



Relazione Trimestrale al 31 marzo 2006

Consiglio di amministrazione del 11 maggio 2006

Gruppo Impregilo

Data di emissione: 11 maggio 2006
Il presente fascicolo è disponibile su internet all'indirizzo:
www.Impregilo.it

Impregilo S.p.A.

Capitale Sociale euro 708.996.096,00 i.v. – Sede in Sesto S. Giovanni (MI), Viale Italia, 1
Codice fiscale e numero d'iscrizione: 00830660155 del Reg. Imprese di Milano
Rep. Econ. Amm. N° 525502 - P.IVA 02895590962

Indice

Il Gruppo	pag. 5
Composizione degli organi sociali	pag. 7
Struttura del Gruppo Impregilo	pag. 8
Dati significativi	pag. 10
Portafoglio ordini del Gruppo	pag. 11
Risorse umane del Gruppo	pag. 12
Relazione Introduttiva	pag. 13
Fatti di rilievo del 1° trimestre 2006	pag. 15
Fatti di rilievo successivi alla chiusura del trimestre	pag. 17
Evoluzione prevedibile della gestione	pag. 19
Andamento della gestione nel primo trimestre 2006	pag. 21
Costruzioni	pag. 24
Impianti	pag. 28
Concessioni	pag. 30
Progetto RSU Campania	pag. 32
Edilizia e Servizi	pag. 34
Imprepar (in liquidazione)	pag. 35
Sintesi economico-finanziaria del Gruppo	pag. 37
Premessa	pag. 38
Conto economico consolidato	pag. 40
Stato patrimoniale consolidato	pag. 42
Altre informazioni	pag. 45
Posizione finanziaria netta consolidata	pag. 47
Rendiconto finanziario consolidato	pag. 48
Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato	pag. 49
Area di consolidamento	pag. 51



Il Gruppo

1° Trimestre 2006

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE (*)

Presidente	Cesare Romiti
Amministratore Delegato	Alberto Lina
Consiglieri	Enrico Bonatti
	Alfredo Cavaneghi
	Gianni Maria Chiarvato
	Vito Gamberak
	Ezio Gandini
	Gian Luigi Garrino
	Carlo Gatto
	Beniamino Gavio
	Carlo Lott
	Andrea Novaresco
	Giorgio Robba
	Pier Giorgio Romiti
	Alberto Sacchi

COMITATO ESECUTIVO

Presidente	Alberto Lina
	Enrico Bonatti
	Ezio Gandini
	Beniamino Gavio
	Pier Giorgio Romiti

COMITATO PER IL CONTROLLO INTERNO

Presidente	Pier Giorgio Romiti
	Gian Luigi Garrino
	Giorgio Robba

COMITATO PER LA REMUNERAZIONE

Presidente	Cesare Romiti
	Vito Gamberak
	Ezio Gandini

COLLEGIO SINDACALE (*)

Presidente	Roberto Ascoli
Sindaci effettivi	Vittorio Amadio
	Giuseppe Angiolini
Sindaci supplenti	Guido Zavadin
	Giuseppe Piaggio

SOCIETA' DI REVISIONE (*)

PricewaterhouseCoopers SpA

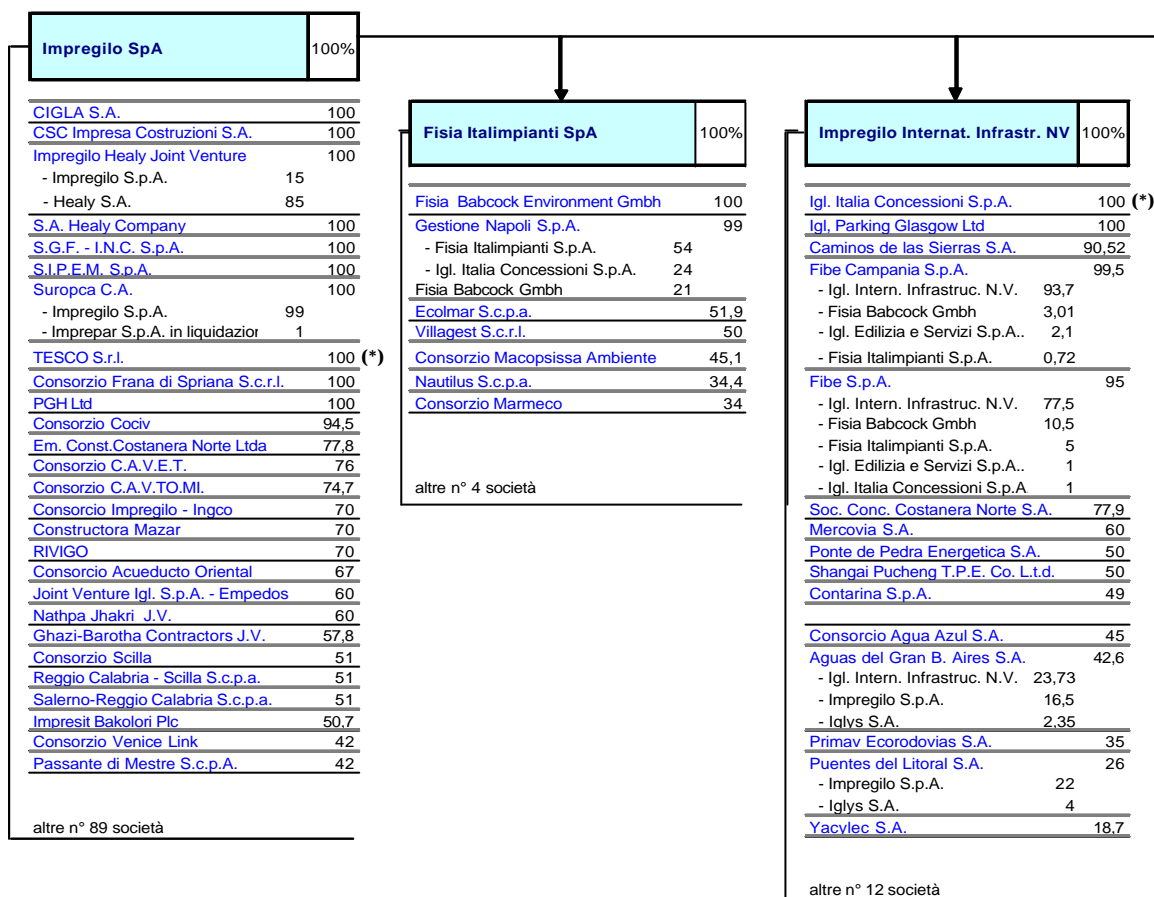
(*) In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2007

(*) In carica per il biennio 2006-2011

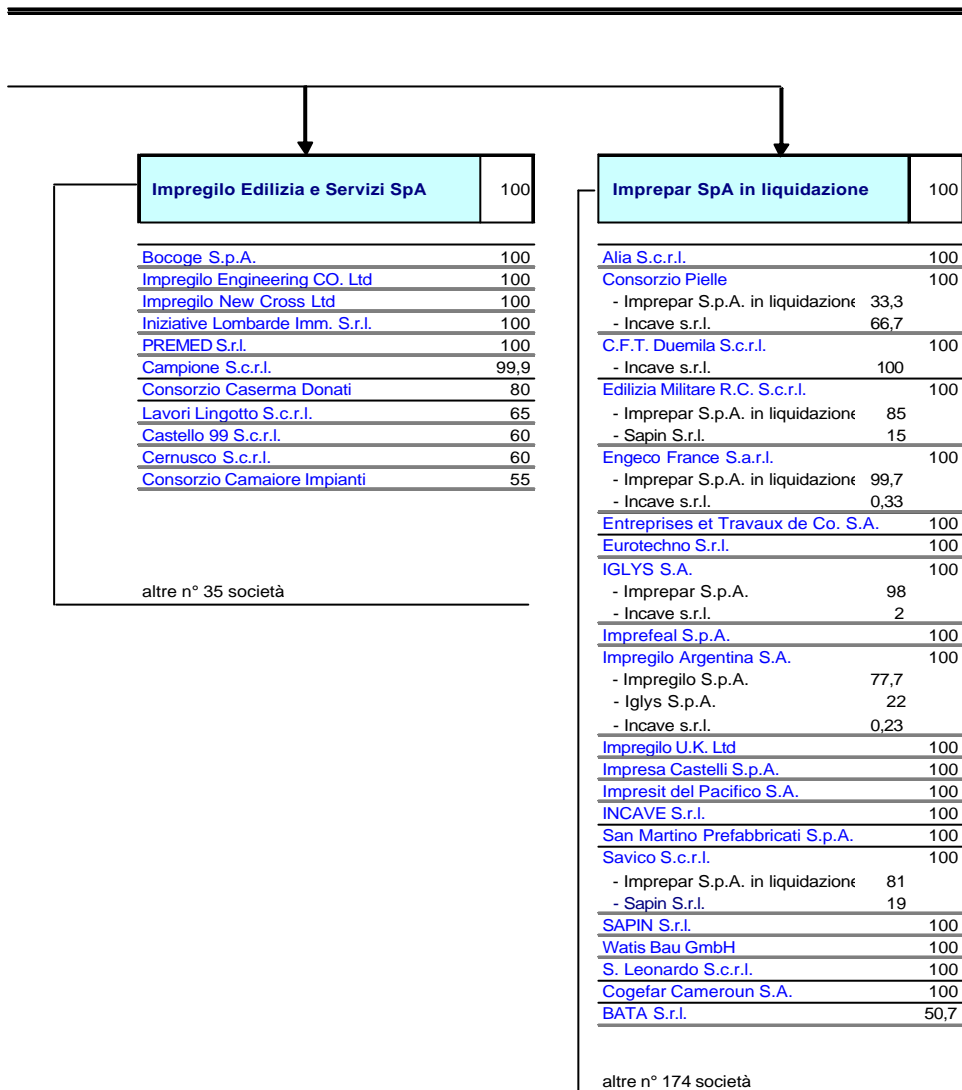
STRUTTURA DEL GRUPPO IMPREGILO



GRUPPO IMPREGILO



(*) Con assemblea del 24 marzo 2006 è stata approvata il progetto di fusione per incorporazione delle società Tesco S.r.l. e Impregilo Italia Concessioni S.p.A. nella società Impregilo S.p.A.. Tale fusione avverrà mediante annullamento delle azioni delle incorporande senza alcun concambio. Gli effetti contabili e fiscali di tale operazione avranno decorrenza dal 1° gennaio dell'anno in cui la stessa avrà efficacia nei confronti dei terzi.



DATI SIGNIFICATIVI

Gruppo Impregilo

Dati economici

(in milioni di euro)	1 ° trimestre 2006	1 ° trimestre 2005 (\$)	esercizio 2005
Ricavi	624,7	572,7	2.443,0
Costi operativi	(579,8)	(547,2)	(2.697,4)
Risultato operativo	44,9	25,5	(254,4)
Risultato prima delle imposte	43,1	2,5	(303,0)
Imposte	(10,1)	0,4	(51,7)
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	34,4	2,9	(366,3)
Risultato netto di competenza dei terzi	0,6	1,4	8,1
Risultato netto di competenza del Gruppo	35,0	4,3	(358,2)
Risultato operativo / Ricavi % (ROS)	7,2%	4,4%	-

(\$) A partire dal 30 giugno 2005 il Gruppo Impregilo ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS. Nella presente relazione i dati comparativi nel primo trimestre 2005 sono stati riesposti e rideterminati secondo i nuovi principi contabili.

Dati patrimoniali e finanziari

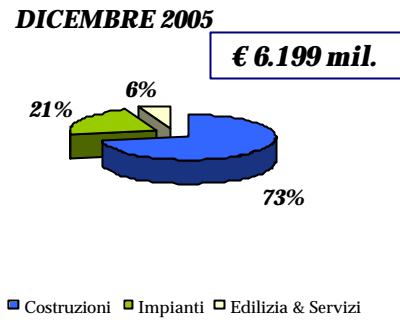
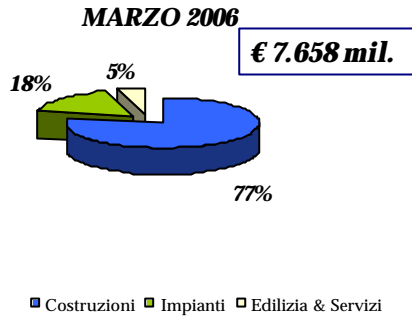
(in milioni di euro)	1 ° trimestre 2006	31 dicembre 2005
Immobilizzazioni nette	1.170,8	1.145,8
Capitale d'esercizio	1,7	0,0
Altre voci	(143,3)	(139,8)
Capitale investito netto (*)	1.029,2	1.006,0
Patrimonio netto	552,2	516,7
Posizione finanziaria netta attività continuative (**)	(477,1)	(489,3)
Debt/Equity (attività continuative)	0,86	0,95

(*) Il valore, a norma di principi contabili, comprende le attività destinate alla vendita ed in particolare la posizione finanziaria netta al 31 marzo 2006 e al 31 dicembre 2005 rispettivamente pari a € 238,08 milioni e € 249,86 milioni.

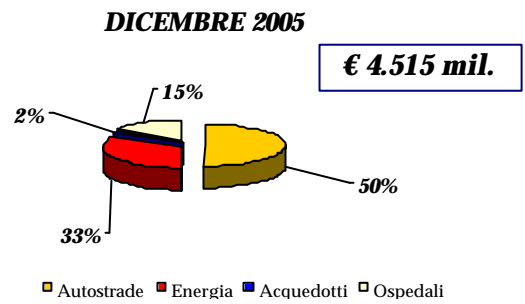
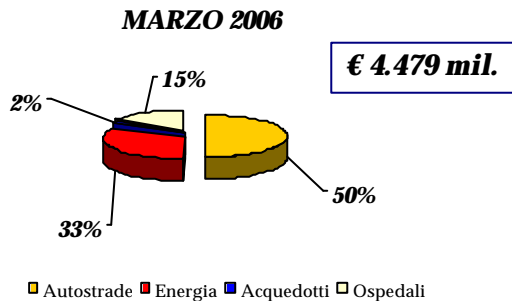
(**) La posizione finanziaria netta comprensiva delle poste di natura finanziaria delle società destinate alla vendita al 31 marzo 2006 e al 31 dicembre 2005 risulta rispettivamente pari a € 715,17 milioni e € 739,18 milioni; il rapporto debt/equity inclusivo di tale posta risulta al 31 marzo 2006 pari a 1,30 e al 31 dicembre 2005 pari a 1,43.

PORTAFOGLIO ORDINI DEL GRUPPO

COSTRUZIONI, IMPIANTI, EDILIZIA e SERVIZI

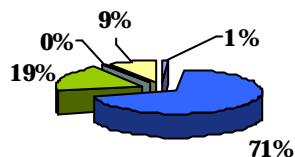


CONCESSIONI



RISORSE UMANE DEL GRUPPO

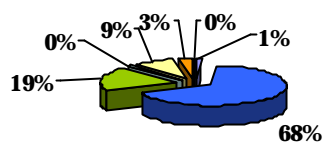
**DIPENDENTI DEL GRUPPO IMPREGILO
PER AREA ORGANIZZATIVA
MARZO 2006**



10.513

■ Corporate ■ Costruzioni ■ Concessioni ■ Fibe e Fibe Campania ■ Impianti

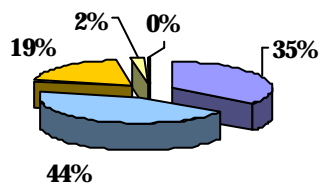
**DIPENDENTI DEL GRUPPO IMPREGILO
PER AREA ORGANIZZATIVA
DICEMBRE 2005**



10.138

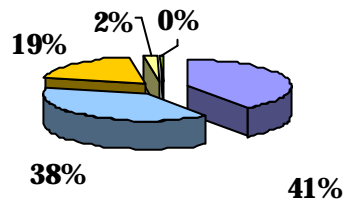
■ Corporate ■ Costruzioni ■ Concessioni
■ Fibe e Fibe Campania ■ Impianti ■ Edilizia e Servizi

**DIPENDENTI DEL GRUPPO IMPREGILO
PER AREA GEOGRAFICA
MARZO 2006**



■ Italia ■ America ■ Europa ■ Africa ■ Asia

**DIPENDENTI DEL GRUPPO IMPREGILO
PER AREA GEOGRAFICA
DICEMBRE 2005**



■ Italia ■ America ■ Europa ■ Africa ■ Asia

RELAZIONE INTRODUTTIVA

L'andamento del primo trimestre 2006 evidenzia il raggiungimento di risultati gestionali ed economici positivi, frutto, da una parte, di un significativo miglioramento dell'andamento operativo che ha caratterizzato le attività definite *core*, Costruzioni (realizzazione di grandi opere infrastrutturali in capo a Impregilo S.p.A.), Impianti (impianti di dissalazione, trattamento fumi, trattamento rifiuti e bonifiche ambientali in capo a Fisia Italimpianti S.p.A e Fisia Babcock GmbH) e Concessioni in capo a Impregilo International Infrastructures N.V. e, dall'altra, della riduzione delle perdite dei settori ritenuti non strategici e quindi in dismissione, Impregilo Edilizia e Servizi S.p.A., Fibe S.p.A e Fibe Campania S.p.A. (Progetto RSU Campania), Imprepar S.p.A. in liquidazione. L'incisivo programma di ristrutturazione e di rilancio messo in atto nel corso del 2005 ha consentito di registrare già nei primi mesi del 2006 evoluzioni positive nelle diverse aree di business.

