

RELAZIONE TRIMESTRALE
RELAZIONE TRIMESTRALE

del Gruppo Impregilo



al 31 marzo 2004



Indice	pag.
<i>Organi Sociali e Comitati</i>	3
<i>Dati di sintesi</i>	4
<i>Analisi economica del Gruppo per settori</i>	6
<i>Relazione introduttiva</i>	8
<i>Prospetti contabili del consolidato al 31 marzo 2004</i>	10
<i>Andamento della gestione dei settori</i>	
> grandi opere	15
> sistemi per l'ambiente	17
> concessioni	19
> edilizia e servizi	20
Liquidazione Imprepar-Impregilo Partecipazioni S.p.A.	21
Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo	22
Evoluzioni prevedibile della gestione	22
<i>Altre informazioni</i>	
Area di consolidamento del Gruppo Impregilo	23

Impregilo S.p.A.

Capitale Sociale euro 384.039.554,60 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



Organi Sociali e Comitati

Consiglio di Amministrazione (°)

Presidente	Paolo Savona
Vice Presidente e Amministratore Delegato	Pier Giorgio Romiti

Consiglieri (°)

Umberto Colombo
Adriano De Maio
Vittorio De Stasio
Ezio Gandini
Gian Luigi Garrino
Enzo Grilli
Carlo Lotti

Collegio sindacale (°)

Presidente	Giorgio Silva
Sindaci effettivi	Vittorio Amadio Roberto Ascoli
Sindaci supplenti	Giancarlo Caramanti Enrico Colombo

Comitato per il Controllo Interno

Presidente	Paolo Savona Vittorio De Stasio Enzo Grilli
------------	---

Comitato per la Remunerazione

Presidente	Paolo Savona Vittorio De Stasio Enzo Grilli
------------	---

Societa' di revisione (*)

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(°) In carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2004

(*) In carica per il triennio 2003,2004,2005



Dati di sintesi

Gruppo Impregilo

esercizio 2003	(in milioni di euro)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003
Dati economici			
2.932,4	Valore della produzione	656,0	654,2
2.678,6	Ricavi della gestione caratteristica	615,8	619,5
328,1	Margine operativo lordo	61,2	67,9
181,5	Risultato operativo	28,5	42,1
115,9	Risultato ante imposte	11,0	22,3
118,5	Risultato ante imposte dopo attribuzione quota di terzi	12,6	16,4
50,5	Risultato netto	--	--
Dati patrimoniali e finanziari			
1.358,3	Immobilizzazioni nette	1.365,7	1.209,6
(265,0)	Capitale d'esercizio	(234,3)	(252,1)
1.093,3	Capitale investito netto	1.131,4	957,5
326,4	Patrimonio netto (comprensivo della riserva oscillazione cambi)	347,0	317,9
(210,8)	Riserva oscillazione cambi	(202,8)	(200,1)
(766,9)	Posizione finanziaria netta	(784,4)	(639,6)
(528,1)	- Posizione finanziaria al netto del debito <i>Project Financing</i>	(539,2)	(639,6)
(238,8)	- Debito del <i>Project Financing</i> (*)	(245,2)	--
Dati operativi			
13.406	Portafoglio ordini	13.576	14.385
12.998	Dipendenti (unità fine periodo)	13.423	15.325
Indicatori finanziari			
6,2%	Risultato operativo / Valore della produzione % (ROS)	4,3%	6,4%
2,66	Risultato operativo / Oneri finanziari netti	2,12	3,83

(*) Operazioni di finanziamento specificatamente strutturate per essere garantite a regime dai flussi finanziari delle iniziative di concessione.



