair Value non contiene i dati relativi alle "passività non finanziarie" | \* The measurement at Fair Value does not contain the data relating to "non-financial liabilities".



Passività finanziarie al 31 dicembre 2013 (Valori in Euro/000) Financial liabilities at 31 December 2013 (Values in Euro/000)	Note Notes	Passività finanziarie al costo ammortizzato Financial liabilities at amortised cost	Derivati di copertura Hedging derivatives	Passività finanziarie al fair value a conto economico Financial liabilities at fair value through P&L	Passività non finanziarie (*) Non financial liabilities (*)	Valore di Bilancio Book value	Fair Value (*)
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti Bank and other loans	13	256.594				256.594	248.445
Altre passività Other liabilities	19	78.949			128.735	207.684	78.949
<b>Totale passività finanziarie non correnti Total non-current financial liabilities</b>		<b>335.543</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>128.735</b>	<b>464.278</b>	<b>327.394</b>
Scoperti bancari e quota a breve su finanziamenti Bank overdraft and short-term portion on loans	13	173.326				173.326	173.326
Debiti finanziari su derivati Financial payables on derivatives	15		4.837	1.127		5.964	5.964
Debiti commerciali verso fornitori Trade payables to suppliers	20	397.050				397.050	397.050
Debiti verso le società del gruppo Payables to the group companies	18	123.239				123.239	123.239
<b>Totale passività finanziarie correnti Total current financial liabilities</b>		<b>693.615</b>	<b>4.837</b>	<b>1.127</b>	<b>-</b>	<b>699.579</b>	<b>699.579</b>
<b>Totale passività finanziarie Total financial liabilities</b>		<b>1.029.158</b>	<b>4.837</b>	<b>1.127</b>	<b>128.735</b>	<b>1.163.857</b>	<b>1.026.973</b>

\* La valutazione al Fair Value non contiene i dati relativi alle "passività non finanziarie" | \* The measurement at Fair Value does not contain the data relating to "non-financial liabilities".

Le note rinviano alle sezioni delle presenti note illustrative ove le voci in esame sono descritte.

Il valore contabile degli strumenti a breve termine approssima il fair value.

Il fair value è stato così determinato:

- nel caso di strumenti quotati corrisponde al prezzo ufficiale sui mercati di riferimento alle date di chiusura del bilancio;
- nel caso di strumenti derivati è stato utilizzato il prezzo fornito dalla controparte bancaria;
- nel caso di finanziamenti passivi è stato utilizzato un modello di attualizzazione dei flussi di cassa tenuto conto della curva dei tassi euribor/swap EUR pubblicata alla data di chiusura del bilancio.

Il fair value degli strumenti finanziari derivati è calcolato considerando i parametri di mercato alla data di bilancio e utilizzando modelli di valutazione ampiamente diffusi in ambito finanziario.

In applicazione del Principio Contabile IFRS 13, la valutazione degli strumenti a fair value è effettuata tenendo in considerazione il rischio di controparte.

## Qualità del credito delle attività finanziarie

### Attività finanziarie non correnti disponibili per la vendita - AFS

Movimentazione:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013
<b>1 gennaio   1 January</b>	<b>270</b>	<b>1.914</b>
Movimentazione netta (acquisti/vendite)   Net changes (purchases/sales)		-1.670
Interessi attivi   Interest income		
Variazioni di Fair Value a Riserva AFS   Fair Value Changes through AFS reserve	-75	26
Variazioni di Fair Value a Conto Economico   Fair Value Changes through P&L		
<b>31 dicembre   31 December</b>	<b>195</b>	<b>270</b>

Composizione del portafoglio finanziario:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013
Azioni   Shares	195	270
Obbligazioni   Bonds		
<b>Totale attività finanziarie disponibili per la vendita   Total financial assets available for sale</b>	<b>195</b>	<b>270</b>

The notes refer users to the sections in these explanatory notes, where the items concerned are described.

The carrying amounts of short-term instruments are approximately the same as fair values.

Fair value has been measured as follows:

- for listed instruments, at the official price in their relevant markets on the reporting dates;
- for derivatives, the price provided by the banking counterparty;
- for loans received, a cash flow discounting model has been used, which takes the EURIBOR/Euro swap rate curve on the reporting date into account.

The fair value of derivatives is calculated considering market benchmarks on the reporting date and using measurement models that are widely used in the financial sector.

In compliance with IFRS 13, the fair value of financial instruments is measured taking counterparty risk into account.

## Credit quality of financial assets

### Non-current financial assets available for sale - AFS

Breakdown:

Breakdown of the financial portfolio:

I valori di Bilancio alla data di chiusura corrispondono alla massima esposizione al rischio di credito.

The Book values at the reporting date corresponded to the maximum exposure to credit risk.

La differenza negativa di fair value dei titoli AFS è stata iscritta con contropartita a patrimonio netto per l'ammontare di 75 migliaia di euro.

The negative fair value difference of AFS securities was recognised against an entry under equity to the amount of € 75 thousand.

## Attività finanziarie correnti detenute per la negoziazione

## Current financial assets held for trading

Movimentazione:

Breakdown:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013
<b>1 gennaio   1 January</b>	<b>35.355</b>	<b>35.350</b>
Movimentazione netta (acquisti/vendite)   Net changes (purchases/sales)	65	-2.899
Interessi attivi   Interests income		
Variazioni di Fair Value a Conto Economico   Fair Value Changes through P&L	-2.452	2.904
<b>31 dicembre   31 December</b>	<b>32.968</b>	<b>35.355</b>

Composizione del portafoglio finanziario:

Breakdown of the financial portfolio:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	2014	2013
Fondi Azionari   Stock Funds	321	
Azioni   Shares	16.160	14.319
Obbligazioni   Bonds	2.180	5.886
Gestioni   Management	14.307	15.150
<b>Totale attività finanziarie disponibili per la vendita   Total HFT financial assets</b>	<b>32.968</b>	<b>35.355</b>

I valori di Bilancio alla data di chiusura corrispondono alla massima esposizione al rischio di credito.

The Book values at the reporting date corresponded to the maximum exposure to credit risk.