Tenuto conto che il confronto con i dati del primo trimestre 2005 non risulta particolarmente significativo in considerazione della discontinuità che ha caratterizzato l'intero esercizio 2005, il commento che segue analizza esclusivamente i vari settori di attività. Per un'analisi comparativa si rinvia al capitolo "Sintesi economico-finanziaria del Gruppo".

Ricavi

I **ricavi** del Gruppo nel primo trimestre del 2006 sono pari a **624,7 milioni** di euro. A tale valore hanno contribuito per complessivi 539,3 milioni di euro le attività *core* (Costruzioni per 406,2 milioni di euro, Impianti per 126,9 milioni di euro, Concessioni per 6,2 milioni di euro) e per complessivi 85,4 milioni di euro le attività *non core* (Impregilo Edilizia e Servizi per 19,7 milioni di euro, Imprepar per 11,2 milioni di euro e il Progetto Rsu Campania per 54,5 milioni di euro).

Risultato operativo

Il **risultato operativo** nel primo trimestre 2006 è positivo per **44,9 milioni** di euro. A tale risultato hanno contribuito per complessivi 43,4 milioni di euro le attività *core* (Costruzioni per 32,7 milioni di euro, Impianti per 11,9 milioni di euro, Concessioni con un risultato negativo di 1,2 milioni di euro) e per complessivi 1,5 milioni di euro le attività *non core* (Impregilo Edilizia e Servizi per 1,1 milioni di euro, Imprepar per 1,7 milioni di euro, Progetto Rsu Campania con un risultato negativo di 1,3 milioni di euro).

Gestione finanziaria

La **gestione finanziaria** ha inciso negativamente sul risultato netto per circa 1,8 milioni di euro. A tale valore hanno contribuito positivamente le partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto per 14,2 milioni di euro e negativamente gli oneri finanziari netti per 15,5 milioni di euro, in forte diminuzione grazie al riassetto finanziario effettuato nel corso dell'esercizio 2005.

Risultato netto di competenza del Gruppo

Il **risultato netto** di competenza del Gruppo nel primo trimestre del 2006 è stato positivo per **35 milioni** di euro, dopo aver scontato imposte per 10,1 milioni di euro e si confronta con un risultato positivo pari a 4,3 milioni di euro dello stesso periodo dell'esercizio 2005.

Posizione Finanziaria Netta

Al 31 marzo 2006 l'**indebitamento netto consolidato** delle attività continuative è pari a **477,1 milioni** di euro, in diminuzione di 12,2 milioni di euro rispetto ai 489,3 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

Patrimonio Netto Consolidato

Il **patrimonio netto consolidato** ammonta a **552,1 milioni** di euro, in aumento rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto del risultato netto positivo del primo trimestre 2006.

Rapporto debt/equity

Il **rapporto debt/equity** (relativo alle attività continuative) alla fine del primo trimestre 2006 risulta pari a **0,86**, in diminuzione rispetto al valore di **0,95** al 31 dicembre 2005.

FATTI DI RILIEVO DEL 1° TRIMESTRE 2006

I fatti significativi avvenuti nei primi tre mesi dell'esercizio hanno riguardato:

Acquisizione nuove commesse business Costruzioni e Impianti

Nel corso dei primi tre mesi del 2006 sono stati formalizzati nell'ambito del business Costruzioni due contratti: l'impianto idrico di Guaigui (Repubblica Dominicana) firmato nel mese di febbraio e il Ponte sullo Stretto di Messina firmato in data 27 marzo 2006.

- **Diga di Guaigui** nella Repubblica Dominicana. Impregilo, leader con una quota del 70% del consorzio formato con una impresa locale, ha sottoscritto il contratto, per un valore di circa 60 milioni di dollari USA, per la costruzione di un impianto sul fiume Camu', attraverso la realizzazione di una diga alta 75 metri che fornirà acqua potabile alla città di La Vega (300 mila abitanti) e con finalità di controllo delle inondazioni, uso irriguo e una centrale per la produzione di energia elettrica. Il periodo di realizzazione sarà di 29 mesi. Per la realizzazione dell'opera esiste già un finanziamento assicurato secondo un contratto di prestito tra il Governo Dominicano e una primaria banca internazionale.
- **Attraversamento stabile dello Stretto di Messina e collegamenti stradali e ferroviari sul versante Calabria e Sicilia** per un valore complessivo pari a circa 3,9 miliardi di euro. Come noto, dopo l'aggiudicazione definitiva da parte del Consiglio di Amministrazione della Società Stretto di Messina, il raggruppamento concorrente ha presentato ricorso al TAR Lazio per l'annullamento, previa sospensione, del provvedimento. In data 8 marzo 2006 il Tribunale ha pronunciato un'ordinanza con la quale ha respinto la domanda di sospensione ed emesso un dispositivo di sentenza con il quale ha stabilito l'avvio dell'istruttoria per pronunciarsi sul merito e sulle spese con un'udienza successiva fissata per il 21 giugno 2006. In data 27 marzo è stato firmato il contratto. Impregilo è quindi il General Contractor, quale mandataria, con una quota di partecipazione pari al 45%, dell'Associazione Temporanea di Imprese a tal fine costituita. Un pool di istituti bancari ha sottoscritto la documentazione finanziaria, richiesta dal Capitolato a seguito dell'aggiudicazione della gara, relativa alla concessione di linee di credito per 250 milioni di euro da destinarsi alle prestazioni oggetto dell'affidamento.

Per quanto riguarda il business **Impianti**, nel primo trimestre 2006 la controllata Fisia Babcock Environment GmbH, ha acquisito tre contratti del valore complessivo di 100 milioni di euro relativi alla costruzione di un impianto per il trattamento dei fumi a Shuaibah in Arabia Saudita (45 milioni di euro), alla costruzione di un impianto waste-to-energy a Rjhimaki, in Finlandia (20 milioni di euro) e, infine, alla costruzione di un impianto per il trattamento dei fumi a Neurath, in Germania (35 milioni di euro).

Vendita concessionaria autostradale Costanera Norte (Cile)

L'operazione che prevede la cessione della partecipazione al 77,9% di Impregilo (attraverso la controllata Impregilo International Infrastructures NV) nella concessionaria autostradale Costanera Norte ad Autostrade S.p.A. e Sias S.p.A. comporterà un incasso di circa 165 milioni di euro con un corrispondente miglioramento della posizione finanziaria netta di pari importo e una plusvalenza netta di circa 100 milioni di euro.

In data 15 marzo 2006 sono stati firmati gli accordi attuativi con Autostrade SpA e Sias SpA gli accordi nei quali sono stati recepiti i termini e le condizioni dell'intesa finale del 23 dicembre 2005. Si ha motivo di ritenere che le condizioni sospensive si realizzino a breve e pertanto si possa pervenire al completamento dell'operazione.

Project Finance Fibe S.p.A.

A seguito dell'interruzione del project finance per le note vicissitudini che hanno caratterizzato il Progetto Rsu Campania, in data 31 gennaio 2006 Impregilo S.p.A. ha definito l'acquisto pro-soluto del credito, pari a 174,8 milioni di euro (inclusivi di un rateo di interessi maturati), vantato dagli istituti WestLB AG e Banca OPI S.p.A. nei confronti di Fibe S.p.A. e derivante dall'erogazione della prima tranche di 173,5 milioni di euro del finanziamento in *project finance* acceso nel corso dell'esercizio 2003 dalla stessa Fibe S.p.A. Contestualmente, Impregilo S.p.A. ha stipulato, con le medesime banche, un contratto di finanziamento a medio lungo termine per un ammontare pari a 173,5 milioni di euro, con scadenza 31 dicembre 2012.

Imprepar - Transazione Iraq

Nel periodo si segnala l'incasso dal Governo Iracheno, pari a 7,2 milioni di euro, del credito commerciale residuo nei confronti di tale amministrazione. Si ricorda che, nel corso dell'esercizio 2005, a seguito della adesione alla "cash offer" promossa dal Governo Iracheno il valore del credito, originamente iscritto a bilancio per 51,9 milioni di Euro, era stato ridotto con l'accantonamento di un fondo pari a 44.7 milioni di euro, che ha allineato il valore di carico al valore a cui è stato effettivamente ceduto.

FATTI DI RILIEVO SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL TRIMESTRE

Lavori ferroviari in Venezuela

In data 6 aprile 2006 è stato firmato a Caracas, tra il Governo della Repubblica Bolivariana del Venezuela e il Governo Italiano, il Programma complementare ad un accordo quadro in base al quale la Repubblica Bolivariana del Venezuela ha stabilito di affidare ad un Gruppo di Imprese Italiane, composto in maniera paritetica con quote del 33,33% da Impregilo SpA, Astaldi SpA e Ghella SpA, la costruzione di due nuove tratte ferroviarie, per un valore complessivo di 2,2 miliardi di dollari, la "Chaguaramas - Las Mercedes-Cabruta" lunga 201 chilometri e la "San Juan de los Morros- San Fernando de Apure" lunga 252 chilometri.

Metropolitana di Salonicco in Grecia

In data 7 aprile 2006 è stato firmato il contratto con Attiko Metro S.A., l'ente preposto alla costruzione e gestione delle metropolitane in Grecia, per la realizzazione della metropolitana automatica di Salonicco. Il raggruppamento di imprese aggiudicatario dei lavori è composto da Impregilo, dalla società di costruzioni greca Aegek S.A. e da Seli S.p.A. per la parte relativa ai lavori civili, da Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari S.p.A. e Ansaldo-Breda S.p.A. per la parte tecnologica. Il valore complessivo della commessa è di 798 milioni di euro; la parte relativa ai lavori civili ammonta a circa 500 milioni di euro; la quota di competenza di Impregilo Spa è di circa 200 milioni di euro. Il progetto prevede la realizzazione di una metropolitana automatica leggera in sotterraneo con la costruzione di due tunnel della lunghezza ciascuno di 9,5 chilometri e 13 nuove stazioni sotterranee.

Recenti sviluppi relativi al Progetto Rsu Campania

Nell'ambito del contenzioso in essere tra il Commissario di Governo e Fibe e Fibe Campania nel corso del 2006 il Commissario di Governo ha aumentato le proprie richieste risarcitorie di ulteriori 415 milioni di euro. Fibe e Fibe Campania hanno confermato la loro domanda di risarcimento danni e oneri, che contempla un importo superiore a quello complessivo richiesto dalla controparte.

Inoltre, nell'ambito di tale procedimento, San Paolo Banco di Napoli e Zurich International S.p.A., garanti verso il Commissario di Governo delle prestazioni contrattuali di Fibe e Fibe Campania, hanno citato, tra gli altri Impregilo, affinché, fatte salve le ulteriori eccezioni di rigetto nei confronti della domanda attorea, tengano, comunque, indenni le compagnie rispetto alla richiesta del Commissario stesso.

Impregilo si è costituita in giudizio e ha contestato la ricorrenza dei presupposti per poter escutere le fideiussioni e per poter esercitare l'azione di rilievo e di regresso da parte degli istituti bancari.

Sulla base dei pareri dei legali che assistono le società nel contenzioso, le richieste avanzate dal Commissario paiono ragionevolmente contestabili.

Inoltre, come più ampiamente dettagliato nel relativo capitolo, si segnala che in data 4 maggio 2006, alla scadenza delle domande di partecipazione ai bandi di gara per l'aggiudicazione dei servizi per lo smaltimento dei rifiuti nella regione Campania, si sono registrate autorevoli candidature che rendono ragionevolmente fiduciosi in ordine al positivo completamento dell'iter di gara.

Indagini della Magistratura

A seguito del procedimento avviato dalla Procura della Repubblica presso il Tribunale di Monza che vede quali indagati, per i reati di cui agli art. 81, 110 c.p. e 2621 e 2637 c.c., l'ex Presidente del Consiglio di Amministrazione e l'ex Amministratore Delegato di Impregilo all'epoca dei fatti, Impregilo S.p.A., così come Impregilo in Liquidazione, è stata sottoposta a indagini preliminari in relazione all'illecito amministrativo dipendente dai reati di cui agli art. 25/ter, lett. a) e r), 5 e 44 del Decreto Legislativo 231/2001.

Le contestazioni a carico degli indagati sono state rese note alla società dalla Procura procedente con comunicazione in data 13 ottobre 2005.

L'addebito ipotizzato per la Società è di avere *“predisposto e attivato un modello organizzativo inidoneo a prevenire i reati”* ipotizzati a carico degli amministratori coinvolti nella indagine, dai quali avrebbe tratto vantaggio.

In data 6 dicembre 2005 Impregilo ha ricevuto l'avviso all'indagato di conclusione delle indagini preliminari ex art 415 bis c.p.p.; successivamente, con raccomandata inviata in data 21 febbraio 2006, alla società è stato notificato l'avviso di fissazione dell'udienza preliminare ex art. 419 c.p.p. per il giorno 3 aprile 2006.

Con riferimento a quanto precede, Impregilo ha contestato l'addebito ascrittogli, presentando attraverso il proprio avvocato difensore un'articolata memoria, predisposta anche con l'ausilio di consulenti tecnici.

In data 24 aprile 2006 il Giudice delle Indagini preliminari presso il Tribunale di Monza ha pronunciato sentenza con la quale ha dichiarato la propria incompetenza per territorio, disponendo contestualmente la trasmissione degli atti al Pubblico Ministero presso il Tribunale di Milano.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Tenuto conto dell'andamento della gestione del primo trimestre e dei risultati ottenuti sul mercato nell'ambito delle attività *core*, si ritiene che, in assenza di accadimenti o fattori straordinari allo stato attuale non prevedibili, il positivo andamento registrato nel primo trimestre possa essere confermato anche nel prosieguo dell'esercizio, permettendo il raggiungimento di un risultato positivo alla fine dell'anno.

Per quanto riguarda le attività in dismissione (Impregilo Edilizia e Servizi S.p.A., Progetto Rsu Campania, Imprepar), il risultato del primo trimestre non è stato influenzato dal verificarsi di eventi negativi che tuttavia, ancorché non siano prevedibili allo stato attuale, non si può escludere che possano manifestarsi nella rimanente parte dell'esercizio nell'ambito del processo di chiusura delle attività.



Andamento della gestione nel primo trimestre 2006

1° Trimestre 2006

ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITA' AL 31 MARZO 2006

Nella tabella di seguito riportata vengono riepilogati i principali dati economici di ciascun business. A seguito del ridisegno organizzativo del Gruppo, non si presentano i corrispondenti dati per ciascun business del primo trimestre 2005, in quanto non comparabili.

