

**COMUNICATO STAMPA**

**RISULTATI ECONOMICO-FINANZIARI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2018**

- **ORDINI ACQUISITI E IN CORSO DI FINALIZZAZIONE € 2,4 MILIARDI**
- **2° SEMESTRE 2018 SOSTENUTO DA UNA PIPELINE COMMERCIALE DI OLTRE € 35 MILIARDI**
- **RISULTATO OPERATIVO € 116,1 MILIONI, CHE INCLUDE CA. € 20 MILIONI DI COSTI RELATIVI ALLA DIVISIONE PLANTS & PAVING DI LANE INDUSTRIES INC. (€137,0 MILIONI NEL 1H 2017)**
- **GESTIONE FINANZIARIA IN ULTERIORE MIGLIORAMENTO:**
  - **ONERI FINANZIARI IN RIDUZIONE DEL 26%, € 53,8 MILIONI (€ 72,9 MILIONI NEL 1H 2017)**
  - **GESTIONE VALUTARIA POSITIVA DI € 15 MILIONI (NEGATIVA PER € 48,9 MILIONI NEL 1H 2017)**
- **RISULTATO NETTO IN FORTE CRESCITA € 64,9 MILIONI (€ 11,1 MILIONI 1H 2017)**
- **PROCESSO DI VALORIZZAZIONE DELLA DIVISIONE PLANTS & PAVING IN AVANZATA FASE NEGOZIALE, ATTESI SIGNIFICATIVI IMPATTI IN TERMINI DI CASSA E DI UTILE NETTO**

Milano, 25 luglio 2018 - Il Consiglio di Amministrazione di Salini Impregilo (MTA: SAL), ha approvato la Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2018 e ha esaminato i “**dati consolidati adjusted**” predisposti con l’inclusione dei risultati delle Joint Venture (Work Under Management) non controllate afferenti a Lane Industries Inc..

**DATI ECONOMICI CONSOLIDATI MANAGEMENT VIEW AL 30 GIUGNO 2018 <sup>1</sup>**

I Ricavi consolidati relativi al primo semestre 2018, considerando anche la divisione *Plants & Paving*, si attestano a € 2.825 milioni (circa € 2.815 milioni). I principali contributi alla formazione dei ricavi sono riferibili ad alcuni grandi progetti tra cui in particolare: i progetti in corso presso Lane, i progetti attivi in Etiopia, i lavori della diga di Rogun in Tagikistan, il progetto della Linea 3 Metro di Riyadh in Arabia Saudita, nonché i lavori per la realizzazione del Meydan One Mall a Dubai negli Emirati Arabi.

L’EBITDA consolidato relativo al primo semestre 2018, considerando anche la divisione *Plants & Paving*, si attesta a circa € 207 milioni scontando circa € 20 milioni di costi riferibili al segmento *Plants & Paving* e € 5 milioni di costi non ricorrenti (circa € 245 milioni).

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2018, negativa per € 1.107,5 milioni, paragonata alla posizione finanziaria netta al 30 giugno 2017, negativa per circa € 865 milioni, registra una variazione complessiva per circa € 243 milioni, di cui € 57 milioni ascrivibile all’*impairment* di crediti in Venezuela effettuata nel 2017.

---

<sup>1</sup> La management view si compone dei dati adjusted inclusi i risultati della divisione Plants & Paving, isocambio 1H2018  
Nota: I dati tra parentesi si riferiscono al corrispondente periodo dell’esercizio precedente

## **DATI ECONOMICI CONSOLIDATI ADJUSTED AL 30 GIUGNO 2018<sup>2</sup>**

I Ricavi consolidati relativi all'1° semestre 2018 sono pari a € 2.624,2 milioni rispetto ai ricavi del 1° semestre 2017 pari a € 2.851,5 milioni, ed includono rispettivamente € 109,6 milioni e € 130,1 milioni di ricavi delle JV non consolidate di Lane.