## Derivati finanziari

Il Gruppo ha sottoscritto contratti di derivati su tassi di interesse al fine di ridurre le variazioni dei flussi di cassa attribuibili all'andamento dei tassi di interesse. Tali strumenti sebbene siano tutti correlati ad attività e passività iscritte in bilancio, sono considerati, in base allo IAS 39, in parte di negoziazione e pertanto la variazione di fair value viene contabilizzata nel conto economico.

Il valore nozionale dei derivati di tasso sottoscritti ammonta a 114.229 migliaia di Euro (143.692 migliaia di Euro e 14.730 migliaia di USD nel 2013). Il fair value complessivo dei derivati ammonta a -8.203 migliaia di Euro (-5.964 migliaia di Euro nel 2013).

Tale riduzione di fair value, essenzialmente attribuibile alla riduzione dei tassi di interesse di riferimento, è quasi interamente registrata con contropartita patrimonio netto, al netto del relativo effetto fiscale, in quanto riconducibile a contratti designati di copertura in base alla definizione dello IAS 39.

Fair Value strumenti derivati:

FAIR VALUE DERIVATI IN ESSERE FAIR VALUE OF OUTSTANDING DERIVATIVES	2014		2013	
	ATTIVITÀ ASSETS	PASSIVITÀ LIABILITIES	ATTIVITÀ ASSETS	PASSIVITÀ LIABILITIES
IRS di negoziazione   IRS for trading		749		1.127
IRS di copertura del Fair Value   IRS for Fair Value hedge				
IRS di copertura del Cash Flow   IRS for Cash Flow hedge		7.454		4.837
<b>Totale   Total</b>	<b>-</b>	<b>8.203</b>	<b>-</b>	<b>5.964</b>

## Gestione dei rischi finanziari

Il Gruppo è esposto, in relazione alla propria attività, ai rischi di natura finanziaria che sono riassumibili in rischio di mercato, rischio di credito e rischio di liquidità.

Tali rischi vengono costantemente monitorati dal management del Gruppo e mitigati in alcuni casi grazie al ricorso al natural hedge e a strumenti derivati su tassi di interesse.

### Rischi di mercato

Il rischio di mercato è rappresentato dal rischio che il valore delle attività, delle passività o i flussi di cassa futuri possano fluttuare in seguito a variazioni dei prezzi di mercato. Le variazioni possono interessare il mercato dei tassi di cambio, dei tassi di interesse e di prezzo.

## Financial derivatives

The Group has executed derivative contracts on interest rates in order to reduce changes in cash flows caused by interest rate trends. Although these instruments are all related to assets and liabilities recognised in the financial statements, on the basis of IAS 39 they are partially considered as held-for-trading instruments and, therefore, the fair value change is recognised through profit or loss.

The notional value of derivatives on interest rates that have been executed is € 114,229 thousand (€ 143,692 thousand and USD 14,730 thousand in 2013). The total fair value of the derivatives amounts to €-8,203 thousand (€-5,964 thousand in 2013).

This fair value decrease, which was essentially attributable to a reduction in the relevant interest rates, was almost fully recognised against an entry under equity, net of related tax effect, since it is related to contracts designated as hedges according to IAS 39.

Fair Value of derivatives

## Financial risk management

In view of its business the Group is exposed to financial risks that may be summarised as market risk, credit risk and liquidity risk.

These risks are constantly monitored by the Group's management and are mitigated in some cases by recourse to natural hedges and derivatives on interest rates.

### Market risk

Market risk is the risk that the value of assets, liabilities or future cash flows may fluctuate as a result of market price variations. These variations may affect exchange and interest rate and price markets.

## Rischio di tasso di interesse

Il Gruppo è esposto al rischio di variazione dei tassi di interesse relativamente ai finanziamenti passivi a tasso variabile, ai derivati su tassi di interesse e alle obbligazioni in portafoglio. Sebbene da un punto di vista gestionale i derivati abbiano finalità di copertura, da un punto di vista contabile, dati i requisiti stringenti dello IAS 39, solo una parte dei derivati in essere al 31 dicembre 2014 sono stati contabilizzati secondo il "cash flow hedge" (si veda nota 15), mentre la restante parte è stata considerata ai fini della rappresentazione in bilancio come avente natura speculativa. Il rischio di variazione dei tassi di interesse viene monitorato costantemente dal management.

Tale rischio viene mitigato dagli interessi maturati sugli investimenti a breve termine delle riserve di liquidità disponibili presso i consorzi e le società consortili di diritto italiano e presso le controllate estere destinate a supporto dell'attività operativa del Gruppo.

In accordo con l'IFRS 7 è stata condotta una sensitivity analysis sul rischio di tasso di interesse.

L'analisi, condotta con riferimento alla Capogruppo nella quale sono concentrati la quasi totalità degli strumenti finanziari utilizzati dal Gruppo, è stata svolta ipotizzando uno shift parallelo e simmetrico di +/-25 basis points della curva dei tassi di interesse per tutto l'esercizio 2014 e 2013; per gli strumenti contabilizzati al costo ammortizzato è stato rideterminato il valore contabile ipotizzando un incremento/decremento dei tassi di interesse già fissati (nel periodo) di +/- 25 punti base.

Gli strumenti non quotati contabilizzati al fair value sono stati valutati utilizzando la curva euribor/swap EUR pubblicata alla data di chiusura dei bilanci 2014 e 2013 incrementata/decrementata di 25 punti base in corrispondenza di ciascun nodo della curva.

## Interest rate risk

The Group is exposed to the risk of changes in interest rates with regard to variable-rate loans received, derivatives on interest rates and bonds in its portfolio. Although the derivatives are designated as hedges from an operational point of view, owing to the stringent requirements of IAS 39, from an accounting point of view only a part of the derivatives outstanding at 31 December 2014 have been accounted for according to the cash flow hedge method (see note 15); the remainder have been considered speculative for the purposes of their presentation in the accounts. The management constantly monitors the risk of changes in interest rates.

This risk is mitigated by the interest that accrues on short-term investments of the cash reserves in consortia and consortium companies incorporated under Italian law and in the foreign subsidiaries whose role is to support the Group's operations.

A sensitivity analysis of interest rate risk has been conducted in accordance with IFRS 7.