€ milioni

SETTORE	COSTRUZIONI		IMPIANTI	CONCESSIONI	TOTALE ATTIVITA' CORE	EDILIZIA e SERVIZI	IMPREPAR	RSU CAMPANIA	TOTALE ATTIVITA' NON CORE	Elisioni	TOTALE GRUPPO	
	ENTE	IMPREGILO	di cui Corporate	FISIA e FISIA BABCOK	ILL (ESCLUSO FIBE E FIBE CAMPANIA)	IMPREGILO EDILIZIA E SERVIZI	IMPREPAR (IN LIQUIDAZIONE)	FIBE E FIBE CAMPANIA				
Ricavi verso terzi		406,2	0,0	126,9	6,2	539,3	19,7	11,2	54,5	85,4	0,0	624,7
Ricavi intersettore		0,9	0,0	11,7	0,0	12,6	0,3	0,0	0,0	0,3	(12,9)	0,0
Totale ricavi		407,1	0,0	138,6	6,2	551,9	20,0	11,2	54,5	85,7	(12,9)	624,7
Risultato operativo del settore		32,7	(7,5)	11,9	(1,2)	43,4	1,1	1,7	(1,3)	1,5		44,9
Risultato operativo / Ricavi % (ROS)		8,0%	n.s.	8,6%	n.s.	7,9%	n.s.	n.s.	n.s.	1,8%		7,2%
Quota di utili di imprese collegate					9,9							9,9
Altri proventi da partecipazioni												4,3
<i>Risultato delle partecipazioni</i>												14,2
Proventi (oneri) finanziari												(15,5)
Utili (perdite) su cambi												(0,6)
Risultato prima delle imposte												43,0
Imposte												(10,0)
Risultato netto delle attività continuative												33,0
Risultato netto derivante da attività destinate alla dismissione												1,4
Risultato netto del Gruppo e interessi di terzi												34,4
Risultato di competenza di terzi												0,6
Risultato netto di competenza del Gruppo												35,0

(segue) ANDAMENTO DELLA GESTIONE PER SETTORI DI ATTIVITA' AL 31 MARZO 2006

Nella tabella che segue vengono riepilogati i principali dati patrimoniali di ciascun business

€ milioni

SETTORE	COSTRUZIONI		IMPIANTI	CONCESSIONI	TOTALE ATTIVITA' CORE	EDILIZIA e SERVIZI	IMPREPAR	RSU CAMPANIA	TOTALE ATTIVITA' NON CORE	Elisioni	TOTALE GRUPPO
ENTE	IMPREGILO	di cui Corporate	FISIA E FISIA BABCOK	LLL (ESCLUSO FIBE E FIBE CAMPANIA)		IMPREGILO EDILIZIA E SERVIZI	IMPREPAR (IN LIQUIDAZIONE)	FIBE E FIBE CAMPANIA			
Immobilizzazioni ed altre attività non correnti	400,1	160,0	22,5	272,3	694,9	43,8	137,9	394,6	576,3	(178,5)	1.092,7
Attività fiscali non allocate											78,1
Totale immobilizzazioni											1.170,8
Avviamento (eliso in consolidato)			164,4		164,4					(164,4)	0,0
Passività non correnti	(118,6)		(14,9)	(23,0)	(156,5)	(29,1)	(27,0)	(30,2)	(86,3)	19,1	(223,7)
Passività fiscali non allocate											(8,3)
Totale passività non correnti											(232,0)
Attività (passività) nette destinate alla vendita	6,0			82,7	88,7				0,0		88,7
Capitale d'esercizio	(162,5)		(163,9)	(5,1)	(331,5)	18,8	27,6	(7,3)	39,1	71,6	(220,8)
Attività fiscali nette non allocate											222,5
Capitale d'esercizio totale											1,7
Saldi commerciali intersettore	45,6		98,0	13,6	157,2	22,2	(4,5)	(133,0)	(115,3)	(41,9)	0,0
Capitale investito netto	170,6	160,0	106,1	340,5	617,2	55,7	134,0	224,1	413,8	(294,1)	1.029,2
Patrimonio netto											552,1
Posizione finanziaria netta											477,1
Totale risorse finanziarie											1.029,2
Altre informazioni:											
Incremento delle immobilizzazioni	6,5		0,1	1,1	7,7	0,1	0,0	27,6	27,8		35,5
Ammortamento immobilizzazioni materiali ed immateriali	14,0		0,4	1,4	15,8	0,1	0,1	1,5	1,7		17,5
Svalutazioni imputate a conto economico	2,7		(0,2)	2,5	4,9	1,5	4,1	0,1	5,7		10,7

COSTRUZIONI

Il settore Costruzioni che fa capo a Impregilo S.p.A., comprensivo dei costi di Corporate, include tutti i progetti relativi alla realizzazione di grandi opere infrastrutturali, quali dighe e centrali idroelettriche, autostrade, linee ferroviarie, metropolitane, opere in sotterraneo, ponti e opere similari.

Il primo trimestre 2006 chiude con **un risultato operativo di 32,7 milioni di euro** (8% sui ricavi), comprensivi del costo della Corporate pari a 7,5 milioni di euro.

Nel corso del primo trimestre, il business “Costruzioni” ha proseguito nella gestione di numerose commesse relative alla realizzazione di grandi opere infrastrutturali. In particolare si evidenziano in questa sede i fatti di maggior rilievo che hanno interessato nel trimestre alcune delle principali commesse:

relativamente ai lavori dell'**alta capacità Torino-Novara**, si segnala che in data 24 gennaio 2006 è stato redatto dalla Direzione Lavori e siglato dal General Contractor (FIAT) il verbale sostanziale di ultimazione delle opere. In data 7 febbraio 2006 il Committente ha comunicato l'inizio dell'esercizio commerciale. E' in corso il tentativo di componimento bonario per il riconoscimento delle riserve presentate al committente.

Per quanto attiene i lavori dell'**alta capacità Bologna-Firenze** è proseguita con la Committenza la trattativa, non ancora conclusa, relativa alla “Variante Sicurezza in Galleria”. Proseguono gli incontri per il componimento bonario delle riserve presentate al committente.

In merito ai lavori del **Passante Autostradale di Mestre**, è stata disposta, su richiesta del Responsabile del Procedimento, la sospensione delle attività per le opere comprese nel tratto di variante relativo alle ex cave Salzano, in attesa dell'ultimazione del relativo progetto definitivo.

Relativamente ai lavori dell'autostrada **Salerno- Reggio Calabria**, si segnala che per il lotto 5 da Gioia Tauro a Scilla, in data 17.02.2006 la Committenza ha notificato l'approvazione del progetto esecutivo.

In data 29.03.2006 la Direzione Lavori ha proceduto alla consegna dei lavori.

Per quanto attiene i lavori del lotto 6, da Scilla a Reggio Calabria, sono state ultimate le indagini geognostiche nonché la relazione geologica e si sta procedendo al completamento della progettazione esecutiva.

Relativamente ai lavori per la **Connessione S.S.36/Autostrade Milano**, di cui era stata effettuata nel mese di luglio 2005 la prima consegna parziale delle aree, si segnala che in data 30 marzo 2006 la Committenza ha proceduto alla sospensione dei lavori di appalto.

In merito alle commesse ferroviarie in essere in Venezuela, le **linee ferroviarie Caracas – Tuy Medio e Puerto Cabello – La Encrucijada**, i lavori proseguono secondo programma. Si segnala con riferimento al progetto Puerto Cabello – La Encrucijada che a fine marzo il Cliente ha richiesto al Consorzio di imprese realizzatrici la presentazione dell’offerta per il Sistema Integrato (elettrificazione, segnalamento, telecomunicazioni e materiale rotabile) per un valore stimato di circa 700 milioni di euro.

Portafoglio ordini

Di seguito si riporta il portafoglio ordini al 31 marzo 2006 del settore “Costruzioni”:

(Valori in Quota IGL Milioni di Euro)

Area/Paese		Portafoglio residuo al 31 marzo 2006	Stato avanzamento (%)
Alta Velocità		1.998,4	
Italia	Ponte sullo stretto di Messina	1.737,6	0%
Italia	Passante di Mestre	206,7	8%
Italia	Autostrada Salerno-Reggio di Calabria Lotto 5	379,3	5%
Italia	Autostrada Salerno-Reggio di Calabria Lotto 6	222,9	2%
General Contractor		2.546,5	
Italia	Serbatorio Ravedis	0,4	100%
Italia	GTB	21,7	34%
Italia	Metro Genova	32,0	27%
Italia	Nuovo Dolonne	9,2	90%
Italia	Quattro Venti	2,0	92%
Italia	Connessione S.S. 36 Autostrade Milano	91,6	2%
Italia	SGF Inc	29,8	73%
Altri lavori Italia		186,7	
Totale Lavori Italia		4.731,6	
Grecia	Agios	44,6	29%
Grecia	Metropolitana di Atene	19,2	82%
Grecia	Tunnel di deviazione fiume Achelos	25,0	69%
Svizzera	Transalp Tunnel	124,6	45%
Islanda	Progetto idroelettrico di Karahnjukar	179,4	70%
Svizzera	CSC	86,3	82%
Lavori Europa		479,2	
Repubblica Dominicana	Consorzio Acquedotto Oriental	9,3	94%
Repubblica Dominicana	Impianto idraulico di Guaigui	34,6	0%
Venezuela	Puerto Cabello - La Encrucijada	486,6	19%
Venezuela	Ferrovia Caracas - Tuy Medio	10,3	97%
Venezuela	Contuy C	37,0	77%
USA	West side CSO Tunnel - Portland	20,3	92%
Ecuador	Mazar	87,8	20%
Lavori America		685,8	
Totale Lavori Estero		1.165,0	
	altri	47,3	
Lavori Extra Europa		47,3	
Totale Commesse Attive		5.943,9	

Relativamente alle principali **aree di rischio** già evidenziate nel bilancio 2005, si segnala quanto segue:

Contenzioso verso Nepal Electricity Authority (N.E.A.) Committente per la realizzazione dell'impianto idroelettrico a Kali Gandaki (Nepal)

Per tale commessa completamente eseguita, esiste un contenzioso arbitrale verso il Committente N.E.A. per richieste di indennizzi pari a 24 milioni di dollari USA (crediti rappresentati per la maggior parte da lavori eseguiti, regolarmente certificati e non pagati). Nell'ambito del giudizio arbitrale la controparte ha effettuato una domanda riconvenzionale per circa 33 milioni di dollari USA.

Si ricorda che Impregilo nel corso del 2005 ha provveduto a svalutare tutti i crediti vantati verso tale committente stanziando inoltre un fondo di 1,6 milioni di euro per spese per il procedimento arbitrale.

N.E.A., nel febbraio 2005, ha ottenuto un decreto ingiuntivo nei confronti di una banca italiana emittitrice della garanzia per la riscossione delle garanzie contrattuali (Performance Bond e Retention Money per un valore complessivo di Euro 19,3 milioni). La Banca ha presentato opposizione chiedendo la revoca del provvedimento.

A tale scopo, Impregilo, supportando le ragioni della banca, si è costituita in giudizio. Nella stessa sede arbitrale Impregilo ha richiesto l'inibizione dell'escussione delle garanzie emesse dalla banca. Nel mese di novembre 2005 l'I.C.C. ha emesso un lodo parziale, inibendo N.E.A. dall'escussione di dette garanzie.

Nell'udienza tenutasi il 7 marzo 2006 il giudice ha rinviato l'udienza per la decisione sulla richiesta di provvisoria esecutorietà del decreto ingiuntivo a fine novembre 2006, nell'attesa che venga emesso il lodo arbitrale.

Esiste inoltre un ulteriore contenzioso con il Ministero delle Finanze nepalese che ha richiesto ad Impregilo il pagamento di complessivi 7,3 milioni di euro nell'ambito del quale Impregilo ha depositato una serie di controdeduzioni. Tale contenzioso fiscale è anch'esso oggetto dell'arbitrato sopra descritto, essendo la legge tributaria cambiata durante l'esecuzione del contratto.

Nel trimestre non vi sono stati novità di rilievo.

Contenzioso relativo alla realizzazione dell'impianto idroelettrico Nathpa Jhakri (India).

L'impianto idroelettrico è stato ultimato e consegnato alla Committente ed è funzionante. Su questo progetto pendono una serie di contenziosi attivi e passivi.

-Contenziosi Attivi

La Joint Venture, cui Impregilo partecipa al 60%, ha ottenuto lodi favorevoli emessi dal Dispute Review Board (D.R.B.), il Claim Review Panel (C.R.P.) Additional Dispute Review Board (A.D.B.) per un importo complessivo di 28,3 milioni di Euro di cui circa 11,7 milioni di Euro già incassati.

-Contenziosi passivi

Il Committente ha impugnato alcune delle decisioni favorevoli alla Joint venture richiedendo il pagamento di una somma pari a 26,7 milioni di euro. Si segnala che nel luglio 2003 il cliente aveva avviato il procedimento di escussione delle garanzie contrattuali per un ammontare pari a 23,5 milioni di Euro. Il procedimento di

escussione è stato sospeso a seguito di un ordinanza del Tribunale locale che ha intimato al Cliente la sospensione dell'escussione in attesa dell'esito dell'arbitrato. In conseguenza di detta decisione le garanzie sono state prorogate sino al settembre 2006. Si evidenzia fra i potenziali fattori di rischio, l'escussione delle garanzie contrattuali. Pur ritenendo ragionevole che le pretese azionate dalla controparte non abbiano fondamento, va segnalato che tali garanzie sono a prima richiesta. Si segnala che nel trimestre non sono emerse novità di rilievo.

Crediti vantati in relazione alle opere in corso di esecuzione nella Repubblica Dominicana

I crediti di cui trattasi per un controvalore di circa 44 milioni di euro traggono origine da due contratti con enti governativi .

Proseguono le negoziazioni al fine di stabilire tempi e modi per l'incasso di detti crediti.

IMPIANTI

Il settore Impianti, che fa capo alle società controllate **Fisia Italimpianti Spa e Fisia Babcock GmbH**, include i progetti relativi alla realizzazione di impianti per la dissalazione delle acque, per la produzione di energia mediante incenerimento dei rifiuti (c.d. *waste-to-energy*), per il trattamento dei fumi da processi industriali e di attività di bonifica ambientali.

Il risultato operativo del primo trimestre 2006 risulta positivo per **11,9 milioni di euro**, ed è frutto del positivo andamento di tutte le linee di business. In particolare si segnala il contributo del settore dissalazione - che ha ripreso un trend positivo a seguito delle importanti acquisizioni del 2005 -, il buon andamento del settore incenerimento rifiuti e la positiva evoluzione del settore trattamento fumi. Contemporaneamente si registra l'esaurirsi delle criticità del settore gestioni che avevano negativamente influenzato il risultato dell'esercizio precedente.

Nell'ambito della **Divisione Impianti** sono continuate le attività iniziali delle nuove commesse acquisite nel corso dell'esercizio 2005 sul mercato mediorientale (Jebel Ali L21, Taweelah e Ras Abu Fontas) e sono proseguite le attività di completamento delle commesse di Shuweihat, Ras Laffan, Jebel Ali stazione K2 e stazione L1 che dovrebbero consentire di giungere in tempi brevi alle consegne degli impianti.

Per quanto riguarda la costruzione dell'inceneritore di Acerra si segnala sia l'avanzamento delle forniture e dei montaggi, sia la ridefinizione dei tempi e dei prezzi contrattuali alla luce delle recenti evoluzioni del Progetto RSU Campania. Si ricorda inoltre che le attività relative alla realizzazione del termovalorizzatore di S.M. La Fossa sono state invece interrotte alla data della risoluzione "ope legis" dei contratti che legavano Fibe, Fibe Campania e il commissario di Governo con l'entrata in vigore del decreto legge n. 245 / 15.12.2005.

Nell'ambito della **Divisione Gestioni** sono proseguite le attività di gestione per conto di Fibe S.p.A. e Fibe Campania S.p.A., di 7 impianti per la produzione di CDR in Campania, nell'ambito dello schema di gestione transitoria degli impianti stessi sotto la responsabilità del Commissario di Governo per l'Emergenza Rifiuti.