Impregilo S.p.A.

esercizio 2003	(in milioni di euro)	1° trimestre 2004	1° trimestre 2003
Dati economici			
1.772,4	Valore della produzione	447,4	339,7
1.706,1	Ricavi della gestione caratteristica	438,2	331,2
152,4	Margine operativo lordo	37,4	19,7
122,7	Risultato operativo	24,7	15,7
62,9	Risultato ante-imposte	0,5	2,3
Dati patrimoniali e finanziari			
862,3	Immobilizzazioni nette	898,9	956,0
(160,0)	Capitale d'esercizio	(188,8)	(500,4)
702,3	Capitale investito netto	710,1	455,6
511,3	Patrimonio netto	511,8 (*)	490,2 (*)
(191,0)	Posizione finanziaria netta	(198,3)	(34,6)

(*) Il patrimonio netto del periodo recepisce il risultato ante imposte.

Movimento del portafoglio lavori per Business Unit (in quota Impregilo)

(in milioni di euro)	portafoglio 1.1.2004	acquisizioni e rettifiche	ricavi (*)	portafoglio 31.03.2004
Grandi opere	4.110	639	(494)	4.255
Sistemi per l'Ambiente	571	147	(47)	671
Concessioni	8.519	6	(54)	8.471 (*)
Edilizia e Servizi	206	9	(36)	179
Totale Gruppo	13.406	801	(631)	13.576

(*) I ricavi sono riferiti alla sola produzione contrattuale.

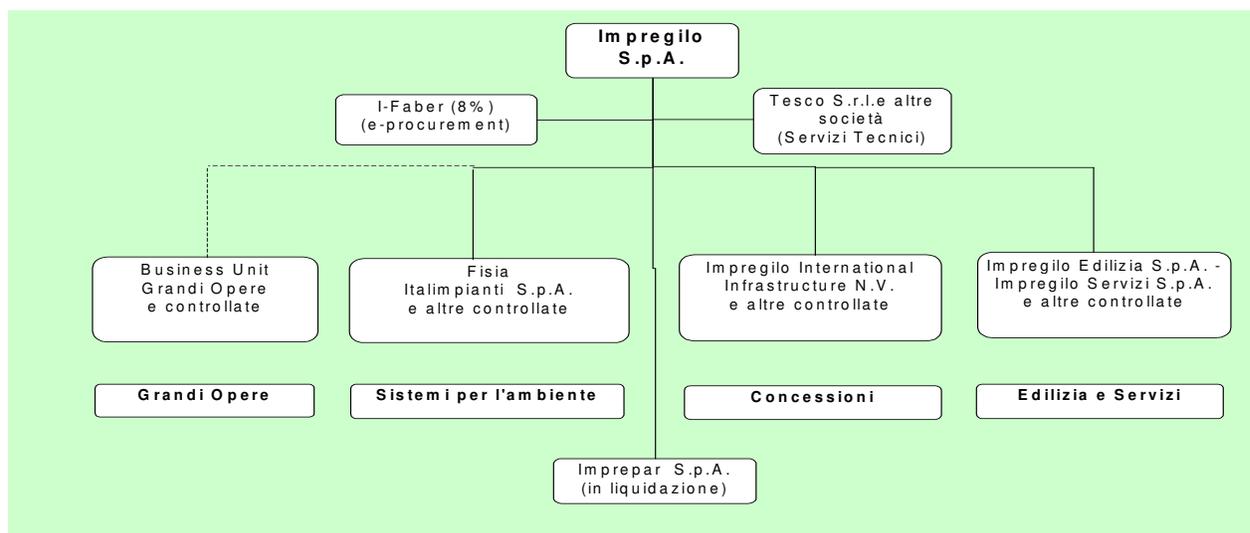
(*) Le concessioni sono inserite in portafoglio a valori non attualizzati, utilizzando i cambi al 31 marzo 2004.