The analysis, which focused on the Parent Company, in which nearly all the financial instruments used by the Group are concentrated, was carried out assuming a parallel and symmetrical shift of +/- 25 basis points on the interest rate curve for the entire financial years 2014 and 2013; the carrying amount of instruments accounted for at amortised cost was redetermined assuming a +/- 25 basis point increase/decrease (during the period) in the set interest rate.

Unlisted instruments accounted for at fair value were measured using the Euribor/Euro swap curve published on the closing dates of the 2014 and 2013 financial statements, as increased/decreased by 25 base points at each node on the curve.

### 2014 IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO | AMOUNTS IN THOUSANDS OF EUROS

	NOZIONALE / FAIR VALUE NOTIONAL AMOUNT / FAIR VALUE	+ 25 BPS		- 25 BPS	
		INTERESSI INTEREST	Δ FAIR VALUE Δ FAIR VALUE	INTERESSI INTERESTS	Δ FAIR VALUE Δ FAIR VALUE
Totale   Total	389.459	-255	912	255	-912

### 2013 IMPORTI IN MIGLIAIA DI EURO | AMOUNTS IN THOUSANDS OF EUROS

	NOZIONALE / FAIR VALUE NOTIONAL AMOUNT / FAIR VALUE	+ 25 BPS		- 25 BPS	
		INTERESSI INTERESTS	Δ FAIR VALUE Δ FAIR VALUE	INTERESSI INTERESTS	Δ FAIR VALUE Δ FAIR VALUE
Totale   Total	373.888	-73	1.075	73	-1.095

La variazione di fair value attribuibile agli strumenti derivati rappresenta la variazione del fair value al netto degli interessi di competenza dell'esercizio.

## Rischi di cambio

Il rischio di cambio rappresenta il rischio che il fair value (valore equo) o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei tassi di cambio. È politica della Società perseguire una copertura "naturale" dei flussi finanziari in entrata in uscita senza ricorrere a strumenti derivati per coprirsi da detto rischio. Peraltro alla data di chiusura del presente bilancio e di quello precedente non si rilevano effetti significativi.

## Rischi di prezzo

Il rischio di prezzo è il rischio che il fair value di uno strumento finanziario quotato vari come conseguenza alla variazione del suo prezzo nei mercati di riferimento. Il Gruppo risulta pertanto esposto al rischio di prezzo degli investimenti finanziari in fondi comuni di investimento e azioni. È stata condotta una analisi di sensitività rispetto al rischio di prezzo come richiesto dall'IFRS 7.

Dalla analisi effettuata è emerso che se al 31 dicembre 2014 i prezzi delle azioni avessero subito un apprezzamento (deprezzamento) del 10%, l'effetto sarebbe stato il seguente:

DESCRIZIONE   DESCRIPTION	FAIR VALUE	IMPATTO A C/E   IMPACT THROUGH P&L		IMPATTO A P/N   IMPACT THROUGH EQUITY	
		10%	-10%	10%	-10%
Azioni HFT   HFT shares	16.160	1.616	-1.616	0	0
Azioni AFS   AFS shares	195			20	-20
<b>Totale   Total</b>	<b>16.355</b>	<b>1.616</b>	<b>-1.616</b>	<b>20</b>	<b>-20</b>

## Credit Risk

Il rischio di credito rappresenta il rischio che una delle parti di uno strumento finanziario causi una perdita finanziaria all'altra parte non adempiendo a un'obbligazione. Tale rischio può discendere sia da fattori di natura più strettamente tecnico-commerciale o amministrativo-legale, come da fattori di natura tipicamente finanziaria, ovvero in sintesi il cosiddetto credit standing della controparte. Per il Gruppo l'esposizione al rischio credito è principalmente legata alla natura della sua attività che la porta ad operare con controparti pubbliche la cui solvibilità e puntualità nei pagamenti è attentamente monitorata ed è legata a fattori di natura macroeconomica. Peraltro conseguentemente al perdurare dello stato attuale di crisi del settore di riferimento, è stato ritenuto di incrementare l'accantonamento dell'esercizio al fondo svalutazione crediti.

The fair value change attributable to derivatives is the fair value change, net of interest accrued in the year.

## Exchange rate risks

Exchange rate risk is the risk of the fair value of, or the future cash flows arising from, a financial instrument fluctuating as a result of changes in currency rates. The Company's policy is to try to obtain "natural" hedges of financial inflows and outflows without having recourse to derivatives to cover itself against this risk. Moreover, no material effects were observed either on the previous or on the latest reporting date.

## Price risks

Price risk is the risk of the fair value of a listed financial instrument varying as a result of a change in its price in the relevant markets. The Group is therefore exposed to the price risk attached to financial investments in mutual funds and shares. A sensitivity analysis of price risk has been conducted as required by IFRS 7.

The analysis showed that if share prices had risen (fallen) by 10% as of 31 December 2014, the effect would have been the following:

## Credit risk

Credit risk is the risk of one of the parties to a financial instrument involving the other party in a financial loss by not fulfilling an obligation. This may come about as a result of strictly technical and commercial, administrative and legal or typically financial factors, i.e., synthetically, the counterparty's credit standing. The Group's exposure to credit risk mainly arises from the nature of its activities, which leads it to operate with public counterparties whose solvency and punctuality in payment are carefully monitored and are related to macroeconomic considerations. Moreover, in view of the persistence of the present public sector crisis, the Group decided to increase the accrual to the provision for bad debts for the year.



## Liquidity Risk

Il rischio di liquidità rappresenta il rischio che un'entità abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie. Il Gruppo si pone l'obiettivo di mantenere la disponibilità finanziaria, necessaria per la gestione dell'attività economica e a rimborsare l'indebitamento in scadenza. La gestione della liquidità è accentrato in capo alla Capogruppo ed il rischio di liquidità viene monitorato al fine di attuare le misure necessarie per ridurre l'eventuale impatto. Si riporta di seguito l'analisi di liquidità.