Nell'ambito della **Divisione Bonifiche** sono proseguite le attività di monitoraggio costiero e disinquinamento marino in base della Convenzione stipulata dalla controllata Castalia Ecolmar con il Ministero dell'Ambiente, la realizzazione dei lavori preliminari per i primi lotti degli interventi di salvaguardia ambientale a Porto Marghera e le attività di mobilitazione al sito di Pertusola (Reggio Calabria), nell'ambito di un contratto con il Commissario Delegato della Regione Calabria per la bonifica dell'area.

Per quanto riguarda la **Fisia Babcock Environment GmbH**, nel periodo è stato consegnato l'impianto di incenerimento di Wuppertal e sono proseguiti i lavori delle restanti commesse fra le quali si segnalano per il settore del trattamento dei fumi quelle di Maasvlakte, Alcudia, Hemweg, e per il settore incenerimento rifiuti quelle di Jonkoping e Hameln.

Portafoglio ordini

Di seguito si riporta il portafoglio ordini, al 31 marzo 2006 del settore Impianti :

(Valori in Quota IGL Milioni di Euro)

Area/Paese		Portafoglio residuo al 31 marzo 2006	Stato avanzamento (%)
Fisia Italimpianti			
Dubai	Jebel Ali L2	145,9	27,5%
U.A.E	Taweelah B	273,7	15,2%
Qatar	Ras Abu Fontas B	188,8	10,9%
U.A.E	Shuweihat	21,5	96,0%
	Altre	29,2	
Dissalazione		659,0	
Italia	Desox Fusina	4,0	9,5%
Italia	Acerra	114,4	32,1%
	Altre	0,8	
Trattamento Residui Solidi e Fumi		119,2	
Italia	Porto Marghera	214,9	4,9%
	Altre	21,4	
Bonifiche Gestioni e Minori		236,3	
Totale Fisia Italimpianti		1.014,5	
Fisia Babcock			
Spagna	Alcudia	29,1	21,7%
Paesi Bassi	Hemweg	23,3	16,3%
Italia	Fusina	9,1	32,5%
Italia	Torrevaldaliga	10,3	14,8%
Paesi Bassi	Maasvlakte	48,7	27,3%
Germania	Neurath	34,9	0,1%
Arabia Saudita	Shuaibah	45,4	0,2%
	Altre	18,1	
Flue Gas Treatment		218,9	
Germania	Rudersdorf	11,2	10,3%
Svezia	Jonkoping	9,8	69,3%
Finlandia	Rijhimaki	20,9	6,8%
Italia	Napoli	43,2	39,1%
	Altre	22,34	
Waste to energy		107,4	
Minori e Licenze		2,5	
Totale Fisia Babcock		328,9	
TOTALE IMPIANTI		1.343,4	

I rischi relativi alla costruzione e gestione per conto di Fibe e Fibe Campania degli impianti di produzione di CDR in Campania sono stati trattati nella sezione dedicata. Non si segnalano altri rischi particolari.

CONCESSIONI

Il settore raccoglie i risultati di tutte le concessioni del gruppo che fanno prevalentemente capo alla controllata **Impregilo International Infrastructures N.V.** attiva nel business autostradale, di produzione di energia, del ciclo integrato delle acque e della gestione delle attività connesse ai servizi ospedalieri.

Le attività relative al Progetto RSU Campania pur essendo pertinenti al settore della generazione di energia da fonti rinnovabili si è ritenuto trattarle in un capitolo specifico riportato di seguito.

Il periodo chiuso al 31 marzo 2006 evidenzia una lieve perdita operativa pari a -1,2 milioni di euro, ascrivibile essenzialmente ai risultati della concessione argentina Caminos de las Sierras (Casisa) che continua a scontare la persistente mancanza di adeguamento delle tariffe e la mancata chiusura della rinegoziazione del debito con il Banco Galicia.

Negli ultimi giorni del trimestre e nei giorni immediatamente successivi, si sono tuttavia manifestate alcune evoluzioni positive legate alla approvazione da parte del Governo argentino di un modesto incremento di tariffa per la collegata Autopistas del Sol (Ausol) che, seppur inferiore alle aspettative, lascia ben sperare per le negoziazioni tutt'ora in corso per le altre concessionarie e la presentazione, da parte del Banco Galicia, di una proposta di ristrutturazione del debito che indica la disponibilità dello stesso ad addivenire ad un accordo.

Per quanto attiene alle società non consolidate ed il cui risultato viene quindi recepito a valle del risultato operativo, di seguito si evidenziano i fatti di maggior rilievo del primo trimestre 2006.

Un incremento medio dell'ordine del 10% del traffico per tutte le concessionarie autostradali argentine che lascia presupporre un miglioramento delle prospettive economiche di tutte società con la eccezione di Puentes del Litoral, che esercisce il ponte tra Rosario e Vittoria e, pur in presenza di un adeguamento tariffario modesto come quello concesso ad Ausol, potrebbe dover ricorrere alla amministrazione controllata a causa dei debiti contratti nel 2001 per il completamento della costruzione delle infrastrutture. Resta inoltre critica la situazione della consociata Aguas de Gran Buenos Aires (Agba) che opera in un settore ove l'ente concedente ha assunto posizioni particolarmente aggressive nei confronti di tutti i concessionari e, in alcuni casi è arrivato alla revoca, apparentemente arbitraria, delle concessioni.

Continua l'interessante performance delle consociate brasiliane, in particolare le autostrade che fanno capo a Primav Ecorodovias hanno registrato incrementi di traffico e la produzione idroelettrica (Ponte de Pedra) continua con fattori di carico prossimi ai massimi teorici, così come registra un positivo andamento la concessionaria cinese (Pucheng) che si occupa dello smaltimento rifiuti. Nel caso di Primav Ecorodovias, essa ha anche consolidato la propria posizione incrementando la partecipazione in Ecosul (rete autostradale dello stato di Rio Grande do Sul) e sottoscrivendo un accordo per lo sviluppo

di un polo di logistica nelle vicinanze del porto di Santos, ove la società opera attraverso la controllata Ecovias.

Nel settore della distribuzione acqua in Italia il Gruppo Impregilo è presente con una partecipazione del 33,33% in Acqua Italia Spa. Tale partecipazione è coinvolta in un progetto di fusione delle realtà operative nella distribuzione delle acque nella zona genovese che, una volta completato, porterà il Gruppo Impregilo a detenere poco più del 5% nel soggetto incorporante Mediterranea Acque S.p.A. che sarà quotato alla Borsa di Milano.

Per quanto attiene la cessione della concessionaria autostradale cilena **Costanera Norte**, si ha motivo di ritenere che le condizioni sospensive si realizzino a breve e pertanto si possa pervenire al completamento dell'operazione.

Per quanto attiene alle principali **aree a rischio** del settore, come sopra evidenziato queste derivano essenzialmente dal mancato riequilibrio economico/finanziario delle concessioni argentine. Tali situazioni, anche in relazione agli accadimenti citati nei paragrafi precedenti non lasciano al momento prevedere necessità di accantonamento svalutazioni addizionali a quelli realizzati nel corso dell'esercizio 2005.

PROGETTO RSU CAMPANIA

Il 15 dicembre 2005 è entrato in vigore il Decreto Legge (n. 245/2005, successivamente convertito in Legge n. 21 del 27.01.2006), che risolvendo “ope legis” i contratti in essere tra **Fibe S.p.a, Fibe Campania S.p.A** e il Commissario Straordinario per l’Emergenza Rifiuti in Campania ha permesso di porre fine alle rilevanti perdite registrate fino a tale data dalle due Società di progetto e al tempo stesso ha posto le basi per il recupero del valore del capitale investito nel progetto (crediti e investimenti) con la conseguente possibilità da parte delle medesime di saldare i debiti finanziari e commerciali accumulati nei confronti di terzi e di Società del Gruppo.

A partire dallo scorso 15 dicembre, si è avviato un “periodo transitorio” che durerà sino al subentro di nuovi soggetti affidatari del servizio risultanti dalla procedura di gara a evidenza comunitaria da esperirsi a cura della stessa struttura commissariale, entro il termine fissato dalla norma nel 31 maggio 2006.

Durante tale periodo la responsabilità e gli oneri della gestione del progetto RSU Campania sono a carico della struttura commissariale, pur restando Fibe e Fibe Campania obbligate a erogare il servizio a fronte del diritto a vedersi rimborsati dall’Ente Commissariale le spese e i costi sostenuti al riguardo (mentre la titolarità dei ricavi da tariffa di smaltimento dei rifiuti passa allo stesso Commissario).

La normativa sopra citata fa salvi i diritti in precedenza acquisiti nell’ambito dei contratti risolti e conferma l’obiettivo di sviluppare la raccolta differenziata dei rifiuti validando così la scelta tecnico progettuale a base degli impianti di CDR. Inoltre, il valore di libro di tali impianti è stato confermato attraverso una perizia espressa da una primaria società internazionale indipendente. In funzione di ciò i contatti intercorsi con la controparte pubblica per definire la cessione di tali beni si sono concretizzati nella formalizzazione, in data 24 marzo 2006, di una proposta, irrevocabile fino al 30 settembre 2006 (c.d. “dichiarazioni di promessa di vendita”), da parte di Fibe e Fibe Campania nei confronti del Commissario o dei soggetti dallo stesso indicati all’esito delle gare.

I predetti atti, pertanto, costituiscono componenti essenziali dei bandi di gara emanati il 31 marzo 2006 che, in buona sostanza, contengono la promessa di cedere al Commissario, o ai soggetti dallo stesso indicati all’esito delle gare, i beni immobilizzati al valore di libro al 15.12.05, quali il termovalorizzatore di Acerra inclusivo dell’avanzamento lavori, oneri finanziari e spese fino alla data di pagamento, il termovalorizzatore di S. Maria La Fossa, attrezzature varie, siti di stoccaggio del CDR e relativi materiali stoccati ed infine impianti di CDR per un valore complessivo di circa 360 milioni di euro. Fa eccezione la mancata inclusione di beni per un valore di circa 8,7 milioni di euro, per i quali pertanto potrebbero sorgere problemi di recuperabilità attraverso il menzionato meccanismo dei bandi di gara.

Si ricorda comunque che il predetto valore costituisce una frazione marginale dell’importo complessivo dei beni patrimoniali contenuto nelle menzionate dichiarazioni di promessa di vendita. In ogni caso, Fibe e Fibe Campania ritengono possano sussistere fondate ragioni volte a ottenere la piena coerenza tra i valori recepiti nei bandi di gara e quelli preventivamente determinati e contenuti nelle dichiarazioni di promessa di vendita medesime, oppure gli eventuali indennizzi al riguardo ottenibili.

Si segnala che, con atto di citazione del mese di maggio 2005 il Commissario di Governo ha intrapreso un'azione risarcitoria nei confronti di FIBE, FIBE Campania e FISIA per asseriti danni per un importo complessivo di 43 milioni di euro circa.

Le società si sono costituite in giudizio per contestare le pretese avanzate dal Commissario di Governo e hanno presentato altresì un'azione riconvenzionale per il risarcimento di danni e oneri di varia natura per un importo superiore a quello richiesto dal Commissario nella propria azione.

Successivamente alla chiusura del primo trimestre 2006, il Commissario di Governo ha aumentato le proprie richieste risarcitorie di ulteriori 415 milioni di euro. Fibe e Fibe Campania hanno confermato la loro domanda di risarcimento danni e oneri, che contempla un importo superiore a quello complessivo richiesto dalla controparte.

Inoltre, nell'ambito di tale procedimento, San Paolo Banco di Napoli e Zurich International S.p.A., garanti verso il Commissario di Governo delle prestazioni contrattuali di Fibe e Fibe Campania, hanno citato, tra gli altri Impregilo, affinché, fatte salve le ulteriori eccezioni di rigetto nei confronti della domanda attorea, tengano, comunque, indenni le compagnie rispetto alla richiesta del Commissario stesso.

Impregilo si è costituita in giudizio e ha contestato la ricorrenza dei presupposti per poter escutere le fidejussioni e per poter esercitare l'azione di rilievo e di regresso da parte degli istituti bancari.

Sulla base dei pareri dei legali che assistono le società nel contenzioso, le richieste avanzate dal Commissario paiono ragionevolmente contestabili.

In data 12 aprile 2006, il Commissario di Governo, con ordinanza n.119, ha prorogato i termini di presentazione delle domande di partecipazione al 4.05.2006, il termine per la presentazione delle offerte entro il 27.06.2006 e la relativa apertura prevista in data 04.07.2006.

Si segnala che in data 4 maggio 2006, alla scadenza delle domande di partecipazione ai bandi di gara per l'aggiudicazione dei servizi per lo smaltimento dei rifiuti nella regione Campania, si sono registrate autorevoli candidature che rendono ragionevolmente fiduciosi in ordine al positivo completamento dell'iter di gara.

EDILIZIA E SERVIZI

La attività della controllata Impregilo Edilizia e Servizi S.p.A. è focalizzata sull'implementazione della decisione strategica di disimpegno dal settore e quindi sulla gestione delle poche commesse operative ancora in corso di esecuzione, oltre che sul processo di dismissione degli assets aziendali residui. Nel corso del trimestre tale attività ha generato un risultato operativo positivo per 1.2 milioni di euro, ascrivibile alla normale attività operativa ed all'effetto, sostanzialmente equivalente in valore e quindi senza impatto economico, di elementi straordinari di segno positivo (adeguamento del valore del contratto di realizzazione della parte civile del termovalorizzatore di Acerra) e negativo (potenziali rischi di minusvalenze sulla cessione di alcuni assets immobiliari, rischi legati alla attività di alcune partecipate) Tra le partecipate si segnala la situazione della controllata Bocoge che, perdurando l'assenza di copertura finanziaria per i nuovi stralci della commessa Università della Calabria (UNICAL), nel corso del trimestre ha sottoscritto gli accordi che, a decorrere dal 1 Aprile e per un periodo di 12 mesi permettono alla Società di avere accesso agli ammortizzatori sociali. Nel corso di tale periodo si auspica di poter identificare un percorso che consenta alla Società di riprendere la propria attività in modo continuativo

Nel corso del periodo si sono inoltre firmati gli accordi di cessione delle partecipazioni nelle società di scopo legate all'espletamento delle residue attività di servizi (Consip e Gricignano3).

Con riferimento alle principali **aree di rischio**, pur avendo tenuto conto ai fini della redazione del bilancio al 31 marzo di tutti i rischi conosciuti e derivanti dalle attività in corso, non può essere escluso il palesarsi di qualche ulteriore elemento di alea, oggi non prevedibile ma collegato alla implementazione di una strategia di rapida uscita da un settore quale quello in cui è impegnata Impregilo Edilizia e Servizi S.p.A..

IMPREPAR – Impregilo Partecipazioni S.p.A. (in liquidazione)

Nel corso del trimestre la liquidazione ha proseguito nel realizzo delle proprie attività e nell'analisi delle commesse e delle partite patrimoniali.

A tal proposito si ricorda che la società è coinvolta in oltre 429 cause legali e contenziosi extra-giudiziali per i quali il valore totale delle richieste della società (petitum attivo e riserve) è pari a 543 milioni di euro e il totale nominale delle richieste delle controparti (petitum passivo) ammonta a 217 milioni di euro, di queste ultime circa il 56% è costituito da riconvenzionali.

Tuttavia non è da escludere che dal proseguimento dell'attività di analisi e dall'evoluzione delle cause sopra citate possano emergere effetti negativi attualmente non prevedibili.

Il risultato economico del primo trimestre è stato di sostanziale pareggio a fronte del realizzo dell'attivo patrimoniale per circa 26 milioni di euro.

Nel periodo si è anche registrato un conseguente miglioramento della liquidità di pari importo.