L'EBITDA consolidato è pari a € 209,8 milioni (€ 279,3 milioni), mentre l'EBIT consolidato si attesta a € 116,1 milioni (€ 137,0 milioni), inclusi i costi riferiti alla divisione *Plants & Paving* per circa €20 milioni che saranno oggetto di ristrutturazione.

La gestione finanziaria evidenzia oneri netti per circa € 15,1 milioni rispetto a € 85,8 milioni dell'1° semestre 2017. Tale voce comprende: oneri finanziari per € 53,8 milioni (€ 72,9 milioni) parzialmente compensati da proventi finanziari per € 23,7 milioni (€ 35,9 milioni) e dal risultato della gestione valutaria pari a € 15 milioni (negativa per € 48,9 milioni).

La riduzione degli oneri finanziari per € 19,1 milioni è principalmente ascrivibile al rifinanziamento del debito perfezionato nel corso del secondo semestre dell'esercizio 2017, che ha comportato una riduzione dell'indebitamento bancario a fronte dell'emissione di un prestito obbligazionario con tassi di interesse più vantaggiosi rispetto ai precedenti. Inoltre, si evidenzia che nel corso del periodo precedente erano stati rilevati interessi passivi relativi ad una transazione tributaria.

La gestione delle partecipazioni ha contribuito positivamente per € 3,8 milioni in aumento rispetto al 1° semestre 2017 per € 1,8 milioni. Tale variazione è relativa all'incremento dei risultati di periodo delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Il risultato prima delle imposte si attesta a € 104,8 milioni in aumento rispetto al periodo di confronto pari ad € 53,3 milioni.

Le imposte sul reddito ammontano a € 40,9 milioni (€ 20,4 milioni).

Il risultato delle attività operative cessate evidenzia un onere netto di € 9,3 milioni (€ 5,8 milioni) relativo al risultato netto della divisione *Plants & Paving* per € 9 milioni e al ramo RSU Campania pari a € 0,3 milioni.

Il risultato netto attribuibile ai soci della controllante si attesta a € 65 milioni rispetto a € 11 milioni nel 1° semestre 2017.

\*\*\*\*

## **DETTAGLIO DEI PRINCIPALI NUOVI ORDINI DEL 2018**

Il totale dei nuovi ordini acquisiti e in corso di finalizzazione da inizio anno ammonta a circa €2,4 miliardi, di cui €0,5 miliardi si riferiscono a progetti in corso di finalizzazione, €0,8 miliardi a progetti acquisiti ed €1,1 miliardi a variazioni di ordini e incrementi quote nei progetti esistenti. A giugno 2018 il portafoglio ordini totale risulta pari a €33,4 miliardi, di cui €26,5 miliardi relativi alle costruzioni e €6,9 miliardi alle concessioni. Tra i principali progetti sono inclusi:

---

<sup>2</sup> I dati adjusted si compongono dei dati statutari predisposti con l'inclusione dei risultati delle Joint Venture (Work Under Management) non controllate afferenti a Lane Industries Inc..

**Salini Impregilo:**

- **Estensione della linea 14 sud del Grand Paris Express:** €203 milioni – Salini Impregilo si aggiudica un contratto per l'estensione di una linea della metropolitana di Parigi fino all'aeroporto di Orly rientrando così nel mercato francese dopo 20 anni di assenza. Il Grand Paris Express è l'ambizioso progetto che, entro il 2030, rivoluzionerà la mobilità di Parigi e della sua vasta periferia attraverso la realizzazione di una rete composta da quattro linee di metropolitana automatica regionale ad anello attorno a Parigi e di due prolungamenti di due linee di metropolitana esistenti, il tutto per una lunghezza totale di 200 km.