Liquidity Analysis 31 dicembre 2014

(VALORI IN MIGLIAIA DI EURO) (VALUES IN THOUSANDS OF EUROS)	TIME BAND			TOTALE FLUSSI DI CASSA TOTAL CASH FLOWS
	<1 ANNO <1 YEAR	1-5 ANNI 1-5 YEARS	>5 ANNI >5 YEARS	
Debiti verso banche   Payables to banks	210.430	238.896	76.028	525.353
Debiti verso fornitori   Payables to suppliers	308.313	58.478		366.791
Debiti verso Società del Gruppo   Payables to Group companies	125.858			125.858
Leasing finanziari   Finance leases	1.969	9.340		11.309
<b>Passività non derivate   Non-derivative liabilities</b>	<b>646.570</b>	<b>306.714</b>	<b>76.028</b>	<b>1.029.311</b>
Derivati di negoziazione   Derivatives held for trading	372	378	2	752
Derivati di copertura   Hedging derivatives	1.574	3.628	2.406	7.608
<b>Totale   Total</b>	<b>648.516</b>	<b>310.720</b>	<b>78.436</b>	<b>1.037.671</b>

Liquidity Analysis at 31 December 2014

Liquidity Analysis 31 dicembre 2013

(VALORI IN MIGLIAIA DI EURO) (VALUES IN THOUSANDS OF EUROS)	TIME BAND			TOTALE FLUSSI DI CASSA TOTAL CASH FLOWS
	<1 ANNO <1 YEAR	1-5 ANNI 1-5 YEARS	>5 ANNI >5 YEARS	
Debiti verso banche   Payables to banks	177.601	208.118	58.992	444.711
Debiti verso fornitori   Payables to suppliers	397.050	53.057		450.107
Debiti verso Società del Gruppo   Payables to Group companies	123.239			123.239
Leasing finanziari   Finance leases	2.481	10.107		12.588
<b>Passività non derivate   Non-derivative liabilities</b>	<b>700.371</b>	<b>271.282</b>	<b>58.992</b>	<b>1.030.645</b>
Derivati di negoziazione   Derivatives held for trading	650	479	1	1.130
Derivati di copertura   Hedging derivatives	1.698	2.781	459	4.938
<b>Totale   Total</b>	<b>702.719</b>	<b>274.542</b>	<b>59.452</b>	<b>1.036.713</b>

Liquidity Analysis at 31 December 2013

I flussi di cassa dei finanziamenti oggetto di analisi sono stati determinati stimando i cash flow futuri sulla base della curva dei tassi di interesse Euribor/Swap EUR rilevata alla data di chiusura del bilancio.

Con riferimento alle passività finanziarie originate da strumenti derivati, l'analisi è stata condotta per i soli derivati con fair value negativo alla data di bilancio, considerando i flussi di cassa non attualizzati per i derivati di copertura dei finanziamenti in essere a tasso variabile e il fair value per i derivati con maturity inferiore ad un anno in quanto l'effetto attualizzazione per i flussi inferiori ad un anno non è ritenuto significativo.

Il management ritiene che le disponibilità liquide, gli incassi attesi dei propri crediti verso la clientela e la liquidità attualmente investita in forme di investimento liquidabili nel breve possano consentire al Gruppo di fronteggiare efficacemente i propri fabbisogni finanziari.

### **Compensi ad amministratori e sindaci**

I compensi spettanti agli amministratori e sindaci della capogruppo, incluso lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese incluse nel consolidamento, ammontano rispettivamente a 1.073 e 65 migliaia di Euro. I compensi spettanti alla società di revisione per l'esercizio 2014, per l'incarico di revisione contabile del bilancio d'esercizio e consolidato di Impresa Pizzarotti, ivi inclusi i compensi per la revisione dei bilanci delle società controllate e collegate per l'esercizio 2014 e i compensi per la revisione limitata del bilancio consolidato semestrale ammontano complessivi 240,7 migliaia di euro.

### **Dati Essenziali del bilancio al 31 dicembre 2013 di MIPIEN S.p.A.**

I dati essenziali della controllante Mipien S.p.A. esposti nel prospetto riepilogativo allegato a seguire sono stati estratti dal relativo bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. Per un'adeguata e completa comprensione della situazione patrimoniale e finanziaria di Mipien S.p.A. (controllante) al 31 dicembre 2013 nonché del risultato economico conseguito dalla società nell'esercizio chiuso a tale data, si rinvia alla lettura del bilancio che, corredato della relazione della società di revisione, è disponibile nelle forme e nei modi previsti dalla legge.

The financing cash flows analysed have been determined estimating future cash flows on the basis of the Euribor/Euro swap interest rate curve on the reporting date.

The analysis of financial liabilities originating from derivatives has only been conducted for derivatives with a negative fair value on the reporting date, considering non-discounted cash flows for derivatives hedging outstanding variable-rate loans and the fair value for derivatives maturing in less than a year, since the discounting effect on flows of less than a year is not considered material.

The management considers that liquid assets, expected receipts from the collection of its receivables from customers and cash currently invested in forms of investment which can be liquidated in the short term put the Group in a position to meet its financial needs effectively.

### **Fees due to directors and statutory auditors**

Fees due to the parent company's directors and auditors, including the performance of their functions in the other entities included in the consolidation, amount to € 1,073 thousand and € 65 thousand, respectively. Fees due to the independent auditors for the 2014 financial year, for auditing Impresa Pizzarotti's separate and consolidated financial statements, including fees for auditing the financial statements of its subsidiaries and associates for the 2014 financial year and fees for the limited audit of the half-year consolidated financial statements amount to € 240.7 thousand.

### **Highlights of the financial statements of MIPIEN S.p.A. at 31 December 2013**

The highlights of Parent Company Mipien S.p.A., which are reported in the summary statement attached below, have been taken from the related financial statements for the financial year ended 31 December 2013. For the proper and complete understanding of the financial position of Mipien S.p.A. (the Parent Company) at 31 December 2013, as well as of the profitability and cash flows achieved by the company in the financial year ended on that date, reference should be made to the financial statements, which, together with the independent auditors' report, are available in the form and manners prescribed by law.