I principali eventi che hanno generato flussi di cassa positivi sono:

- L'incasso dal governo iracheno, pari a 7,2 milioni di euro, del credito commerciale residuo nei confronti di tale amministrazione. Si ricorda che, nel corso dell'esercizio 2005, a seguito della adesione alla "cash offer" promossa dal Governo iracheno il valore del credito, originariamente iscritto a bilancio per 51,9 milioni di Euro, era stato ridotto con l'accantonamento di un fondo pari a 44,7 milioni di euro, che ha allineato il valore di carico al valore a cui è stato effettivamente ceduto.
- L'incasso di circa 6 milioni di euro derivanti dalla transazione con la SACE di una serie di partite che erano da tempo oggetto di contenzioso ed il cui effetto economico era già stato registrato nel corso dell'esercizio 2005. Con tale transazione si è provveduto ad incassare quanto residuava – la c.d. quota di scoperto - di operazioni in cui Sace aveva già parzialmente indennizzato Impregilo per mancati pagamenti (Perù, Costa d'Avorio ed Honduras) ovvero a smobilizzare crediti nei confronti di paesi a cui la Sace e/o il governo italiano aveva concordato un lungo piano di riscadenziamento del debito e per il cui incasso si sarebbero dovute attendere le scadenze pluriennali previste da tali piani (Ecuador e Giordania);
- L'incasso di circa 12 milioni di euro registrato da Imprepar e dalla controllata argentina IGLYS S.A. come quota differita del prezzo di vendita della società UCASA, venduta nel 2003 dalle società a J. Cartellone.

Nel periodo si è inoltre proceduto alla chiusura di 3 partecipate oltre che al recupero di fidejussioni e garanzie passive per 12,9 milioni di euro.



Sintesi economico-finanziaria del Gruppo

1° Trimestre 2006

Premessa

A seguito dell'entrata in vigore del Regolamento Europeo n. 1606 del luglio 2002, a partire dal 30 giugno 2005 (in occasione della relazione semestrale, relazione trimestrale al 30 settembre e bilancio dell'esercizio 2005) il Gruppo Impregilo ha adottato i principi contabili internazionali IAS/IFRS emessi dall'International Accounting Standards Board e omologati dalla Commissione Europea.

La presente relazione trimestrale consolidata del Gruppo Impregilo, non sottoposta a revisione contabile, è stata redatta secondo i criteri dettati dalla CONSOB all'art. 82 della delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, ed in particolare all'allegato 3D.

I principi ed i criteri adottati per la sua redazione sono gli stessi che sono stati adottati nella predisposizione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2005.

I dati comparativi per il corrispondente periodo del 2005 sono stati anch'essi determinati sulla base di tali principi. Nel prospetto seguente vengono riepilogate le variazioni intervenute sul risultato netto al 31 marzo 2005 per effetto dell'applicazione degli IFRS:

Importi in Euro/000	31 marzo 2005 Principi Italiani riclassificato	Rettifiche IAS	Variazioni Area di consolidamento	31 marzo 2005 IAS
Ricavi				
Ricavi	530.278	619	6.223	537.120
Altri ricavi	33.834	0	1.720	35.554
Totale ricavi	564.112	619	7.943	572.674
Costi				
Materie prime e materiali di consumo	(84.405)	0	(54)	(84.459)
Subappalti	(142.978)	0	0	(142.978)
Altri costi operativi	(206.241)	3.436	(5.117)	(207.922)
Costi del personale	(84.194)	16	(877)	(85.055)
Ammortamenti e svalutazioni	(24.973)	(1.709)	(104)	(26.786)
Totale costi	(542.791)	1.743	(6.152)	(547.200)
Risultato operativo	21.321	2.362	1.791	25.474
Gestione finanziaria				
Risultato delle partecipazioni	2.241	0	(896)	1.345
Proventi (oneri) finanziari	(21.472)	(2.170)	(982)	(24.624)
Utili (perdite) su cambi	303	0	0	303
Totale gestione finanziaria	(18.928)	(2.170)	(1.878)	(22.976)
Risultato prima delle imposte	2.393	192	(87)	2.498
Imposte	697	(325)	0	372
Risultato dalle attività continuative	3.090	(133)	(87)	2.870
Risultato netto derivante da attività destinate alla vendita				
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	3.090	(133)	(87)	2.870
Risultato netto di competenza di terzi	3.482	(2.071)	0	1.412
Risultato netto di competenza del Gruppo	6.572	(2.203)	(87)	4.282

La tabella seguente espone il raccordo tra il risultato netto secondo i principi contabili italiani e il risultato netto secondo i principi contabili internazionali:

Valori al 31 marzo 2005	Valori in € milioni
Risultato netto principi contabili italiani	6,6
1. Aggregazione di imprese	0,3
2. Attività immateriali	0,3
3. Strumenti derivati	0,5
4. Lavori in corso su ordinazione	0,3
5. Leasing finanziario	1,0
6. Opzioni put & Call su azioni	(4,0)
7. Altre rettifiche	(0,3)
8. Imposte differite	(0,4)
Risultato netto principi contabili internazionali	4,3

Taluni processi valutativi, in particolare quelli più complessi quale la determinazione di eventuali perdite di valore di attività immobilizzate, sono generalmente effettuati in modo completo solo in sede di redazione del bilancio annuale, allorquando sono disponibili tutte le informazioni eventualmente necessarie, salvo i casi in cui vi siano indicatori di “impairment” che richiedano un’immediata valutazione di eventuali perdite di valore.

Si segnala infine che, contrariamente a quanto veniva fatto negli esercizi precedenti, per maggiore completezza informativa, la relazione trimestrale al 31 marzo 2006 espone il risultato dopo le imposte.

Conto economico consolidato

(Importi in euro'000)

	1 gennaio 2006 - 31 marzo 2006	1 gennaio 2005 - 31 marzo 2005
Ricavi		
Ricavi	590.571	537.120
Altri ricavi	34.082	35.554
Totale ricavi	624.653	572.674
Costi operativi	(551.624)	(520.414)
Ammortamenti e svalutazioni	(28.111)	(26.786)
Totale costi	(579.735)	(547.200)
Risultato operativo	44.918	25.474
Gestione finanziaria		
Risultato delle partecipazioni	14.240	1.345
Proventi (oneri) finanziari	(15.528)	(24.624)
Utili (perdite) su cambi	(572)	303
Totale gestione finanziaria	(1.860)	(22.976)
Risultato prima delle imposte	43.058	2.498
Imposte	(10.077)	372
Risultato dalle attività continuative	32.981	2.870
Risultato netto derivante dalle attività destinate alla vendita	1.396	0
Risultato netto del Gruppo e dei terzi	34.377	2.870
Risultato netto di competenza di terzi	639	1.412
Risultato netto di competenza del Gruppo	35.016	4.282

In particolare si evidenzia quanto segue:

Ricavi

I ricavi, pari a circa 625 milioni di euro, evidenziano un aumento del 9% rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente. Tale incremento è riconducibile soprattutto alla produzione realizzata dal business Impianti

Risultato operativo

Il risultato operativo del primo trimestre 2006 è stato pari a circa 45 milioni di euro, equivalente al 7,2% dei ricavi totali. Tale risultato deriva dal positivo andamento operativo delle principali commesse dei settori *core*, unitamente al sostanziale raggiungimento di un pareggio operativo nell'ambito delle attività *non core*. Particolare rilievo, in tal senso ha assunto, l'entrata in vigore, lo scorso 15 dicembre 2005, del Decreto Legge n. 245/2005, successivamente convertito in Legge 21/2006 che ha permesso di ridurre significativamente le pesanti perdite in capo alle società Fibe e Fibe Campania, che operano in ambito del progetto Rsu Campania.

Gestione finanziaria

La gestione finanziaria dei primi tre mesi del 2006 è in miglioramento rispetto all'analogo esercizio dell'anno precedente per circa 21 milioni di euro. L'effetto positivo è riconducibile a:

- il miglioramento dei risultati delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto, pari a circa 13 milioni di euro, ottenuti dalle partecipate Primav Ecorodovias SA, Ponte de Pedra, Shangai Pucheng e dall'effetto della negoziazione di "warrant" legati a titoli nigeriani posseduti dalla partecipata Impregilo Y Asociados;
- il saldo dei proventi (oneri) finanziari negativo per 15,5 milioni di euro, in riduzione di 9 milioni rispetto ai 24,6 milioni del primo trimestre 2005 come evidenziato nella tabella seguente:

	1° Trimestre 2006	1° Trimestre 2005
Interessi passivi netti verso sistema bancario dei terzi	(9.123)	(18.650)
Oneri da attualizzazione	(2.705)	
Commissioni su fideiussioni e spese bancarie	(2.291)	(5.529)
Proventi ed (oneri) derivanti da valutazioni a fair value	(313)	1.460
Altri oneri finanziari	(1.096)	(1.905)
Totale	(15.528)	(24.624)

Risultato netto di competenza del Gruppo

Il risultato netto di competenza del Gruppo ammonta a 35 milioni di euro e include:

- il risultato netto di attività destinate alla dismissione relativo alla controllata cilena Costanera Norte, per la quale è previsto il completamento definitivo della transazione a breve;
- le imposte stimate di competenza del trimestre che ammontano a 10 milioni di euro per imposte correnti pari a circa 21 milioni di euro alle quali si contrappone l'utilizzo di imposte differite ed anticipate con un effetto netto, positivo, di 11 milioni di euro;
- il risultato del periodo di competenza di terzi che ammonta a 639 migliaia di euro.

Stato patrimoniale consolidato

	31 marzo 2006	31 dicembre 2005
(Importi in euro'000)		
Immobilizzazioni materiali	538.586	519.626
Beni gratuitamente devolvibili	55.428	55.800
Immobilizzazioni immateriali	61.719	63.363
Avviamento	26.105	26.105
Partecipazioni	260.418	244.361
Altre attività non correnti	228.565	236.562
Immobilizzazioni	1.170.821	1.145.817
Fondi rischi ed oneri	(178.393)	(174.860)
Altre passività non correnti	(53.583)	(54.400)
Passività non correnti	(231.976)	(229.260)
Attività (passività) nette destinate alla vendita	88.673	89.217
Rimanenze	329.282	324.035
Anticipi su lavori in corso su ordinazione	(595.868)	(588.705)
Crediti	1.101.794	1.125.947
Debiti	(923.609)	(931.913)
Altre attività (passività)	90.140	70.861
Capitale d'esercizio	1.739	225
Capitale investito netto	1.029.257	1.005.999
Capitale sociale	708.996	708.996
Riserva sovrapprezzo azioni	301.965	301.965
Altre riserve	65.572	65.453
Utili (perdite) portati a nuovo	(563.738)	(205.495)
Risultato del periodo	35.016	(358.243)
Totale patrimonio netto di gruppo	547.811	512.676
Interessi di minoranza	4.354	4.002
Totale patrimonio netto	552.165	516.678
Posizione finanziaria netta	(477.092)	(489.321)
Totale risorse finanziarie	1.029.257	1.005.999

In particolare si evidenzia quanto segue:

Immobilizzazioni materiali

Ammontano a 539 milioni di euro, in aumento del 3,6% rispetto al 31 dicembre 2005. l'incremento è dovuto prevalentemente alla variazione della voce "Immobilizzazioni In corso e acconti" nella Società Fibe S.p.A per i costi sostenuti per la realizzazione del termovalorizzatore di Acerra, come già riferito nel capitolo dedicato al Progetto RSU Campania.

Beni gratuitamente devolvibili

Risultano pari a 55 milioni di euro in linea rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente e si riferiscono principalmente alla Concessionaria Caminos de Las Sierras e alla Concessionaria inglese Parking Glasgow.

Immobilizzazioni immateriali

Presentano un saldo pari a 62 milioni di euro, in decremento di 1,6 milioni di euro per effetto degli ammortamenti del trimestre. Si evidenzia che tale voce include, prevalentemente, i costi relativi all'acquisizione dei rami d'azienda delle commesse Alta Capacità ferroviaria, il cui ammortamento viene effettuato in base all'avanzamento dei lavori. Il valore preponderante si riferisce alla tratta Milano Genova per la quale è in corso di finalizzazione il contratto integrativo.

Avviamento

I valori di avviamento, pari a 26 milioni di euro e invariati rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente, si riferiscono al settore "Impianti". Come indicato in precedenza, le verifiche di impairment non sono state aggiornate con riferimento al primo trimestre 2006 anche in considerazione del fatto che il business di riferimento, nel trimestre ha fornito rassicuranti indicazioni in merito alla conferma delle valutazioni fatte al 31 dicembre 2005.

Partecipazioni

Il valore iscritto a bilancio si riferisce agli investimenti nelle società collegate e ad altre imprese. Al 31 marzo 2006 ammonta a 260 milioni di euro in aumento rispetto al 31 dicembre 2005 essenzialmente a seguito dei risultati conseguiti dalle Società valutate con il metodo del patrimonio netto.

Altre attività non correnti

Tale voce accoglie principalmente i crediti vantati da Imprepar nei confronti di terzi e partecipate classificate a medio lungo termine secondo le previsioni di incasso previste dal piano finanziario.

Il saldo pari a 228 milioni di euro diminuisce di 8 milioni di euro rispetto al saldo del 31 dicembre 2005 per le riclassifiche a breve termine delle poste previste in incasso nel corso del 2006.

Fondi rischi ed oneri

Passano da 175 milioni di euro a 178 milioni di euro per effetto dell'accantonamento delle imposte di competenza del trimestre, bilanciato dall'utilizzo di fondi accantonati per rischi in precedenti esercizi.

Altre passività non correnti

Comprendono i debiti verso società del gruppo, il trattamento di fine rapporto e altre passività non correnti minori. Il saldo pari a 53 milioni di euro è in linea con il dato del 31.12.2005 .

Rimanenze

Al 31 marzo 2006 sono pari a 329 milioni di euro, in aumento di 5 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005 per effetto dell'avanzamento dei lavori delle principali commesse.

Anticipi su lavori in corso su ordinazione

Presentano un saldo in aumento (596 milioni di euro) rispetto al saldo del 31 dicembre 2005 (589 milioni di euro) per effetto prevalentemente dell'andamento dei lavori del business Impianti e Costruzioni.

Crediti

Comprendono crediti commerciali verso clienti e i crediti verso società collegate. La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2005 (da 1.126 milioni di euro a 1.102 milioni di euro) deriva prevalentemente dagli incassi registrati dai settori "Costruzioni" e "Impianti".

Debiti

Ammontano a 924 milioni di euro e comprendono i debiti commerciali verso fornitori e i debiti correnti verso società collegate.

Rispetto al dato del 31.12.2005 pari a 932 milioni di euro diminuiscono per 8 milioni di euro per regolamenti dei debiti verso fornitori del settore "Costruzioni".

Altre attività (passività) correnti

Sono costituite prevalentemente da crediti(debiti) tributari e da altri crediti(debiti) verso terzi. L'aumento di 19 milioni di euro (da 71 milioni di euro del 2005 a 90 milioni di euro del 2006) è dato prevalentemente da decrementi di debiti correnti verso terzi

Patrimonio netto

Pari a 552 milioni di euro rispetto ad un dato di 517 milioni euro del 31.12.2005 soprattutto per effetto del risultato di periodo.

ALTRE INFORMAZIONI

Andamento Operativo Per Area Geografica nel primo trimestre 2006

Nella tabella di seguito riportata vengono riepilogati i principali dati economici per ciascuna area geografica. A seguito del ridisegno organizzativo del Gruppo, non si presentano i corrispondenti dati per ciascun business del primo trimestre 2005, in quanto non comparabili.