Analisi economica del Gruppo per settori (business unit)

(euro/000)	Grandi opere	Sistemi per l'ambiente	Conces-sioni	Edilizia e Servizi	elisioni e costi non attribuiti	Consolidato
Valore della produzione						
<i>1° trimestre 2004</i>	459.343	92.315	69.216	36.547	(1.448)	655.973
<i>1° trimestre 2003</i>	427.478	141.574	35.093	50.064		654.209
<i>Esercizio 2003</i>	1.899.564	536.741	278.681	217.456		2.932.442
Risultato Operativo						
<i>1° trimestre 2004</i>	29.356	3.954	396	(1.928)	(3.256)	28.522
<i>1° trimestre 2003</i>	25.697	12.564	3.449	3.469	(3.099)	42.080
<i>Esercizio 2003</i>	143.410	48.190	18.625	(13.028)	(15.706)	181.491
Rettifiche attività finanziarie (Risultati società valutate ad equity)						
<i>1° trimestre 2004</i>	840	(26)	3.858	239		4.911
<i>1° trimestre 2003</i>	(5.776)		4.219	(758)		(2.315)
<i>Esercizio 2003</i>	(6.813)		13.690	(1.877)		5.000
Dipendenti (unità fine periodo)						
<i>1° trimestre 2004</i>	10.164	722	1.820	662	55	13.423
<i>1° trimestre 2003</i>	12.237	511	1.684	833	60	15.325
<i>Esercizio 2003</i>	9.955	521	1.808	654	60	12.998

Articolazione societaria del Gruppo



Suddivisione per business unit delle società, joint venture e consorzi del Gruppo Impregilo

totale 31.03.2003		operative	in liqui- dazione	non operative	totale 31.03.2004	Totale 31.12.2003
75	Grandi opere	81	4	5	90	90
6	Sistemi per l'Ambiente	4	-	2	6	6
38	Concessioni	42	-	1	43	44
71	Edilizia e servizi	49	21	2	72	71
7	Altre società	8	-	-	8	8
197	Totale business unit strategiche	184	25	10	219	219
335	Imprepar-Impregilo Partecipazioni S.p.A.	48	159	66	273	281
532	Totale Gruppo Impregilo	232	184	76	492	500

Si segnala che nell'esercizio 1999, inizio del processo di riorganizzazione societaria, il Gruppo comprendeva 835 enti societari.



Relazione introduttiva

I risultati in sintesi del trimestre

Gestione economica

L'andamento economico consolidato del trimestre riflette, nel confronto con il corrispondente periodo dell'anno precedente, il positivo andamento della Business Unit "Grandi Opere" e sconta invece per le altre B.U. il rallentamento delle iniziative nella regione Campania dei lavori di costruzione e completamento delle opere di smaltimento e termovalorizzazione dei rifiuti.

Più in dettaglio **il valore della produzione** cresce del 7,4% per le "Grandi Opere" grazie in particolare ai significativi avanzamenti dei lavori della tratta Alta Capacità Torino-Novara e raddoppia per la B.U. "Concessioni", per l'avanzamento lavori relativi alla concessione autostradale in Cile. Questi incrementi vengono peraltro compensati da minori ricavi delle B.U. "Sistemi per l'ambiente" e "Edilizia e servizi" a seguito dei citati ritardi nelle realizzazioni in Campania. Il valore consolidato della produzione si attesta pertanto a 656 milioni di euro, di poco superiore al corrispondente dato del 31 marzo 2003.

Il risultato operativo ammonta a 28,5 milioni di euro, con un decremento di 13,6 milioni di euro rispetto al primo trimestre 2003. La B.U. "Grandi opere" conferma il positivo andamento con un incremento dell'incidenza al 6,4% sul valore della produzione. Le altre B.U. registrano invece risultati significativamente influenzati dai ritardi nella regione Campania. Per questi maggiori costi subiti verranno presentate le opportune riserve a norma di contratto.

Le rettifiche di valore di attività finanziarie che ricomprendono i risultati delle società valutate a patrimonio netto, sono positive per circa 5 milioni di euro rispetto alla perdita di 2,3 milioni di euro registrata nel primo trimestre 2003. La differenza deriva dai migliorati risultati delle concessioni operanti in Brasile e dal venir meno di perdite grazie alla cessazione di attività non remunerative.