VALORI IN EURO | VALUES IN EUROS

**MIPIEN S.P.A.**

**CONTO ECONOMICO | INCOME STATEMENT**

	2013	2012
Valore della produzione   Value of production	5.134.299	4.422.277
Costi della produzione   Production costs	3.813.633	4.181.345
<b>Risultato operativo   Operating profit</b>	<b>1.320.666</b>	<b>240.932</b>
Proventi/oneri finanziari   Financial income/costs	314.150	320.441
Rettifiche di valore di attività finanziarie   Value adjustments to financial assets	12.789.678	10.006.923
Proventi ed oneri straordinari   Non-recurring income and costs	2	-2
<b>Risultato ante imposte   Profit before tax</b>	<b>14.424.496</b>	<b>10.568.294</b>
Imposte sul reddito dell'esercizio   Income taxes for the year	-242.252	-283.609
<b>Risultato netto   Net profit</b>	<b>14.182.244</b>	<b>10.284.685</b>

**MIPIEN S.P.A.**

**STATO PATRIMONIALE | BALANCE SHEET**

	2013	2012
<b>ATTIVO   ASSETS</b>		
Immobilizzazioni   Fixed assets	398.426.200	382.215.025
Attivo circolante   Current assets	6.888.414	8.203.247
Ratei e risconti attivi   Accrued income and prepaid expenses	92.638	46.791
<b>Totale attivo   Total assets</b>	<b>405.407.252</b>	<b>390.465.063</b>
<b>PASSIVO   LIABILITIES</b>		
Patrimonio netto   Shareholders' equity	378.735.686	363.605.287
Fondi per rischi ed oneri e TFR   Provisions for risks and charges and Staff severance pay (TFR)	9.233.539	9.459.026
Debiti   Payables	17.438.027	17.378.573
Ratei e risconti   Accrued expenses and deferred income	0	22.177
<b>Totale passivo   Total liabilities</b>	<b>405.407.252</b>	<b>390.465.063</b>

Per il Consiglio di Amministrazione

For the Board of Directors

Il Presidente  
Cav. Lav. Paolo Pizzarotti

The Chairman  
Cav. Lav. Paolo Pizzarotti







**Relazione della Società di Revisione**  
**Auditors' Report**





**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DEGLI ARTICOLI 14 E 16 DEL D.LGS. 27 GENNAIO 2010, N°39**

Agli Azionisti della Impresa Pizzarotti & C. SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Impresa Pizzarotti & C. SpA e sue società controllate (di seguito anche il "Gruppo Pizzarotti") chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea compete agli Amministratori della Impresa Pizzarotti & C. SpA. 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 e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, 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.  
  
 Il bilancio consolidato presenta ai fini comparativi i dati dell'esercizio precedente. Come illustrato nelle note esplicative, gli Amministratori hanno riesposto alcuni dati comparativi rispetto ai dati precedentemente presentati e da noi assoggettati a revisione contabile, sui quali avevamo emesso la nostra relazione di revisione in data 23 maggio 2014. Le modalità di rideterminazione dei dati comparativi e la relativa informativa presentata sono state da noi esaminate ai fini dell'espressione del giudizio sul bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2014.
  
- 3 A nostro giudizio, il bilancio consolidato del Gruppo Pizzarotti al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa del Gruppo Pizzarotti per l'esercizio chiuso a tale data.
  
- 4 Come evidenziato nelle note esplicative, il Gruppo Pizzarotti ha iscritto nell'attivo patrimoniale significativi ammontari relativi al costo sostenuto per l'acquisizione di una quota complessiva del 24 per cento dei lavori dei quali è affidatario il Consorzio Cepav Due; tali ammontari

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iserita al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)





risultano rappresentati dai “costi di acquisizione commessa” iscritti nelle immobilizzazioni immateriali. A tale proposito, segnaliamo quanto descritto nel paragrafo “Settore infrastrutture Italia – Alta Velocità Milano-Verona” della Relazione sulla gestione, ed in particolare gli elementi caratterizzanti l’evoluzione, nell’esercizio 2014 e nei primi mesi dell’esercizio 2015, delle vicende relative alla realizzazione della tratta Treviglio-Brescia ed il quadro complessivo di riferimento, sulla base dei quali gli Amministratori hanno ritenuto che sussistano, pur nelle normali incertezze tipiche del settore di riferimento, i presupposti per la ragionevole recuperabilità dei relativi ammontari complessivamente iscritti nell’attivo patrimoniale al 31 dicembre 2014.

- 5 La responsabilità della redazione della Relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli Amministratori della Impresa Pizzarotti & C. SpA. E’ di nostra competenza l’espressione del giudizio sulla coerenza della Relazione sulla gestione con il bilancio consolidato, 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 consolidato della Impresa Pizzarotti & C. SpA al 31 dicembre 2014.

Parma, 12 giugno 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in black ink that reads 'Gianni Bendandi'. The signature is written in a cursive, flowing style.

Gianni Bendandi  
(Revisore legale)



**AUDITOR'S REPORT IN ACCORDANCE WITH ARTICLES 14 AND 16 OF LEGISLATIVE DECREE N°39 DATED 27 JANUARY 2010**

To the Shareholders of Impresa Pizzarotti & C. SpA

- 1 We have audited the consolidated financial statements of Impresa Pizzarotti & C. SpA and its subsidiaries (hereinafter also the "Pizzarotti Group") as of 31 December 2014, which comprise statement of financial position, income statement, statement of comprehensive income, statement of changes in equity, statement of cash flows and related notes. The Directors of Impresa Pizzarotti & C. SpA are responsible for the preparation of these consolidated financial statements in compliance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union. Our responsibility is to express an opinion on these consolidated financial statements based on our audit.
  
- 2 We conducted our audit in accordance with the auditing standards and criteria recommended by CONSOB (the Italian Commission for listed companies and the Stock Exchange). Those standards and criteria require that we plan and perform the audit to obtain the necessary assurance about whether the consolidated financial statements are free of material misstatement and, taken as a whole, are presented fairly. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by the Directors. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

The consolidated financial statements present, for comparative purposes, the prior year consolidated financial figures. As disclosed in the notes, the Directors restated some comparative figures related to the prior year, in respect to the figures previously presented and on which we issued our report on 23 May 2014. The methods used to restate the comparative figures and the disclosures presented in the notes have been examined by us for the purpose of expressing our opinion on the consolidated financial statements as of 31 December 2014.

- 3 In our opinion, the consolidated financial statements of Pizzarotti Group as of 31 December 2014 comply with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union; accordingly, they have been prepared clearly and give a true and fair view of the financial position, result of operations, and cash flows of Pizzarotti Group for the period then ended.