**Lane Construction:**

- **Ampliamento della I-85 nel Sud Carolina:** \$181 milioni – Lane Construction Corporation si aggiudica un contratto per la progettazione e realizzazione della ricostruzione ed ampliamento della Interstate 85 nella Contea Cherokee nel Sud Carolina. I lavori dovranno essere completati entro l'ottobre 2021.
- **Svincolo della I-264 in Virginia:** \$105 milioni

**Fisia Italmimpianti:**

- **Impianto di depurazione delle acque ad Istanbul, Turchia:** €57 milioni – A seguito della strategia di diversificazione, il Gruppo Salini Impregilo, tramite la controllata Fisia Italmimpianti insieme ad un partner industriale, si aggiudica un contratto per la realizzazione di un impianto di depurazione delle acque per il committente ISKI, società municipale che gestisce il sistema di acqua e depurazione per la città di Istanbul, da completare entro 36 mesi.

\*\*\*\*

**VALORIZZAZIONE DELLA DIVISIONE PLANTS & PAVING DI LANE INDUSTRIES INC**

La controllata Lane ha in corso negoziazioni in fase avanzate con primari operatori del settore per la valorizzazione della divisione Plants & Paving.

A seguito dell'operazione, si procederà all'aggiornamento dell'attuale Business Plan tenendo conto del cambiamento di perimetro e dell'utilizzo delle risorse rivenienti dalla vendita per eventuali ulteriori opportunità di investimento in US nel business core del Gruppo.

\*\*\*\*

**PRINCIPALI FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEL PRIMO SEMESTRE 2018**

Non si sono verificati eventi di rilievo dopo la chiusura dei primi 6 mesi 2018.

\*\*\*\*

*Massimo Ferrari, in qualità di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dichiara, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del TUF, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde allo stato delle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.*

\*\*\*\*

**Disclaimer**

Questo comunicato stampa contiene dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e di incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, tra cui: la volatilità e il deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi delle materie prime, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni nelle condizioni di business, di natura atmosferica, per inondazioni, terremoti o altri disastri naturali, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), difficoltà nella produzione, inclusi i vincoli nell'utilizzo degli impianti e nelle forniture e molti altri rischi e incertezze, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

**Salini Impregilo** è uno dei maggiori global player nel settore delle costruzioni di grandi infrastrutture complesse. E' specializzato nel segmento dell'acqua, per il quale per il quinto anno di seguito è riconosciuto da ENR leader mondiale, oltre che nei settori delle ferrovie e metropolitane, delle strade, ponti ed autostrade, grandi edifici civili ed industriali ed aeroporti. Il Gruppo è l'espressione di più di 110 anni di esperienza ingegneristica applicata in cinque continenti, con attività di design, engineering e costruzione in 50 paesi nel mondo, con oltre 35.000 dipendenti di 100 nazionalità. Firmatario del Global Compact delle Nazioni Unite, persegue obiettivi di sviluppo sostenibile per creare valore per i suoi stakeholders. Supporta i clienti su temi strategici quali energia e mobilità, contribuendo alla generazione di sviluppo e benessere per le attuali e future generazioni. Esprime la sua leadership in progetti quali l'espansione del nuovo Canale di Panama, la Grand Ethiopian Renaissance Dam in Etiopia, la metro Cityringen di Copenhagen, la nuova metro di Riyadh, il centro culturale Stavros Niarchos di Atene, il nuovo Gerald Desmond Bridge a Long Beach negli Stati Uniti. Alla fine del 2017 ha registrato un valore complessivo di nuovi ordini di €6,7 miliardi, con un portafoglio ordini totale di €34,4 miliardi. Salini Impregilo Group ha sede in Italia ed è quotata presso la Borsa di Milano (Borsa Italiana: SAL; Reuters: SALI.MI; Bloomberg: SAL:IM).