Gli oneri finanziari netti ammontano a 22,3 milioni di euro con un incremento di 6,5 milioni di euro imputabile a minori interessi attivi verso partecipate non consolidate e all'andamento negativo dei rapporti di cambio di valute locali rispetto al dollaro statunitense.

Il risultato consolidato ante imposte ammonta a 12,6 milioni di euro e si confronta con un risultato di 16,4 milioni di euro dell'analogo periodo precedente.

Gestione patrimoniale e finanziaria

Il Gruppo al 31 marzo 2004 presenta un capitale investito netto pari a 1.131,4 milioni di euro (1.093,3 milioni di euro al 31 dicembre 2003), alla cui copertura concorrono il patrimonio netto per 347,0 milioni di euro (326,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003) e l'indebitamento finanziario netto per 784,4 milioni di euro (766,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003).

- **Le immobilizzazioni nette**, pari a 1.365,7 milioni di euro, aumentano di 7,4 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 come risultante di investimenti del periodo per 39,8 milioni di euro (di cui 29,3 milioni di euro nelle società concessionarie e 10,5 milioni di euro per i progetti eseguiti dalla B.U. Grandi Opere in Venezuela e in Islanda), ammortamenti per 31,6 milioni di euro, variazioni nette positive dell'area di consolidamento per 16,8 milioni di euro, riclassifiche per 21,9 milioni di euro, attribuzione risultati delle società valutate a patrimonio netto per 4,3 milioni di euro.
- **Il capitale d'esercizio** si incrementa di 30,7 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003. Tale variazione è dovuta all'aumento delle rimanenze e alla diminuzione dei debiti per anticipazioni contrattuali per effetto dei maggiori volumi di produzione delle commesse dell'Alta Capacità ferroviaria, e al decremento dei crediti verso clienti e delle altre attività e passività per la variazione dell'area di consolidamento.



Il patrimonio netto ammonta a 347 milioni di euro con un incremento di 20,6 milioni di euro dovuto al risultato del periodo per 12,6 milioni di euro e al miglioramento della riserva oscillazione cambi per 8 milioni di euro favorita dal recupero verso l'euro delle valute dei vari paesi nei quali opera il Gruppo.

L'indebitamento finanziario netto di 784,4 milioni di euro aumenta, rispetto al 31 dicembre 2003, di 17,5 milioni di euro ed è composto per 220,4 milioni di euro da disponibilità nette a breve termine e per 1.004,8 milioni di euro da finanziamenti netti a medio-lungo termine.

- **Le disponibilità nette a breve termine** di 220,4 milioni di euro (240,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003) sono composte per 941,4 milioni di euro (914,9 milioni di euro al 31 dicembre 2003) da disponibilità liquide, titoli negoziabili, crediti verso erario e altri crediti finanziari, e per 721,0 milioni di euro (674,5 milioni di euro al 31 dicembre 2003) da debiti verso banche, obbligazionisti e altri finanziatori. La variazione di 20 milioni di euro deriva da maggiori debiti finanziari a seguito della fattorizzazione di crediti commerciali a copertura del fabbisogno della gestione corrente. Le disponibilità liquide ammontano a 502,2 milioni di euro (482,4 milioni di euro al 31 dicembre 2003). Le disponibilità liquide relative al Project Financing ammontano a 143,5 milioni di euro (150,6 milioni di euro al 31 dicembre 2003), delle società concessionarie Costanera Norte S.A. e Fibe S.p.A..
- **I finanziamenti netti a medio e lungo termine** di 1.004,8 milioni di euro (1.007,2 milioni di euro al 31 dicembre 2003) sono composte per 63,0 milioni di euro (62,8 milioni di euro al 31 dicembre 2003) da titoli immobilizzati e crediti finanziari, e per 1.067,8 milioni di euro (1.070,1 milioni di euro al 31 dicembre 2003) da debiti verso banche, obbligazionisti e altri finanziatori. I debiti a medio termine per obbligazioni ammontano a 550,0 milioni di euro (i cui piani di rimborso, comprensivi della parte a breve termine, sono indicati nella tabella successiva).