***PricewaterhouseCoopers SpA***

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

[www.pwc.com/it](http://www.pwc.com/it)



- 4 As stated in the notes, the consolidated assets of the Pizzarotti Group include significant amounts relating to the acquisition costs of a 24% stake in the Cepav Due Consortium; such amounts are represented by intangible assets relating to “contract acquisition costs”. As mentioned in the paragraph “Infrastructure Sector - Italy - Milan-Verona High-Speed railway line” of the report on operations, and in particular taking into account the elements that have characterised the evolution during the financial year 2014 and the initial period of the financial year 2015 of the events with reference to the Treviglio-Brescia functional sub-portion and the global scenario, the Directors, although in presence of the normal uncertainties which are typical in the Company’s business, have considered reasonable the recoverability of the related amounts included within the consolidated assets as of 31 December 2014.
- 5 The Directors of Impresa Pizzarotti & C. SpA are responsible for the preparation of a report on operations in compliance with the applicable laws. Our responsibility is to express an opinion on the consistency of the report on operations with the consolidated financial statements, as required by law. For this purpose, we have performed the procedures required under Italian Auditing Standard n. 001 issued by the Italian Accounting Profession (*Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili*) and recommended by CONSOB. In our opinion, the report on operations is consistent with the consolidated financial statements of Impresa Pizzarotti & C. SpA as of 31 December 2014.

Parma, 12 June 2015

PricewaterhouseCoopers SpA

signed by

Gianni Bendandi  
(Partner)

*“This report has been translated into the English language from the original, which was issued in Italian language, solely for the convenience of international readers.”*







**Attestazioni**  
**Certifications**



Per informazioni sulla  
validità del certificato,  
visitare il sito [www.icic.it](http://www.icic.it)

## **Certificato n. 1/SGA**

Si certifica che il Sistema di Gestione Ambientale dell'Organizzazione

### **IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.**

VIA ANNA MARIA ADORNI, 1 43100 PARMA (PR) ITALIA

**È conforme alla norma**      **ISO 14001:2004**      **nel/i settore/i EA**    **28,35,34**

**Il Sistema di Gestione è stato valutato secondo le prescrizioni del Regolamento Tecnico RT-09**

**I Processi sono stati valutati attraverso la Verifica delle seguenti attività**

GESTIONE DELLE ATTIVITA' DI CONTRAENTE GENERALE DI APPALTI O SERVIZI PUBBLICI.  
PROGETTAZIONE (ARCHITETTONICA, IMPIANTISTICA E STRUTTURALE), COSTRUZIONE, RISTRUTTURAZIONE E  
MANUTENZIONE DI OPERE DI INGEGNERIA CIVILE, INDUSTRIALE, INFRASTRUTTURALE ED IMPIANTISTICA.

**e nelle seguenti Sedi Operative**

VIA ANNA MARIA ADORNI, 1 43100 PARMA (PR) ITALIA E CANTIERI OPERATIVI

La validità del presente certificato è subordinata a sorveglianza periodica annuale / semestrale ed al riesame completo del sistema di gestione con periodicità triennale

L'uso e la validità del presente certificato sono soggetti al rispetto del documento ICIC: Regolamento per la Certificazione di Sistemi di Gestione Ambientale

**DATA DI 1^ CERTIFICAZIONE:**    **27/06/2006**

**DATA DI EMISSIONE:**            **29/04/2015**

**DATA DI SCADENZA:**            **30/06/2015**



SGQ N° 030 A  
SGA N° 022 D  
SGS N° 010 F

Membro degli Accordi di Mutuo Riconoscimento EA, IAF e ILAC

Stefano Grigioni

**ICIC S.p.A.**





## Certificato n. 1/SGQ

Si certifica che il Sistema di Gestione Qualità dell'Organizzazione

### IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.

VIA ANNA MARIA ADORNI, 1 43100 PARMA (PR) ITALIA

È conforme alla norma **ISO 9001:2008** **nel/i settore/i EA 35,28,34**

**Il Sistema di Gestione è stato valutato secondo le prescrizioni del Regolamento Tecnico RT-05**

I Processi sono stati valutati attraverso la Verifica delle seguenti attività

GESTIONE DELLE ATTIVITA' DI CONTRAENTE GENERALE DI APPALTI O SERVIZI PUBBLICI.  
PROGETTAZIONE (ARCHITETTONICA, IMPIANTISTICA E STRUTTURALE), COSTRUZIONE, RISTRUTTURAZIONE E  
MANUTENZIONE DI OPERE DI INGEGNERIA CIVILE, INDUSTRIALE, INFRASTRUTTURALE ED IMPIANTISTICA.

e nelle seguenti Sedi Operative

VIA ANNA MARIA ADORNI, 1 43100 PARMA (PR) ITALIA E CANTIERI OPERATIVI

Per informazioni sulla  
validità del certificato,  
visitare il sito [www.icic.it](http://www.icic.it)

Riferirsi al Manuale della  
Qualità per i dettagli delle  
esclusioni ai requisiti della  
norma

La presente certificazione si  
intende riferita agli aspetti  
gestionali dell'impresa nel  
suo complesso ed è  
utilizzabile ai fini della  
qualificazione delle imprese  
di costruzione ai sensi  
dell'articolo 40 della legge  
163 del 12 aprile 2006 e  
successive modificazioni e  
del DPR. 5 ottobre 2010 n.  
207

La gestione dell'attività di contraente generale è svolta ai sensi dell'art. 176 del Decreto Legislativo del 12 Aprile 2006 n. 163 e s.m.i.  
La presente Certificazione si intende riferita agli aspetti gestionali dell'impresa nel suo complesso ed è utilizzabile ai fini della qualificazione dei contraenti generali ai sensi  
dell'articolo 187 del D. Lgs. 12/4/2006 n. 163 e s.m.i. e dell'art. 98 del D.P.R. 5/10/2010, n. 207 e s.m.i.