Ulteriori informazioni at [www.salini-impregilo.com](http://www.salini-impregilo.com)



**Contatti:**

**Media Relations**

**Gilles Castonguay**

**Tel. +39 02 444 22 177**

**email: [gr.castonguay@salini-impregilo.com](mailto:gr.castonguay@salini-impregilo.com)**

**Head of Investor Relations**

**Fabrizio Rossini**

**Tel +39 02 4442 2203**

**email: [f.rossini@salini-impregilo.com](mailto:f.rossini@salini-impregilo.com)**

**Si allegano gli schemi riclassificati consolidati del conto economico e della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo Salini Impregilo al 30 giugno 2018**

valori in migliaia EURO	1° semestre 2017 Adjusted (*) Riesposto			1° semestre 2018 Adjusted		
	Gruppo Salini Impregilo Riesposto	Risultati JV non controllate	Totale Adjusted	Gruppo Salini Impregilo	Risultati JV non controllate	Totale Adjusted
<b>Ricavi</b>						
Ricavi da contratti verso clienti	2.596.381	130.142	2.726.523	2.370.029	109.553	2.479.582
Altri ricavi e proventi	124.997	-	124.997	144.599	-	144.599
<b>Totale ricavi</b>	<b>2.721.378</b>	<b>130.142</b>	<b>2.851.520</b>	<b>2.514.628</b>	<b>109.553</b>	<b>2.624.182</b>
<b>Costi</b>						
Costi per acquisti	(466.925)	-	(466.925)	(421.595)	-	(421.595)
Subappalti	(709.992)	-	(709.992)	(746.265)	-	(746.265)
Costi per servizi	(744.295)	-	(744.295)	(667.593)	-	(667.593)
Costi del personale	(440.320)	-	(440.320)	(403.409)	-	(403.409)
Altri costi operativi	(88.131)	(122.511)	(210.641)	(73.412)	(102.059)	(175.471)
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.449.664)</b>	<b>(122.511)</b>	<b>(2.572.175)</b>	<b>(2.312.274)</b>	<b>(102.059)</b>	<b>(2.414.333)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>271.714</b>	<b>7.631</b>	<b>279.345</b>	<b>202.354</b>	<b>7.494</b>	<b>209.848</b>
<i>EBITDA %</i>	<i>10,0%</i>	<i>5,9%</i>	<i>9,8%</i>	<i>8,0%</i>	<i>6,8%</i>	<i>8,0%</i>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(142.321)	-	(142.321)	(93.794)	0	(93.794)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>129.393</b>	<b>7.631</b>	<b>137.024</b>	<b>108.560</b>	<b>7.494</b>	<b>116.055</b>
<i>Return on Sales</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,9%</i>	<i>4,8%</i>	<i>4,3%</i>	<i>6,8%</i>	<i>4,4%</i>
<b>Gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>						
<i>Proventi finanziari</i>	35.984	-	35.984	23.742	-	23.742
<i>Interessi ed altri oneri finanziari</i>	(72.875)	-	(72.875)	(53.821)	-	(53.821)
<i>Utili (perdite) su cambi</i>	(48.887)	-	(48.887)	15.002	-	15.002
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>(85.777)</b>	<b>-</b>	<b>(85.777)</b>	<b>(15.077)</b>	<b>-</b>	<b>(15.077)</b>
Gestione delle partecipazioni	9.644	(7.631)	2.013	11.343	(7.494)	3.849
<b>Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>	<b>(76.133)</b>	<b>(7.631)</b>	<b>(83.764)</b>	<b>(3.734)</b>	<b>(7.494)</b>	<b>(11.228)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>53.260</b>	<b>-</b>	<b>53.260</b>	<b>104.826</b>	<b>-</b>	<b>104.826</b>
Imposte	(20.378)	-	(20.378)	(40.882)	-	(40.882)
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>32.882</b>	<b>-</b>	<b>32.882</b>	<b>63.944</b>	<b>-</b>	<b>63.944</b>
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	(5.761)	-	(5.761)	(9.262)	-	(9.262)
<b>Risultato netto prima dell'attribuzione delle interessenze di terzi</b>	<b>27.121</b>	<b>-</b>	<b>27.121</b>	<b>54.682</b>	<b>-</b>	<b>54.682</b>
Risultato netto attribuibile alle interessenze di terzi	(16.006)	-	(16.006)	10.258	-	10.258
<b>Risultato netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>11.115</b>	<b>-</b>	<b>11.115</b>	<b>64.940</b>	<b>-</b>	<b>64.940</b>

(\*) I dati economici IFRS riclassificati del Gruppo Salini Impregilo per il semestre 2017 sono stati riesposti in conformità all'IFRS 5 e a seguito dell'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 15.