tipologia del titolo	importo euro/000	Totale da Rimborsare	tasso interesse	data di emissione	data di scadenza
Impregilo 2004 TV	125.000		Euribor 6mesi+1,7%	Luglio 1999	27.07.2004
I.I.I. NV 2004 TV	75.000		Euribor 3mesi+2,2%	Agosto 2002	13.08.2004
		200.000 nel 2004			
I.I.I. NV 2005 TV	200.000		Euribor 6mesi+1,15%	Maggio 2000	31.05.2005
I.I.I. NV 2005 TV	140.000		Euribor 3mesi+2,5%	Giugno 2002	24.06.2005
I.I.I. NV 2005 TF	210.000		7,25%	Giugno 2002	24.06.2005
		550.000 nel 2005			
Totale		750.000			

I debiti per obbligazioni del Project Financing pari a 215,1 milioni di euro sono state emesse dalla società concessionaria Costanera Norte S.A. e saranno rimborsabili con i flussi di cassa del progetto

Portafoglio ordini

Il portafoglio lavori al 31 marzo 2004 ammonta a 13.576 milioni di euro contro i 13.406 milioni di euro del 31 dicembre 2003 e riguarda la B.U. Grandi Opere per 4.255 milioni di euro, la B.U. Sistemi per l'ambiente per 671 milioni di euro, la B.U. Concessioni per 8.471 milioni di euro e la B.U. Edilizia e servizi per 179 milioni di euro.

Il movimento del periodo evidenzia ordini acquisiti per un importo di 801 milioni di euro e una produzione contrattuale di 631 milioni di euro.

I nuovi contratti acquisiti nel corso del primo trimestre 2004 sono relativi alla B.U. Grandi Opere e riguardano i lavori di ammodernamento e adeguamento del secondo lotto dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria per un valore di 383 milioni di euro e la variante A4 passante di Mestre per un valore di 217 milioni di euro e variazioni su contratti preesistenti per 39 milioni di euro.

Inoltre la B.U. Sistemi per l'Ambiente nel periodo ha acquisito il contratto per la realizzazione d'interventi di salvaguardia ambientale a Porto Marghera con il Consorzio Venezia Nuova per un valore di 115 milioni di euro, i contratti per la realizzazione di impianti waste-to-energy a Wuppertal e a Jonköping per un valore di 25 milioni di euro e altri contratti minori per 7 milioni di euro.



Le B.U. Concessioni e Edilizia e servizi registrano nel periodo acquisizioni rispettivamente di 6 e 9 milioni di euro quali variazioni dei contratti preesistenti.

Impregilo S.p.A.

La Capogruppo registra nel primo trimestre un significativo progresso del valore della produzione che si attesta a 447 milioni di euro (+31,7% rispetto al 31 marzo 2003), del margine operativo lordo che raggiunge 37,4 milioni di euro (+89,8% rispetto a 19,7 milioni di euro nel 2003) e del risultato operativo pari a 24,7 milioni di euro (+57,3% rispetto al 31 marzo 2003). Il risultato netto ante imposte è sostanzialmente in pareggio e poco variata risulta la posizione finanziaria rispetto al 31 dicembre 2003.

Prospetti contabili consolidati al 31 marzo 2004

La situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Impregilo nel primo trimestre 2004 è redatta in osservanza dei criteri dettati dall'art. 36 del Regolamento CONSOB attuativo del Decreto Legislativo n. 58/1998. Gli schemi utilizzati per lo stato patrimoniale ed il conto economico sono analoghi a quelli inclusi nella relazione sulla gestione sia del bilancio consolidato che della semestrale nella sezione "Analisi della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo Impregilo".