La validità del presente certificato è subordinata a sorveglianza periodica annuale / semestrale ed al riesame completo del sistema di gestione con periodicità triennale

L'uso e la validità del presente certificato sono soggetti al rispetto del documento ICIC: Regolamento per la Certificazione di Sistemi di Gestione per la Qualità

**DATA DI 1^ CERTIFICAZIONE:** 25/01/1996

**DATA DI EMISSIONE:** 29/04/2015

**DATA DI SCADENZA:** 30/11/2015



SGQ N° 030 A  
SGA N° 022 D  
SGS N° 010 F

Membro degli Accordi di Mutuo Riconoscimento EA, IAF e ILAC

Stefano Grigioni

*Stefano Grigioni*

ICIC S.p.A.



## Certificato n. 1/SGS

Per informazioni sulla validità del certificato, visitare il sito [www.icic.it](http://www.icic.it)

Si certifica che il Sistema di Gestione della Sicurezza e della Salute sul posto di lavoro dell'Organizzazione

## IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.

VIA ANNA MARIA ADORNI, 1 43100 PARMA (PR) ITALIA

È conforme alla norma **BS OHSAS 18001:2007** nel/i settore/i EA **28,35,34**

Il Sistema di Gestione è stato valutato secondo le prescrizioni del Regolamento Tecnico RT-12

I Processi sono stati valutati attraverso la Verifica delle seguenti attività

GESTIONE DELLE ATTIVITA' DI CONTRAENTE GENERALE DI APPALTI O SERVIZI PUBBLICI.  
PROGETTAZIONE (ARCHITETTONICA, IMPIANTISTICA E STRUTTURALE), COSTRUZIONE, RISTRUTTURAZIONE E  
MANUTENZIONE DI OPERE DI INGEGNERIA CIVILE, INDUSTRIALE, INFRASTRUTTURALE ED IMPIANTISTICA.

e nelle seguenti Sedi Operative

VIA ANNA MARIA ADORNI, 1 43100 PARMA (PR) ITALIA E CANTIERI OPERATIVI

La validità del presente certificato è subordinata a sorveglianza periodica annuale / semestrale ed al riesame completo del sistema di gestione con periodicità triennale

L'uso e la validità del presente certificato sono soggetti al rispetto del documento ICIC: Regolamento per la Certificazione di Sistemi di Gestione della Sicurezza e Salute sul luogo di lavoro

**DATA DI 1^ CERTIFICAZIONE:** 07/09/2006

**DATA DI EMISSIONE:** 24/04/2015

**DATA DI SCADENZA:** 30/06/2015



SGQ N° 030 A  
SGA N° 022 D  
SGS N° 010 F

Membro degli Accordi di Mutuo Riconoscimento EA, IAF e ILAC

Stefano Grigioni

ICIC S.p.A.



# Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti

Direzione Generale per la Regolazione e i Contratti Pubblici  
Sistema di Qualificazione Contraenti Generali

## ATTESTAZIONE DI QUALIFICAZIONE CONTRAENTE GENERALE

Rilasciato al Contraente Generale: **IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.P.A.**

Con sede in: **PARMA** Cap **43121** Provincia: **PR**

Indirizzo: **VIA ANNA MARIA ADORNI, N. 1**

C.F.: **01755470158**

P.IVA: **00533290342**

### Rappresentanti Legali

Titolo Nome e Cognome	Codice Fiscale	Titolo Nome e Cognome	Codice Fiscale
Geom. Corrado BIANCHI	BNCCRD58B16G337X	Sig. Michele PIZZAROTTI	PZZMHL75P12G337Z
Ing. Aldo BUTTINI	BTTLDA47T03G337R	Dott. Paolo PIZZAROTTI	PZZPLA47M16G337X
Ing. Giorgio CASSINA	CSSGRG70A06G273J	Ing. Luca SASSI	SSSLCU47H19G337K

### Direttori Tecnici – Responsabili di Cantiere – Responsabili di Progetto

Titolo Nome e Cognome	Codice Fiscale	Titolo Nome e Cognome	Codice Fiscale
Geom. Massimo ADOSSINI	DSSMSM58S09H720Y	Ing. Gianfilippo BRUNORI	BRNGFL61S17F205G
Ing. Giuseppe ANNUNZIATA	NNNGPP69H19G812P	Ing. Emanuele CHIASTRA	CHSMNL75P06G337K
Ing. Mario BARBATI	BRBMRA65C17F839Y	Ing. Diego COLUCCI	CLCDGI58C17L103F
Geom. Corrado BIANCHI	BNCCRD58B16G337X	Ing. Sabino DEL BALZO	DLBSBN58S16G261L
Ing. Luca BONDANELLI	BNDLCU60R28D548J	Ing. Carlo SALOMONI	SLMCRL59R31G224N
Geom. Ferruccio BRASILI	BRSFRC55A01L719J	Ing. Stefano SONCINI	SNCSFN58H04G337Y

### Organico Dirigenziale

Numero Dirigenti in Organico	Classifica
49	III

### Classifica di qualificazione:

Classifica	Importo
III	Oltre 700 M €

Il Contraente Generale possiede l'attestato SOA valido fino al 23.01.2016 rilasciato da Protos SOA Spa n. 14090AL/11/00

L'impresa possiede la certificazione (art. 187, c. 1 lett. a) del D.lgs.12/04/2006 n. 163) valida fino al 30.11.2015 rilasciata da ICIC

L'impresa partecipa al Consorzio Stabile con C.F.: = = =

Attestazione n. **545/15** (n.progr. M.I.T.) - Sostituisce l'attestazione n. (n. progr. M.I.T.)