Gruppo Salini Impregilo  
Conto economico consolidato riclassificato

<i>valori in migliaia EURO</i>	1° semestre 2017 Riesposto (*)	1° semestre 2018
<b>Ricavi</b>		
Ricavi da contratti verso clienti	2.596.381	2.370.029
Altri ricavi e proventi	124.997	144.599
<b>Totale ricavi e altri proventi</b>	<b>2.721.378</b>	<b>2.514.628</b>
<b>Costi</b>		
Costi per acquisti	(466.925)	(421.595)
Subappalti	(709.992)	(746.265)
Costi per servizi	(744.295)	(667.593)
Costi del personale	(440.320)	(403.409)
Altri costi operativi	(88.132)	(73.412)
<b>Costi operativi</b>	<b>(2.449.664)</b>	<b>(2.312.274)</b>
<b>Margine operativo lordo (EBITDA)</b>	<b>271.714</b>	<b>202.354</b>
<i>EBITDA %</i>	10,0%	8,0%
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(142.321)	(93.794)
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>129.393</b>	<b>108.560</b>
<i>Return on Sales</i>	4,8%	4,3%
<b>Gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>		
<i>Proventi finanziari</i>	35.984	23.742
<i>Interessi ed altri oneri finanziari</i>	(72.875)	(53.821)
<i>Utili (perdite) su cambi</i>	(48.887)	15.002
<b>Gestione finanziaria</b>	<b>(85.777)</b>	<b>(15.077)</b>
Gestione delle partecipazioni	9.644	11.343
<b>Totale gestione finanziaria e delle partecipazioni</b>	<b>(76.133)</b>	<b>(3.734)</b>
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>53.260</b>	<b>104.826</b>
Imposte	(20.378)	(40.882)
<b>Risultato delle attività continuative</b>	<b>32.882</b>	<b>63.944</b>
Risultato netto derivante dalle attività operative cessate	(5.761)	(9.262)
<b>Risultato netto prima dell'attribuzione delle interessenze di terzi</b>	<b>27.121</b>	<b>54.682</b>
Risultato netto attribuibile alle interessenze di terzi	(16.006)	10.258
<b>Risultato netto attribuibile ai soci della controllante</b>	<b>11.115</b>	<b>64.940</b>

(\*) I dati economici IFRS riclassificati del Gruppo Salini Impregilo per il semestre 2017 sono stati riesposti in conformità all'IFRS 5 e a seguito dell'introduzione del nuovo principio contabile IFRS 15.

**Gruppo Salini Impregilo**  
**Situazione patrimoniale finanziaria consolidata riclassificata**

<i>valori in migliaia EURO</i>	<b>31 dicembre</b>	
	<b>2017</b>	<b>30 giugno 2018</b>
	<b>Riesposto (*)</b>	
Immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie	1.202.009	959.341
Aviamenti	155.179	73.462
Attività (passività) non correnti destinate alla vendita	5.683	354.522
Fondi rischi e Oneri	(94.382)	(93.613)
Trattamento di fine rapporto e benefici ai dipendenti	(85.724)	(81.166)
Attività (passività) tributarie	298.708	337.313
<i>Rimanenze</i>	<i>240.976</i>	<i>207.817</i>
<i>Attività contrattuali</i>	<i>1.490.076</i>	<i>1.547.114</i>
<i>Passività contrattuali</i>	<i>(1.587.499)</i>	<i>(1.239.617)</i>
<i>Crediti (**)</i>	<i>1.881.809</i>	<i>1.940.870</i>
<i>Debiti (**)</i>	<i>(2.144.810)</i>	<i>(2.262.691)</i>
<i>Altre attività</i>	<i>616.426</i>	<i>674.261</i>
<i>Altre passività</i>	<i>(330.289)</i>	<i>(333.328)</i>
<b>Capitale circolante</b>	<b>166.690</b>	<b>534.427</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.648.163</b>	<b>2.084.286</b>
<b>Patrimonio netto di gruppo</b>	<b>814.490</b>	<b>866.625</b>
Interessi di minoranza	131.061	110.202
<b>Patrimonio netto</b>	<b>945.551</b>	<b>976.827</b>
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>702.612</b>	<b>1.107.458</b>
<b>Totale risorse finanziarie</b>	<b>1.648.163</b>	<b>2.084.286</b>