€ milioni	ITALIA	ALTRI PAESI UNIONE EUROPEA	ALTRI PAESI EUROPEI (EXTRA UE)	NORD AMERICA	CENTRO-SUD AMERICA	ASIA	RESTO DEL MONDO	Elisioni interarea	CONSOLIDATO
Ricavi per area	379,1	38,2	55,3	12,7	70,1	69,9	5,3	(6,0)	624,7

Andamento Della Gestione Per Area Geografica Al 31 Marzo 2006

Nella tabella che segue vengono riepilogati i principali dati patrimoniali di ciascuna area geografica:

€ milioni	ITALIA	ALTRI PAESI UNIONE EUROPEA	ALTRI PAESI EUROPEI (EXTRA UE)	NORD AMERICA	CENTRO-SUD AMERICA	ASIA	RESTO DEL MONDO	Elisioni	CONSOLIDATO
Altre Immobilizzazioni Materiali	479,8	3,9	18,3	5,3	22,9	1,1	8,2	(1,0)	538,5
Beni Gratuitamente Devolvibili	6,4		14,3		34,7				55,4
Avviamento e altre Attivita' Immateriali a vita	14,2	11,9							26,1
Attivita' Immateriali a vita definita	61,4	0,3							61,7
Partecipazioni	118,1	422,3			4,4			(284,4)	260,4
Altre attivita' non correnti	128,7	0,7	2,5	4,0	14,9	0,3		(0,6)	150,5
<u>Attività fiscali non attribuite</u>									78,1
Totale Attività non correnti	808,6	439,1	35,2	9,3	77,0	1,4	8,2	(286,0)	1.170,8
Attività correnti nette	78,9	(297,6)	38,5	(3,7)	41,1	(22,5)	(36,2)	(19,3)	(220,8)
<u>Attività fiscali non attribuite</u>									222,5
Capitale d'esercizio	78,9	(297,6)	38,5	(3,7)	41,1	(22,5)	(36,1)	(19,3)	1,7
Attività non continuative nette	4,4				82,7		1,6		88,7

Posizione finanziaria netta consolidata

La posizione finanziaria netta al 31 marzo 2006 e la corrispondente situazione al 31 dicembre 2005 sono dettagliate nella tabella riportata di seguito

<i>(Importi in euro '000)</i>	31 marzo 2006	31 dicembre 2005	Variazioni
Attività finanziarie non correnti	70.592	70.364	228
Derivati ed altre attività finanziarie correnti	35.320	22.258	13.062
Disponibilità liquide (*)	582.630	566.703	15.927
Totale disponibilità ed altre attività finanziarie	688.542	659.325	29.217
Finanziamenti bancari e altri finanziamenti	(891.298)	(750.566)	(140.732)
Obbligazioni		0	0
Debiti per locazioni finanziarie	(6.621)	(8.226)	1.605
Totale indebitamento a medio lungo termine	(897.919)	(758.792)	(139.127)
Quota corrente di finanziamenti e scoperti bancari	(259.578)	(378.273)	118.695
Quota corrente di prestiti obbligazionari		0	0
Quota corrente di debiti per locazioni finanziarie	(6.320)	(7.566)	1.246
Derivati ed altre passività finanziarie correnti	(1.817)	(4.015)	2.198
Totale indebitamento a breve termine	(267.715)	(389.854)	122.139
Totale indebitamento netto - attività continuative	(477.092)	(489.321)	12.229
Totale indebitamento netto delle attività destinate alla vendita	(238.078)	(249.857)	11.779
			0
Totale indebitamento netto complessivo delle attività destinate alla vendita	(715.170)	(739.178)	24.008

(*) Si tratta di importi in gran parte presso i Consorzi e destinati alle attività di commessa.

L'indebitamento finanziario netto consolidato delle attività continuative, alla data di riferimento risulta in calo di circa 12 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2005. Tale riduzione è dovuta alla liquidità generata dalle attività core, cui si aggiunto un importante contributo fornito dalla Imprepar in liquidazione che nel primo trimestre 2006 ha realizzato un significativo volume di incassi.

L'indebitamento delle attività destinate alla vendita è risultato in calo soprattutto per effetto della dinamica dei cambi del Peso cileno.

Si evidenzia che, alla data di riferimento, le garanzie per finanziamenti concessi da banche ed istituti di credito a società del Gruppo non consolidate ammontano a 25 milioni di euro, contro un importo di 26,2 milioni di euro al 31 dicembre 2005.

Rapporto debt/equity

Il rapporto debt/equity (relativo alle attività continuative) alla fine del primo trimestre 2006 risulta di 0,86, in diminuzione rispetto al valore di 0,95 del 31 dicembre 2005.

Rendiconto finanziario consolidato

Infine si riporta di seguito il rendiconto finanziario consolidato di gruppo al 31 marzo 2006:

(in Euro/000)	<i>di cui attività destinate alla vendita</i>	Primo trimestre 2006	<i>di cui attività destinate alla vendita</i>	Esercizio 2005
Gestione reddituale				
Utile netto dell'esercizio	1.396	35.016	(11.685)	(358.244)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		2.848		27.469
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		14.617	9.283	96.145
Svalutazioni e accantonamenti		3.727	614	299.887
Variazione tfr		3.608		23.863
Plusvalenze		0		(18.316)
Oneri/(Proventi) fiscali differiti		(6.350)		7.981
Risultato delle società valutate a patrimonio netto		(14.240)	(248)	(16.200)
Totale conto economico	1.396	39.226	(2.036)	62.585
Diminuzione (aumento) delle rimanenze		(5.247)	30.749	43.383
Diminuzione (aumento) crediti verso clienti/committenti		22.333	10.796	(206.260)
(Diminuzione) aumento anticipi da committenti		7.163	4.669	13.815
(Diminuzione) aumento fornitori		(8.305)	5.429	(36.370)
Diminuzione (aumento) altre attività passività	(2.793)	(16.019)	(29.176)	27.842
Totale cash flow operativo	(2.793)	(75)	22.467	(157.590)
Liquidità generata (assorbita) gestione reddituale	(1.397)	39.151	20.431	(95.005)
Attività di investimento				
Investimenti netti in immobilizzazioni immateriali		(51)		(10.787)
Investimenti in immobilizzazioni materiali		(35.457)	(28.198)	(133.699)
Investimenti in immobilizzazioni finanziarie		0		(12.832)
Prezzo di realizzo o valore di rimborso di immobilizzazioni		6.159		54.664
Dividendi incassati da società valutate ad equity		1.030		9.627
Liquidità generata (assorbita) attività di investimento	0	(28.319)	(28.198)	(93.027)
Attività di finanziamento				
Dividendi distribuiti ed erogazioni ad iniziative culturali				
Aumento capitale				593.855
Incremento (decremento) finanziamenti bancari e altri finanziamenti		139.127		706.602
Rimborso prestiti obbligazionari				(549.290)
Accensione prestiti obbligazionari			10.945	10.945
variazione altre attività/passività finanziarie	3.800	(12.934)		(3.473)
Liquidità generata (assorbita) attività di finanziamento	3.800	126.193	10.945	758.639
Altre variazioni incluse le variazioni nell'area di consolidamento			(9.359)	20.990
aumento (diminuzione) liquidità	2.403	137.025	(6.181)	591.597
Disponibilità liquide	49.246	615.949	61.617	467.665
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti		(378.273)	(6.190)	(821.586)
Totale disponibilità a inizio esercizio	49.246	237.676	55.427	(353.921)
Disponibilità liquide	51.649	634.279	49.246	615.949
Scoperti bancari e quota corrente di finanziamenti	0	(259.578)	0	(378.273)
Totale disponibilità a fine esercizio	51.649	374.701	49.246	237.676

PROSPETTO DELLE VARIAZIONI DI PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO

Ammontari in €/000	riserva sovrapprezzo azioni				altre riserve							patrimonio netto consolidato	capitale e riserve di terzi	TOTALE		
	capitale sociale	riserva sovrapp. azioni	oneri accessori aumento capitale	totale	riserva di riva.	riserva legale	riserva oscillazione cambi	riserva da assegnazione stock option	riserva per valutazione strum. fin. a fair value	riserva di consolid.	totale				utili (perdite) portati a nuovo	risultato netto dell'esercizio
Al 31 dicembre 2004	384.040	28.994	0	28.994	1.345	23.559	-6.194	0		1.480	20.190	-145.928	-88.561	198.735	12.922	211.657
Destinazione del risultato		-28.994		-28.994							0	-59.567	88.561	0		0
Aumento di capitale	324.956	326.951	-24.986	301.965							0			626.921		626.921
Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta				0			42.408				42.408			42.408		42.408
Risultato di pertinenza dei terzi				0							0			0	-8.102	-8.102
Altri movimenti patrimoniali di terzi incluse differenze cambio				0				2.855			2.855			2.855	-818	2.037
Risultato d'esercizio				0							0		-358.244	-358.244		-358.244
Al 31 dicembre 2005	708.996	326.951	-24.986	301.965	1.345	23.559	36.214	2.855	0	1.480	65.453	-205.495	-358.244	512.675	4.002	516.677
Destinazione del risultato				0							0	-358.244	358.244	0		0
Aumento di capitale				0							0			0		0
Differenze cambio nette da conversione dei bilanci in valuta				0			-817				-817			-817		-817
Risultato di pertinenza dei terzi				0							0			0	639	639
Altri movimenti patrimoniali di terzi incluse differenze cambio				0				560	376		936	1		937	-287	650
Risultato d'esercizio				0							0		35.016	35.016		35.016
Al 31 marzo 2006	708.996	326.951	-24.986	301.965	1.345	23.559	35.397	3.415	376	1.480	65.572	-563.738	35.016	547.811	4.354	552.165

per il Consiglio di Amministrazione di Impregilo S.p.A.

Il Presidente
Cesare Romiti



Area di consolidamento

1° Trimestre 2006

	Ragione sociale	nazione valuta	capitale soc. sottoscritto/ versato	% interes- senza	% diretta	% imprese indi- retta	partecipanti indirettamente	metodo 31.03.2006
COSTRUZIONE								
4400F	Impregilo S.p.A.(**)	Italia Euro	708.996.096	100	0	100	Diversi	integrale
04045	Consorzio Cogefar-Imprest Carboni per la Frana di Spriana S.c.r.l.	Italia Euro	45.900	100	100	0		integrale
24125	Construtora Impregilo y Asociados S.A.-CIGLA S.A.	Brasile BRL	7.641.014	100	100	0		integrale
2030	CSC Impresa Costruzioni S.A.	Svizzera CHF	2.000.000	100	100	0		integrale
08110	Effepi - Finanza e Progetti S.r.l.	Italia Euro	78.000	100	0	100	SGF INC S.p.A.	integrale
05018	Impregilo Healy Joint Venture	USA	0	0	100	15	85 Healy S.A.	integrale
16960	Imprest Bakolori Plc	Nigeria NGN	100.800.000	50,71	50,71	0		integrale
04453	Inchiriere Si Lucrari Maritime (L.L.M.) Constanta S.r.l.	Romania ROL	10.000.000	100	100	0		integrale
17140	INC - Algerie S.a.r.l.	Algeria DZD	5.000.000	99	0	99	SGF INC S.p.A.	integrale
24259	Nuovo Dolome S.c.r.l.	Italia Euro	50.000	100	100	0		integrale
27350	Otto Koch A.G.	Svizzera CHF	100.000	90	0	90	CSC S.A.	integrale
28155	PGH Ltd	Nigeria NGN	52.000.000	100	100	0		integrale
2128	Rivigo J.V. (Nigeria) Ltd	Nigeria NGN	25.000.000	70		70	PGH Ltd	integrale
4005	S.A. Healy Company	USA USD	11.320.863	100	100	0		integrale
54499	S.G.F. - I.N.C. S.p.A.	Italia Euro	3.859.680	100	100	0		integrale
34520	SGF Nigeria L.Ltd.	Nigeria NGN	52.000.000	77,11	0	77,11	SGF INC S.p.A.	integrale
34700	Società Industriale Prefabbricazione Edilizia del Mediterraneo - S.I.P.E.M. S.p.A.	Italia Euro	438.546	100	100	0		integrale
35430	Suramericana de Obras Publicas C.A. - Suropca C.A.	Venezuela VEB	4.344.118.000	100	99	1	Imprepar S.p.A. (*)	integrale
02093	B.B.A. S.c.r.l.	Italia Euro	10.000	80	0	80	SGF INC S.p.A.	proporz.
00051	Consorcio Acueducto Oriental	Rep. Dominicana	0	0	67	67	0	proporz.
05995	Consorcio Central Hidroelectrica Daule Peripa Division Obras Civiles	Ecuador	0	0	90	85	5 Imprepar S.p.A.	proporz.
04691	Consorcio Contuy Medio Grupo A C.I. S.p.A. Ghella Sogena C.A., Otaola C.A.	Venezuela	0	0	36,4	36,4	0	proporz.
04513	Consorcio Impregilo - Ingco	Rep. Dominicana	0	0	70	70	0	proporz.
04148	Consorzio Alta Velocità Torino/Milano - C.A.V.TO.MI.	Italia Euro	5.000.000	74,69	74,69	0		proporz.
04146	Consorzio Autosilo Vico Marcote	Svizzera	0	0	70	0	70 CSC S.A.	proporz.
04481	Consorzio Cociv	Italia Euro	516.457	94,5	94,5	0		proporz.
04147	Consorzio C.A.V.E.T. - Consorzio Alta Velocità Emilia/Toscana	Italia Euro	5.422.797	75,98	75,98	0		proporz.
34415	Consorzio Scilla	Italia Euro	1.000	51	51	0		proporz.
40032	Consorzio Venice Link	Italia Euro	1.000	42	42	0		proporz.
21288	Constructora Mazar Impregilo-Herdoiza Crespo	Ecuador	0	0	70	70	0	proporz.
04763	Empresa Constructora Costanera Norte Ltda	Cile CLP	10.000.000	77,78	77,78	0		proporz.
12115	Ghazi-Barotha Contractors J.V.	Svizzera	0	0	57,8	57,8	0	proporz.
16569	Impregilo S.p.A.-NCC International A.B. Joint Venture	Svizzera	0	0	75	75	0	proporz.
04495	Joint Venture Impregilo S.p.A. - Empedros	Grecia	0	0	60	60	0	proporz.
24313	Nathpa Jhakri J.V.	India USD	1.000.000	60	60	0		proporz.
27029	OR.MA - S.c.r.l.	Italia Euro	10.000	55	0	55	SGF INC S.p.A.	proporz.
28090	Passante di Mestre S.c.p.A.	Italia Euro	50.000.000	42	42	0		proporz.
34233	Reggio Calabria - Scilla S.c.p.a.	Italia Euro	35.000.000	51	51	0		proporz.
34231	Salerno-Reggio Calabria S.c.p.a.	Italia Euro	50.000.000	51	51	0		proporz.
39960	Val Viola S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	60	60	0		proporz.
00316	Aurelia 98 S.c.r.l.	Italia Euro	10.000	40	40	0		p.netto
00309	Arbeitsgemeinschaft Tunnel Umfahrung Saas (ATUS)	Svizzera		32		32	CSC S.A.	p.netto
02280	Borini Prono & Co Nigeria Ltd	Nigeria NGN	125.000.000	23,87	23,87	0		p.netto
02195	B.O.B.A.C. S.c.a.r.l.	Italia Euro	10.200	50	0	50	SGF INC S.p.A.	p.netto
04158	C.B.N. Chiasso consorzio	Svizzera	0	0	34	0	34 CSC S.A.	p.netto
04121	CASV Consorzio Allargamento Strada Vogorno	Svizzera	0	0	50	0	50 CSC S.A.	p.netto
04233	C.E.S.I.F. S.c.p.a.	Italia Euro	250.000	24,18	24,18	0		p.netto
24126	Consorzio Ciglia-Sade	Brasile	0	0	50	0	50 Ciglia S.A.	p.netto
04694	Consorcio Contuy Medio	Venezuela	0	0	29,04	29,04	0	p.netto
04689	Consorcio Grupo Contuy-Proyectos y Obras de Ferrocarriles	Venezuela	0	0	33,33	33,33	0	p.netto
16247	Consorcio Inmigrantes	Brasile	0	0	50	0	50 Ciglia S.A.	p.netto
04521	Consorcio Impregilo Cosapi	Peru'	0	0	55	55	0	p.netto
01048	Consorcio V.I.T. - Tocoma	Venezuela	0	0	35	35	0	p.netto
04040	Consorcio V.S.T. Tocoma	Venezuela	0	0	30	30	0	p.netto
04790	Consorzio CPS Pedemontana Veneta Costruttori Progettisti e Servizi	Italia Euro	1.000	35	35	0		p.netto
04213	Consorzio Edile Palazzo Mantegazza	Svizzera	0	0	45	0	45 CSC S.A.	p.netto
04043	Consorzio FLP	Svizzera	0	0	30	0	30 CSC S.A.	p.netto
04247	Consorzio Galleria Maroggia	Svizzera	0	0	25	0	25 CSC S.A.	p.netto
12073	Consorzio Genio Civile Palazzo Mapp. 20 Paradiso	Svizzera	0	0	50	0	50 CSC S.A.	p.netto
04364	Consorzio Intragna - Verdasio 2	Svizzera	0	0	50	0	50 CSC S.A.	p.netto
24073	Consorzio RCPS Nuova Romea	Italia Euro	20.000	30,6	30,6	0		p.netto
34310	Consorzio San Cristoforo	Italia Euro	51.645	48	48	0		p.netto
36090	Consorzio TAT-Tunnel Alp Transit Ticino, Arge	Svizzera	0	0	25	17,5	7,5 CSC S.A.	p.netto
36440	Consorzio Tre Esse	Italia Euro	51.646	38	0	38	SGF INC S.p.A.	p.netto
36452	Consorzio Trevi - S.G.F. INC per Napoli	Italia Euro	10.000	45	0	45	SGF INC S.p.A.	p.netto
04905	CSLN Consorzio	Svizzera	0	0	28	0	28 CSC S.A.	p.netto
08187	E.R. Impregilo/Dumez y Asociados para Yacireté - ERIDAY	Argentina USD	539.400	20,75	18,75	2	Iglys S.A. (*)	p.netto
08199	Ertan J.V.	Cina	0	0	42,5	42,5	0	p.netto
12412	G.T.B. S.c.r.l.	Italia Euro	51.000	24,17	24,17	0		p.netto
12223	Gotschnatunnel Arge	Svizzera	0	0	20	0	20 CSC S.A.	p.netto
14023	Groupement Hydrocastoro	Algeria DZD	2.000.000	49,5	0	49,5	INC Algerie Sarl	p.netto
14007	Healy-Yonkers-Atlas-Gest J.V.	USA	0	0	45	0	45 Healy S.A.	p.netto
16555	Impregilo - Ebasco-Losinger J.V.	USA	0	0	75	18,75	56,25 Healy S.A.	p.netto
04699	Impregilo Infraestructura Ltd	Irlanda Euro	12.697	100	100	0		p.netto
04501	Impregilo SpA-Iglys SA-Hochtief AG-Hochtief C-Roggio-Iesa-Sideco-Techint, UTE	Argentina	0	0	26	22	4 Iglys S.A. (*)	p.netto
04310	J.Cartellone C.C. S.A.-Igl S.p.A.-Iglly S.A.-Codi S.A.-EC Delta S.A.-Caruso S.A. - (Ca)	Argentina ARS	10.000	39,1	29,1	10	Iglys S.A. (*)	p.netto
36281	Joint Venute Aegek-Impregilo-Ansaldo-Seli-Ansaldobreda	Grecia		26,71	26,71			p.netto
36282	Thessaloniki Metro CW J.V.	Grecia		42,5	42,5			p.netto
00153	Joint Venture Aktor Ate - Impregilo S.p.A. (Constantinos)	Grecia	0	0	40	40	0	p.netto
00156	Joint Venture Aktor S.A. - Impregilo S.p.A.	Grecia	0	0	50	50	0	p.netto
04531	Joint Venture Terna - Impregilo	Grecia	0	0	45	45	0	p.netto
22208	Metrogenova S.c.r.l.	Italia Euro	25.500	35,63	35,63	0		p.netto
22242	Mohale Dam Contractors (MDC) J.V.	Lesotho	0	0	50	50	0	p.netto
22243	Mohale Tunnel Contractors (MTC) J.V.	Lesotho	0	0	35	35	0	p.netto
29030	Quattro Venti S.c.r.l.	Italia Euro	51.000	40	40	0		p.netto
32125	Rivers State Contractor	Nigeria	0	0	70	0	70 PGH Ltd	p.netto
36451	Trevi S.G.F. S.c.r.l.	Italia Euro	51.000	45	0	45	SGF INC S.p.A.	p.netto
42060	Wan Long Joint Venture	Cina USD	1.000.000	48	48	0		p.netto
43295	Yellow River Contractors J.V.	Cina	0	0	36,5	36,5	0	p.netto