Data rilascio attestazione originaria	Scadenza validità
17.01.2015	23.01.2016

Data del rilascio attestazione in corso: 05/01/2015

**Il Dirigente Responsabile del Procedimento**

(Dott. Geol. Fabio Faltelli)

*Fabio Faltelli*







**TABELLA DELLE CATEGORIE DI LAVORI****(Allegato A del D.P.R. 207 del 5 Ottobre 2010)****CATEGORIE GENERALI**

<b>OG1</b>	Edifici civili e industriali
<b>OG2</b>	Restauro e manutenzione dei beni immobili sottoposti a tutela
<b>OG3</b>	Strade, autostrade, ponti, viadotti, ferrovie, metropolitane
<b>OG4</b>	Opere d'arte nel sottosuolo
<b>OG5</b>	Dighe
<b>OG6</b>	Acquedotti, gasdotti, oleodotti, opere di irrigazione e di evacuazione
<b>OG7</b>	Opere marittime e lavori di dragaggio
<b>OG8</b>	Opere fluviali, di difesa, di sistemazione idraulica e di bonifica
<b>OG9</b>	Impianti per la produzione di energia elettrica
<b>OG10</b>	Impianti per la trasformazione alta/media tensione e per la distribuzione di energia elettrica in corrente alternata e continua ed impianti di pubblica illuminazione
<b>OG11</b>	Impianti tecnologici
<b>OG12</b>	Opere ed impianti di bonifica e protezione ambientale
<b>OG13</b>	Opere di ingegneria naturalistica

**CATEGORIE SPECIALIZZATE**

<b>OS1</b>	Lavori in terra
<b>OS2 - A</b>	Superfici decorate di beni immobili del patrimonio culturale e beni culturali mobili di interesse storico, artistico, archeologico ed etnoantropologico.
<b>OS2 - B</b>	Beni culturali mobili di interesse archivistico e librario
<b>OS3</b>	Impianti idrico-sanitario, cucine, lavanderie
<b>OS4</b>	Impianti elettromeccanici trasportatori
<b>OS5</b>	Impianti pneumatici e antintrusione
<b>OS6</b>	Finiture di opere generali in materiali lignei, plastici, metallici e vetrosi
<b>OS7</b>	Finiture di opere generali di natura edile e tecnica
<b>OS8</b>	Opere di impermeabilizzazione
<b>OS9</b>	Impianti per la segnaletica luminosa e la sicurezza del traffico
<b>OS10</b>	Segnaletica stradale non luminosa
<b>OS11</b>	Apparecchiature strutturali speciali
<b>OS12 - A</b>	Barriere stradali di sicurezza
<b>OS12 - B</b>	Barriere paramassi, fermaneve e simili
<b>OS13</b>	Strutture prefabbricate in cemento armato
<b>OS14</b>	Impianti smaltimento e recupero rifiuti
<b>OS15</b>	Pulizia di acque marine, lacustri, fluviali
<b>OS16</b>	Impianti per centrali produzione energia elettrica
<b>OS17</b>	Linee telefoniche ed impianti di telefonia
<b>OS18 - A</b>	Componenti strutturali in acciaio
<b>OS18 - B</b>	Componenti per facciate continue
<b>OS19</b>	Impianti di reti di telecomunicazione e di trasmissioni e trattamento
<b>OS20 - A</b>	Rilevamenti topografici
<b>OS20 - B</b>	Indagini geognostiche
<b>OS21</b>	Opere strutturali speciali
<b>OS22</b>	Impianti di potabilizzazione e depurazione
<b>OS 23</b>	Demolizione di opere
<b>OS 24</b>	Verde e arredo urbano
<b>OS 25</b>	Scavi archeologici
<b>OS 26</b>	Pavimentazioni e sovrastrutture speciali
<b>OS 27</b>	Impianti per la trazione elettrica
<b>OS 28</b>	Impianti termici e di condizionamento
<b>OS 29</b>	Armamento ferroviario
<b>OS 30</b>	Impianti interni elettrici, telefonici, radiotelefonici e televisivi
<b>OS 31</b>	Impianti per la mobilità sospesa
<b>OS 32</b>	Strutture in legno
<b>OS 33</b>	Coperture speciali
<b>OS 34</b>	Sistemi antirumore per infrastrutture di mobilità
<b>OS 35</b>	Interventi a basso impatto ambientale

Tabella degli importi per le diverse classifiche:

I	Fino a	euro	258.000
II	Fino a	euro	516.000
III	Fino a	euro	1.033.000
III - bis	Fino a	euro	1.500.000
IV	Fino a	euro	2.582.000

IV - bis	Fino a	euro	3.500.000
V	Fino a	euro	5.165.000
VI	Fino a	euro	10.329.000
VII	Fino a	euro	15.494.000
VIII	oltre	euro	15.494.000







## U.S. Green Building Council

HEREBY CERTIFIES THAT

**AIRBORNE DEPLOYMENT FACILITIES,  
PERSONNEL ALERT HOLDING AREA FACILITIES**

**AVIANO, ITALY**

HAS SUCCESSFULLY MET THE GREEN BUILDING STANDARDS REQUIRED FOR  
THE FOLLOWING LEVEL OF CERTIFICATION UNDER THE LEADERSHIP IN  
ENERGY AND ENVIRONMENTAL DESIGN (LEED®) GREEN BUILDING RATING SYSTEM™.

**CERTIFIED**  
**LEED for New Construction**

Handwritten signature of Rebecca L. Flora in black ink.

Chairman

October 2008

Handwritten signature of Richard Rabbit in black ink.

Richard Rabbit, President, CEO and Founding Chairman







MIPIEN S.p.A.

Sede Legale:

Via Anna Maria Adorni, 1  
43121 Parma - Italia

Tel. +39 05212021

Fax +39 0521207461

Uffici di Roma:

Via Parigi, 11

00185 Roma - Italia

Tel. +39 064819371

Fax +39 064880362

MIPIEN S.p.A.

Head Office:

Via Anna Maria Adorni, 1  
43121 Parma - Italy

Tel. +39 05212021

Fax +39 0521207461

Offices of Roma:

Via Parigi, 11

00185 Roma - Italy

Tel. +39 064819371

Fax +39 064880362

IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.p.A.

Sede Legale:

Via Anna Maria Adorni, 1  
43121 Parma - Italia

Tel. +39 05212021

Fax +39 0521207461

E-Mail: [public@pizzarotti.it](mailto:public@pizzarotti.it)

Uffici di Roma:

Via Parigi, 11

00185 Roma - Italia

Tel. +39 064819371

Fax +39 064880362

IMPRESA PIZZAROTTI & C. S.p.A.

Head Office:

Via Anna Maria Adorni, 1  
43121 Parma - Italy

Tel. +39 05212021

Fax +39 0521207461

E-Mail: [public@pizzarotti.it](mailto:public@pizzarotti.it)

Offices of Roma:

Via Parigi, 11

00185 Roma - Italy

Tel. +39 064819371

Fax +39 064880362