(\*) I dati patrimoniali al 31 dicembre 2017 sono riesposti per l'applicazione del nuovo principio IFRS 15.

(\*\*) Nella voce vengono esposti debiti per € 28,3 milioni classificati nella posizione finanziaria netta, riferiti alla posizione debitoria netta del Gruppo nei confronti di Consorzi e Società Consortili ("SPV") funzionanti a ribaltamento costi e non inclusi nell'area di consolidamento del Gruppo. La posizione creditoria/debitoria netta è inclusa nella posizione finanziaria netta nella misura corrispondente alla effettiva liquidità o indebitamento risultante in capo alla SPV e di spettanza del Gruppo.

Si segnala che nell'esercizio 2017 l'esposizione del Gruppo nei confronti degli "SPV" era rappresentata per € 18,6 milioni nella voce debiti.

**Gruppo Salini Impregilo**  
**Posizione finanziaria netta consolidata**

<i>valori in migliaia EURO</i>	<b>31 dicembre 2017</b>	<b>30 giugno 2018</b>
Attività finanziarie non correnti	188.468	205.580
Attività finanziarie correnti	94.308	129.138
Disponibilità liquide	1.320.192	1.064.326
<b>Totale disponibilità e altre attività finanziarie</b>	<b>1.602.968</b>	<b>1.399.044</b>
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti	(457.468)	(436.227)
Prestiti obbligazionari	(1.084.426)	(1.086.276)
Debiti per locazioni finanziarie	(81.310)	(69.866)
<b>Totale indebitamento a medio-lungo termine</b>	<b>(1.623.204)</b>	<b>(1.592.369)</b>
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	(311.002)	(531.104)
Quota corrente di prestiti obbligazionari	(302.935)	(305.042)
Quota corrente di debiti per locazione finanziarie	(48.567)	(50.364)
<b>Totale indebitamento a breve termine</b>	<b>(662.504)</b>	<b>(886.510)</b>
Derivati attivi	226	734
Derivati passivi	(1.480)	(45)
PFA detenuta presso SPV e Società di Progetto non consolidate (*)	(18.618)	(28.312)
<b>Totale altre attività (passività) finanziarie</b>	<b>(19.872)</b>	<b>(27.623)</b>
<b>Totale posizione finanziaria netta - attività continuative</b>	<b>(702.612)</b>	<b>(1.107.458)</b>
Posizione finanziaria netta attività destinate alla vendita	-	-
<b>Posizione finanziaria netta comprendente le attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>(702.612)</b>	<b>(1.107.458)</b>
<b>Totale indebitamento lordo</b>	<b>(2.304.327)</b>	<b>(2.507.191)</b>

(\*) Tale voce accoglie la posizione creditoria/debitoria netta del Gruppo nei confronti di Consorzi e Società Consortili ("SPV") funzionanti a ribaltamento costi e non inclusi nell'area di consolidamento del Gruppo. La posizione creditoria/debitoria netta è inclusa in tale voce nella misura corrispondente alla effettiva liquidità o indebitamento risultante in capo alla SPV. Nei prospetti di bilancio i crediti e i debiti che compongono il saldo di tale voce sono ricompresi rispettivamente tra i crediti commerciali e i debiti commerciali.