	Ragione sociale	nazione valuta	capitale soc. sottoscritto/ versato	% interes- senza	% diretta	% imprese indi- retta partecipanti indirettamente	metodo 31.03.2006	
IMPIANTI								
14018	Fisia Italmimpianti S.p.A. (***)	Italia Euro	10.000.000	100	100	0	integrale	
10460	Fisia Babcock Environment GmbH	Germania Euro	10.000.000	100	0	100 Fisia Italmimpianti S	integrale	
12112	Gestione Napoli S.p.A.	Italia Euro	100.000	99	0	54 Fisia Italmimpianti S 24 Impregilo Italia Concessioni S.p.A. 21 Fisia Babcock GmbH	integrale	
104161	Società Italiana per l'Ecologia Marina Castalla Ecolmar S.c.p.a.	Italia Euro	102.000	51,88	0	51,88 Fisia Italmimpianti S	proporz.	
122015	Consorzio Macopissa Ambiente	Italia Euro	30.987	45,12	0	45,12 Fisia Italmimpianti S	p.netto	
122178	Consorzio Marmeco	Italia Lit	100.000.000	34	0	34 Fisia Italmimpianti S	p.netto	
124050	Nautilus S.c.p.a.	Italia Euro	479.880	34,39	0	34,39 Fisia Italmimpianti S	p.netto	
100090	Villagest S.c.r.l.	Italia Euro	13.944	50	0	50 Fisia Italmimpianti S	p.netto	
CONCESSIONI								
17050	Impregilo International Infrastructures N.V. (***)	Paesi Bassi Euro	50.000.000	100	100	0	integrale	
104497	Colincar S.A.	Argentina ARS	25.462.000	35	26,25	8,75 Iglys S.A. (*)	p.netto	
104037	Camino de las Sierras S.A.	Argentina ARS	120.000.000	90,52	0	90,52 Impregilo Intern. In	integrale	
10305	Fibe Campania S.p.A.	Italia Euro	21.000.000	99,5	0	93,67 Impregilo Intern. In 3,01 Fisia Babcock GmbH 2,1 Impregilo Edilizia e Servizi S.p.A. 0,72 Fisia Italmimpianti S.p.A.	integrale	
10300	Fibe S.p.A.	Italia Euro	11.773.000	95	0	77,5 Impregilo Intern. In 10,5 Fisia Babcock GmbH 5 Fisia Italmimpianti S.p.A. 1 Impregilo Edilizia e Servizi S.p.A. 1 Igl Italia Concessioni S.p.A.	integrale	
136331	Impregilo Italia Concessioni S.p.A.	Italia Euro	1.000.000	100	0	100 Impregilo Intern. In	integrale	
104534	Impregilo Parking Glasgow Ltd	Gran Bretagna GBP	1	100	0	100 Impregilo Intern. In	integrale	
122189	Mercovia S.A.	Argentina ARS	10.000.000	60	0	60 Impregilo Intern. In	integrale	
116246	Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	Cile CLP	35.600.000.000	77,89	0	77,89 Impregilo Intern. In	integrale	
100035	Acqua Italia S.p.A.	Italia Euro	82.113.000	33,33	0	33,33 Impregilo Intern. In	p.netto	
101070	Aguas del Gran Buenos Aires S.A.	Argentina ARS	45.000.000	42,58	16,5	23,73 Impregilo Intern. In 2,35 Iglys S.A. (*)	p.netto	
101080	Aguas del Oeste S.A.	Argentina ARS	170.000	33,33	0	33,33 Iglys S.A. (*)	p.netto	
101060	Consorzio Agua Azul S.A.	Peru PEN	69.001.000	45	0	45 Impregilo Intern. In	p.netto	
104690	Contarina S.p.A.	Italia Euro	1.800.000	49	0	49 Impregilo Intern. In	p.netto	
108047	Ecologia Montana S.p.A.	Italia Euro	548.069	49	0	49 Impregilo Intern. In	p.netto	
108169	Enecor S.A.	Argentina ARS	12.000	30	0	30 Impregilo Intern. In	p.netto	
104553	Impregilo Wolverhampton Ltd	Gran Bretagna GBP	1.000	20	0	20 Impregilo Intern. In	p.netto	
124072	Nuova Romea S.p.A.	Italia Euro	3.800.000	21,78	0	21,78 Impregilo Intern. In 0,61 RCPS Nuova Romea	p.netto	
125853	Ochre Solutions Holdings Ltd	Gran Bretagna		40		40 Impregilo Intern. In	p.netto	
128255	Ponte de Pedra Energetica S.A.	Brasile BRL	219.770.000	50	0	50 Impregilo Intern. In	p.netto	
128660	Primav Ecorodovias S.A.	Brasile BRL	466.699.080	35	0	35 Impregilo Intern. In	p.netto	
128435	Puentes del Litoral S.A.	Argentina ARS	43.650.000	26	22	4 Iglys S.A. (*)	p.netto	
132145	Rodoconsult Assessoria L.t.d.	Brasile BRL	25.000	20	0	20 Impregilo Intern. In	p.netto	
134747	Sistranyac S.A.	Argentina ARS	12.000	20,1	0	20,1 Impregilo Intern. In	p.netto	
134551	Shangai Pucheng Thermal Power Energy Co. L.t.d.	Cina RMB	200.000.000	50	0	50 Impregilo Intern. In	p.netto	
13290	Yacylec S.A.	Argentina ARS	45.000.000	18,67	0	18,67 Impregilo Intern. In	p.netto	
EDILIZIA								
116060	Impregilo Edilizia e Servizi S.p.A. (***)	Italia Euro	83.750.000	100	100	0	integrale	
124132	Bocoge S.p.A. - Costruzioni Generali	Italia Euro	1.702.720	100	0	100 Impregilo Edilizia €	integrale	
104039	Campione S.c.r.l.	Italia Euro	11.000	99,9	0	99,9 Impregilo Edilizia €	integrale	
104427	I.L.I.M. - Iniziative Lombarde Immobiliari S.r.l.	Italia Euro	3.100.000	100	0	100 Impregilo Edilizia €	integrale	
116068	Impregilo Engineering CO. Ltd	Cina Euro	140.000	100	0	100 Impregilo Edilizia €	integrale	
104528	Impregilo New Cross Ltd	Gran Bretagna GBP	2	100	0	100 Impregilo Edilizia €	integrale	
104135	Castello 99 S.c.r.l.	Italia Euro	11.000	60	0	60 Impregilo Edilizia €	proporz.	
104231	Cernusco S.c.r.l.	Italia Euro	10.000	60	0	60 Impregilo Edilizia €	proporz.	
104028	Consorzio Camatiore Impianti	Italia Euro	25.500	55	0	55 Impregilo Edilizia €	proporz.	
104119	Consorzio Caserma Donati	Italia Euro	300.000	80	0	80 Impregilo Edilizia €	proporz.	
104166	Consorzio CCTE	Italia Euro	41.315	100	0	80 Impregilo Edilizia € 40 ILM S.r.l.	p.netto	
120055	Lavori Lingotto S.c.r.l.	Italia Euro	25.000	65	0	65 Impregilo Edilizia €	proporz.	
100233	Anagnina 2000 S.c.r.l.	Italia Euro	10.329	50	0	50 Impregilo Edilizia €	p.netto	
100312	Auditorium Roma S.c.r.l.	Italia Euro	90.000	60	0	60 Impregilo Edilizia €	p.netto	
128265	Consorzio Porto Turistico di Roma	Italia Euro	516.457	27,37	0	27,37 Bocoge S.p.A.	p.netto	
105655	Executive J.V. Impregilo S.p.A. Terna S.A. - Iris S.A.	Grecia	0	0	33,33	0	33,33 Impregilo Edilizia €	p.netto
10474	Fox Valley West Properties JV	USA	0	0	50	0	50 Healy S.A. (*)	p.netto
122294	Monte Mario S.c.r.l.	Italia Euro	10.328	50	0	50 Bocoge S.p.A.	p.netto	
133001	S. Anna Palermo S.c.r.l.	Italia Euro	40.800	45	0	45 Impregilo Edilizia €	p.netto	
134680	S.I.M.A. GEST 3 S.c.r.l.	Italia Euro	50.000	35	0	35 Impregilo Edilizia €	p.netto	
134955	SO.CO.TAU. S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	20,27	0	20,27 Bocoge S.p.A.	p.netto	
134455	Società Edilizia Immobiliare Sarda - S.E.I.S. S.p.A.	Italia Euro	3.877.500	48,33	0	48,33 Impregilo Edilizia €	p.netto	
136275	Techint S.A.C.I. - Hochtief A.G. - Impregilo S.p.A. - Iglys S.A. UTE	Argentina	0	0	35	26,25	8,75 Iglys S.A. (*)	p.netto
10012	VE.CO. S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	25	0	25 Impregilo Edilizia €	p.netto	
140035	Versilia S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	34	0	34 Impregilo Edilizia €	p.netto	
140041	Versilia Servizi S.c.a.r.l.	Italia Euro	20.000	34	0	34 Impregilo Edilizia €	p.netto	
ALTRE								
104518	Globoworks Italia S.p.A.	Italia Euro	2.500.000	100	100	0	integrale	
136260	Technical Services Company - TESCO S.r.l.	Italia Euro	6.000.000	100	100	0	integrale	
16800	Impregilo y Asociados (Panama) S.A.	Panama USD	26.000.000	100	100	0	p.netto	
IMPREGAR								
17564	Impregar - Impregilo Partecipazioni S.p.A. (***)	Italia Euro	3.100.000	100	100	0	integrale	
100180	Alia S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	100		100 Impregar S.p.A.	integrale	
102090	BATA S.r.l.	Italia Euro	102.000	50,69	0	50,69 Impregar S.p.A.	integrale	
104968	CIS Divisione Prefabbricati Vibrocasa Scac - C.V.S. S.r.l.	Italia Euro	10.000	100	0	100 INC.AVE S.r.l.	integrale	
104393	Cogefar Cameroun S.A.	Cameroun XAF	1.260.000.000	99,97	0	99,97 Impregar S.p.A.	integrale	
104637	Congressi 91 S.c.r.l.	Italia Euro	25.000	100	0	80 Imprega Castelli S. 20 Bocoge S.p.A. (*)	integrale	
128170	Consorzio Pelle	Italia Euro	15.493	100	0	33,33 Impregar S.p.A.	integrale	

	Ragione sociale	nazione	valuta	capitale soc. sottoscritto/ versato	% inter- senza	% diretta	% imprese indi- partec- retta indirettamente partecipanti	metodo 31.03.2006
IMPREPAR								
04246	Costruzioni Ferroviarie Torinesi Duemila S.c.r.l.	Italia	Euro	10.328	100	0	100 INCAVE S.r.l.	integrale
08105	Edilizia Militare Reggio Calabria S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	100	0	85 Imprepar S.p.A. 15 Sapin S.r.l.	integrale
04399	Engeco France S.a.r.l.	Francia	Euro	15.470	100	0	99,67 Imprepar S.p.A. 0,33 Incave S.r.l.	integrale
08180	Entreprises et Travaux de Construction S.A.	Svizzera	CHF	50.000	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
08265	Eurotechno S.r.l.	Italia	Euro	26.245	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
16145	IGLYS S.A.	Argentina	ARS	17.000.000	100	0	98 Imprepar S.p.A. 2 INCAVE S.r.l.	integrale
16270	Imprefeal S.p.A.	Italia	Euro	2.580.000	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
17250	Impreglio Argentina S.A.	Argentina	ARS	200.000	100	77,74	22,03 Iglys S.p.A. 0,23 INCAVE S.r.l.	integrale
04475	Impreglio U.K. Ltd	Gran Bretagna	GBP	1.500.000	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
04125	Impresa Castelli S.p.A.	Italia	Euro	10.000	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
17020	Impresit del Pacifico S.A.	Perù	PEN	2.472.319	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
04340	INCAVE S.r.l.	Italia	Euro	90.000	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
34312	S. Leonardo S.c.r.l.	Italia	Euro	25.500	99,99	0	99,99 Imprepar S.p.A.	integrale
28325	San Martino Prefabbricati S.p.A.	Italia	Euro	510.000	100	0	100 Impresa Castelli S.f.	integrale
34381	Savico S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	100	0	81 Imprepar S.p.A. 19 Sapin S.r.l.	integrale
34328	Sviluppo Applicazioni Industriali - SAPIN S.r.l.	Italia	Euro	51.480	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
42098	Watis Bau GmbH	Germania	Euro	2.046.000	100	0	100 Imprepar S.p.A.	integrale
00272	Aquigest S.c.r.l.	Italia	Euro	10.000	51	0	51 Imprepar S.p.A.	proporz.
00276	Aquillpark S.c.r.l.	Italia	Euro	10.000	51	0	51 Imprepar S.p.A.	proporz.
02091	BA.TA. 91 S.c.r.l.	Italia	Euro	50.000	50,69	0	50,69 Imprepar S.p.A.	proporz.
04457	CO.MAR S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	84,99	0	84,99 Imprepar S.p.A.	proporz.
04480	CO.LO.MAR S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	80	0	80 Imprepar S.p.A.	proporz.
40060	Consorzio/Vianini lavori/Impresit/Dal Canton/ICIS/Siderbeton - VIDIS	Italia	Euro	25.822	60	0	60 Imprepar S.p.A.	proporz.
04110	Constuctora Embalse Casa de Piedra S.A.	Argentina	ARS	821	72,93	0	72,93 Imprepar S.p.A.	proporz.
04770	Costruzioni Metropolitane S.p.a.	Italia	Euro	153.000	60	0	40 Imprepar S.p.A. 20 INCAVE S.r.l.	proporz.
12113	Gesuati S.c.r.l.	Italia	Euro	10.300	80	0	80 Impresa Castelli S.f.	proporz.
20000	La Fenice S.c.r.l.	Italia	Euro	51.646	57,39	0	57,39 Imprepar S.p.A.	proporz.
20110	Librino S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	66	0	66 Imprepar S.p.A.	proporz.
24160	Nuova Pavoncelli S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	85	0	85 Imprepar S.p.A.	proporz.
27060	OS.A.V.E. S.c.r.l.	Italia	Euro	10.199	66,15	0	66,15 Imprepar S.p.A.	proporz.
33025	S. Leonardo Due S.c.r.l.	Italia	Euro	40.800	60	0	60 Imprepar S.p.A.	proporz.
34005	Saalp S.c.n.c.	Italia	Euro	51.600	69,9	0	69,9 Imprepar S.p.A.	proporz.
35228	Stelvio 91 S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	62	0	62 Imprepar S.p.A.	proporz.
36456	Trincerone Ferroviario S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	60	0	60 Imprepar S.p.A.	proporz.
38290	Urbana S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	55,55	0	55,55 Imprepar S.p.A.	proporz.
40150	Vittoria S.c.r.l.	Italia	Euro	20.400	58	0	58 Imprepar S.p.A.	proporz.
06130	A.T.I. Girola-Romagnoli-Poscio - Domo II S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	40	0	40 Imprepar S.p.A.	p.netto
22292	A.T.I. Monte Bianco S.c.r.l.	Italia	Euro	10.329	33,33	0	33,33 SGF INC S.p.A. (*)	p.netto
00055	Adduttore Ponte Barca S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	24,33	0	24,33 Imprepar S.p.A.	p.netto
00234	ANBAFER S.c.r.l.	Italia	Euro	25.500	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
00235	Ancipa S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
00240	Antignano S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	47,37	0	47,37 Imprepar S.p.A.	p.netto
00278	Aquilvie S.c.r.l.	Italia	Euro	10.000	26	0	26 Imprepar S.p.A.	p.netto
28333	Associazione Temporanea Priolo Siracusa S.c.r.l.	Italia	Euro	11.000	20	0	20 Imprepar S.p.A.	p.netto
02260	Borini Prono & Co Ghana Ltd	Ghana	GHC	95.000	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
04025	Cagliari 89 S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	49	0	49 Sapin S.r.l.	p.netto
04034	Cannatello S.c.r.l.	Italia	Euro	20.400	40	0	40 Imprepar S.p.A.	p.netto
04438	Cogefar Italstrade per la Metropolitana Milanese - COGITAL S.c.r.l.	Italia	Euro	60.044	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
35085	Cogefar./C.I.S.A./Icla/Fondedile - Sorrentina S.c.r.l.	Italia	Euro	46.480	25	0	25 Imprepar S.p.A.	p.netto
04345	Consorzio de Ingegneria y Constr. S.A.-Sade Skanska- S.A.-Iglys S.A. UTE	Argentina	0	0	27,5	0	27,5 Iglys S.A.	p.netto
10070	Consorzio Federici/Impresit/Ice Cochabamba	Bolivia	USD	100.000	25	0	25 Imprepar S.p.A.	p.netto
03991	Consorzio V.S.T.	Venezuela	0	0	35	0	35 Suroepa C.A. (*)	p.netto
00127	Consorzio Agenzia del Mare	Italia	Lit	300.000.000	25	0	25 Fisla Italimpianti S.	p.netto
04058	Consorzio Carnia S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
04743	Consorzio CO.RI.TECNO	Italia	Euro	51.646	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
04336	Consorzio Cogefar/Italstrade/Recchi/CMC - CIRC	Italia	Euro	51.000	25	0	25 Imprepar S.p.A.	p.netto
04650	Consorzio Consavia S.c.n.c.	Italia	Euro	20.658	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
00040	Consorzio del Sinini	Italia	Euro	51.646	43,16	0	43,16 Imprepar S.p.A.	p.netto
04167	Consorzio Destra Secchia - CDS	Italia	Euro	5.164	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
10135	Consorzio Ferrofir	Italia	Euro	30.987	33,33	0	33,33 Imprepar S.p.A.	p.netto
04389	Consorzio Ferrovie Sarde - COFESAR S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	34	0	34 Imprepar S.p.A.	p.netto
10115	Consorzio Imprese Lavori FF.SS. di Saline - FEIC	Italia	Lit	30.000.000	33,33	0	33,33 Imprepar S.p.A.	p.netto
17150	Consorzio Iniziative Ferroviarie - INFER	Italia	Euro	41.316	35	0	35 Imprepar S.p.A.	p.netto
04449	Consorzio Lavori Interventi Straordinari Palermo - Collspa S.c.r.l.	Italia	Euro	21.420	29,76	0	29,76 Imprepar S.p.A.	p.netto
20180	Consorzio LVS	Italia	Lit	40.000.000	25	0	25 Sapin S.r.l.	p.netto
22210	Consorzio Metropolitane	Italia	Lit	100.000.000	25	0	25 Imprepar S.p.A.	p.netto
24136	Consorzio per il Nucleo di Balvano	Italia	Euro	51.645	40,26	0	40,26 Imprepar S.p.A.	p.netto
22070	Consorzio Records Center	Italia	Euro	515.940	33,33	0	33,33 Fisla Italimpianti S.	p.netto
34032	Consorzio Sarda Costruzioni Generali - SACOGEN	Italia	Lit	20.000.000	25	0	25 Sapin S.r.l.	p.netto
34333	Consorzio Sardo d'Imprese	Italia	Euro	103.291	34,38	0	34,38 Sapin S.r.l.	p.netto
35415	Consorzio Suburbia	Italia	Euro	15.494	33,33	0	33,33 Impresa Castelli S.f.	p.netto
04696	Consorzio Volgograd Opere Civili - CONVOLCI S.c.n.c.	Italia	Euro	5.165	45,26	0	45,26 Imprepar S.p.A.	p.netto
04744	Corso Malta S.c.r.l.	Italia	Euro	40.800	42,5	0	42,5 Imprepar S.p.A.	p.netto
04745	Costruttori Riuniti per la Valtellina - CORIVALT S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	42,5	0	42,5 Imprepar S.p.A.	p.netto
06055	Depurazione Palermo S.c.r.l.	Italia	Lit	20.000.000	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
00223	Diga Ancipa S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto
04474	Dragados y Obras Portuarias S.A., Iglys S.A. UTE	Argentina	ARS	200.000	50	0	50 Iglys S.A.	p.netto
08052	Edificatrice Sarda S.r.l.	Italia	Euro	10.328	25	0	25 Sapin S.r.l.	p.netto
08056	Edil.Gi. S.c.r.l.	Italia	Lit	20.000.000	50	0	50 Imprepar S.p.A.	p.netto

Ragione sociale	nazione	valuta	capitale soc. sottoscritto/ versato	% interessa- senza	% diretta	% imprese indi- partecipanti retta indirettamente	metodo 31.03.2006
IMPREPAR							
08074	Edilizia Giudiziaria S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	26,66	0	26,66	Imprepar S.p.A. p.netto
08255	Eurosilos S.r.l.	Italia Euro	102.000	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
00010	Famagosta S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	40	0	40	Imprepar S.p.A. p.netto
01119	FELO.VI. S.c.n.c.	Italia Euro	25.822	32,5	0	32,5	Imprepar S.p.A. p.netto
00054	Fedco J.V.	Malta	0	33,33	0	33,33	Imprepar S.p.A. p.netto
12015	Galliera 2000 S.c.r.l.	Italia Euro	25.500	25	0	25	Impresa Castelli S. p.netto
12150	German/Italian/Mosul/Dam - GIMOD J.V.	Iraq IQD	150.000.000	20	0	20	Imprepar S.p.A. p.netto
12110	Gestioni Sanitarie Toscane S.c.r.l.	Italia Euro	103.290	30	0	30	Imprepar S.p.A. p.netto
12235	Grandi Uffici S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	31,46	0	31,46	Imprepar S.p.A. p.netto
04049	Groupement SNCE/Girola S.p.A. Canal T II - Lot. 1/B	Marocco Lit	3.176.144.444	70	0	70	Imprepar S.p.A. p.netto
04048	Groupement SNCE/Girola S.p.A. Canal T II - Lot. 4	Marocco Lit	3.176.144.444	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
04419	Groupement Cogefar Italstrade Recchi S.p.A.	Italia Euro	90.000	33,33	0	33,33	Imprepar S.p.A. p.netto
15346	Highlands Water Venture J.V.	Lesotho	0	30	0	30	Imprepar S.p.A. p.netto
16730	IGL-Sifa - Impreglio Sezai Turkes Feyzi Akkaya J.V. (Bosforo)	Turchia USD	1.000.000	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
16147	Iglys SA - Josa Cartellone Construcciones Civiles SA-UTE	Argentina	0	50	0	50	Iglys S.A. p.netto
04502	Iglys SA-Iecsa SA- Dragados Obras y Proyectos SA-Dycasa SA, UTE	Argentina	0	33,33	0	33,33	Iglys S.A. p.netto
16285	IMPRAC-DZ Impreglio-Accept (Dzhambul) A.P.	Kazakistan	0	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
16290	IMPRAC-KU Impreglio-Accept (Kurchum) A.P.	Kazakistan	0	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
16295	IMPRAC-PR Impreglio-Accept (Prirechny) A.P.	Kazakistan	0	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
19040	Impreglio - Salini Joint Venture for Kapichira	Malawi	0	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
27370	Impreglio - Salini Joint Venture for Owen Falls	Uganda	0	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
12074	Imprese Riunite Genova Irg S.c.r.l.	Italia Euro	25.000	26,3	0	26,3	Imprepar S.p.A. p.netto
12076	Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l.	Italia Euro	25.000	26,3	0	26,3	Imprepar S.p.A. p.netto
17155	International Engineering Services - INESER N.V.	Antille Olandesi USD	50.000	50	0	50	Impreglio y Asocia p.netto
17405	Italsagi SP. Z.O.O	Polonia PLN	10.000	33	0	33	Imprepar S.p.A. p.netto
34235	J.V. Salini Impreglio (Sudan)	Sudan USD	20.000	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
04508	Joint Venture Impreglio S.p.A. - Empedos S.A. - Aktor A.T.E.	Grecia	0	66	66	0	p.netto
20031	Lambo S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	50	0	50	Impresa Castelli S. p.netto
20108	Livorno Due S.c.r.l.	Italia Euro	40.800	45	0	45	Imprepar S.p.A. p.netto
20144	Lodigiani-Pgel J.V.	Pakistan	0	100	0	100	Imprepar S.p.A. p.netto
20154	Lodola S.c.r.l.	Italia Euro	51.000	50	0	50	Impresa Castelli S. p.netto
22168	Marsico Nuovo S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	25	0	25	Imprepar S.p.A. p.netto
22180	Matsoku Civil Contractor (MMC) J.V.	Lesotho	0	30	0	30	Imprepar S.p.A. p.netto
22195	MESA S.c.r.l.	Italia Euro	40.800	25	0	25	Imprepar S.p.A. p.netto
22229	Metroduebi S.c.r.l.	Italia Euro	12.750	40	0	40	Imprepar S.p.A. p.netto
22240	Milano Sviluppo S.p.A.	Italia Euro	10.000	33,33	0	33,33	Impresa Castelli S. p.netto
40040	Monte Vesuvio S.c.r.l.	Italia Euro	45.900	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
19005	Morrison Impreglio (Coventry) developments limited	Gran Bretagna GBP	1.000	50	0	50	Impreglio U.K. Ltd p.netto
22343	MS Villa Fiorita S.c.r.l.	Italia Euro	35.700	50	0	33,33	Impresa Castelli S. p.netto
						16,67	Imprepar S.p.A.
23961	Napoli Porto S.c.r.l.	Italia Euro	10.329	35	0	35	Imprepar S.p.A. p.netto
24250	Nuovi Mercati S.c.r.l.	Italia Lit	20.000.000	49	0	30	Imprepar S.p.A. p.netto
						19	Sapin S.r.l.
26031	Olibia 90 S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	24,5	0	24,5	Sapin S.r.l. p.netto
26035	Olimpico 90 S.c.r.l.	Italia Euro	45.900	31,59	0	31,59	Imprepar S.p.A. p.netto
28085	Patullese S.c.r.l.	Italia Euro	25.500	50	0	50	Impresa Castelli S. p.netto
28175	Pietrassa S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
28204	Pisogne S.c.r.l.	Italia Euro	25.000	40	0	40	Imprepar S.p.A. p.netto
28212	Platano S.c.n.c.	Italia Euro	30.987	33,33	0	33,33	Imprepar S.p.A. p.netto
						1	Imprepar S.p.A.
28310	Prato consorzio	Italia Euro	10.000	30	0	30	Imprepar S.p.A. p.netto
32045	RCCF Nodo di Torino S.c.p.a.	Italia Euro	102.000	26	0	26	INCAVES.r.l. p.netto
32101	Ripristino Beni Culturali - RIBEC S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	40	0	40	Imprepar S.p.A. p.netto
34010	Saces S.r.l.	Italia Euro	26.000	37	0	37	Imprepar S.p.A. p.netto
27070	Salini - Cogefar Impresit Osborne Dam J.V.	Zimbabwe	0	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
44045	Salini - Cogefar Impresit Zhovhe Dam J.V.	Zimbabwe	0	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
34315	San Giorgio Caltagirone S.c.r.l.	Italia Euro	25.500	33	0	33	Imprepar S.p.A. p.netto
34425	Sclafani S.c.r.l.	Italia Euro	10.400	41	0	41	Imprepar S.p.A. p.netto
08184	Sep Eole	Francia FF	10.000	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
34688	Simco S.c.r.l.	Italia Euro	104.000	20	0	20	INCAVES.r.l. p.netto
34690	Sineat S.c.r.l.	Italia Lit	80.000.000	28,57	0	28,57	Imprepar S.p.A. p.netto
34731	Sistema Sinni S.c.r.l.	Italia Euro	30.600	31,25	0	31,25	Imprepar S.p.A. p.netto
34980	Societè Gestione Depuratore - SOGEDEP S.r.l.	Italia Euro	20.400	22,84	0	22,84	Imprepar S.p.A. p.netto
34988	Soingit S.c.r.l.	Italia Lit	80.000.000	29,49	0	29,49	Imprepar S.p.A. p.netto
35226	Stelvio 38 S.c.r.l.	Italia Euro	10.200	50	0	50	Imprepar S.p.A. p.netto
36070	Taormina S.c.r.l.	Italia Euro	49.579	33,75	0	33,75	Imprepar S.p.A. p.netto