I principi contabili applicati sono conformi a quelli adottati in sede di relazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003. Le procedure di stima sono quelle usualmente adottate nella redazione di conti consolidati annuali e semestrali.

Conto economico consolidato

esercizio 2003 (in euro/000)		1° trimestre 2004	1° trimestre 2003	variazione
2.678.616	Ricavi della gestione caratteristica	615.841	619.490	(3.649)
253.826	Altri ricavi e proventi	40.132	34.719	5.413
2.932.442	Valore della produzione	655.973	654.209	1.764
(2.604.295)	Costi operativi	(594.794)	(586.314)	(8.480)
328.147	Margine operativo lordo	61.179	67.895	(6.716)
(146.656)	Ammortamenti e accantonamenti	(32.657)	(25.815)	(6.842)
181.491	Risultato operativo	28.522	42.080	(13.558)
(81.402)	Proventi (oneri) finanziari e da partecipazioni	(22.292)	(15.816)	(6.476)
5.000	Rettifiche di valore attività finanziarie	4.911	(2.315)	7.226
10.807	Proventi (oneri) straordinari	(133)	(1.600)	1.467
115.896	Risultato ante-imposte	11.008	22.349	(11.341)
(68.015)	Imposte sul reddito del periodo			
2.582	(utile)/perdita di terzi	1.548	(5.970)	7.518
50.463 (*)	Risultato ante imposte dopo attribuzione quota di terzi	12.556	16.379	(3.823)

(*) Risultato netto dell'esercizio



Stato patrimoniale consolidato

31 marzo 2003 (in euro/000)		31 marzo 2004	31 dicembre 2003	variazione
<i>Immobilizzazioni</i>				
193.053	Immateriali	153.343	179.278	(25.935)
502.022	Materiali	644.765	669.094	(24.329)
236.535	Partecipazioni	278.921	221.291	57.630
277.997	Crediti immobilizzati	288.596	288.596	
1.209.607	Totale immobilizzazioni (*)	1.365.625	1.358.259	7.366
<i>Capitale d'esercizio</i>				
598.335	Rimanenze	655.723	615.515	40.208
808.278	Clienti	834.070	894.068	(59.998)
(935.787)	Fornitori	(1.030.726)	(964.096)	(66.630)
(722.945)	Altre attività (passività)	(693.330)	(810.496)	117.166
(252.119)	Totale capitale d'esercizio	(234.263)	(265.009)	30.746
957.488	Totale capitale investito netto	1.131.362	1.093.250	38.112
<i>Patrimonio netto</i>				
384.023	Capitale sociale	384.040	384.029	11
28.982	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	28.994	28.986	8
1.345	Riserva di rivalutazione	1.345	1.345	
13.383	Riserva legale	21.939	21.939	
(200.095)	Riserva oscillazione cambi	(202.764)	(210.788)	8.024
1.297	Riserva di consolidamento	1.480	1.480	
72.557	Risultato esercizio precedente	99.389	48.926	50.463
16.379	Risultato netto del periodo	12.556	50.463	(37.907)
317.871	Totale patrimonio netto	346.979	326.380	20.599
<i>Indebitamento (disponibilità) finanziario netto</i>				
(64.715)	Indebitamento / (disponibilità) a breve termine	(220.401)	(240.377)	19.976
704.332	Indebitamento / (disponibilità) a m/l termine	1.004.784	1.007.247	(2.463)
	Totale indebitamento (disponibilità)			
639.617	finanziario netto	784.383	766.870	17.513
957.488	Totale a pareggio	1.131.362	1.093.250	38.112

Posizione finanziaria netta consolidata

31 marzo 2003 (in euro/000)		31 marzo 2004	31 dicembre 2003	variazione
<i>Situazione corrente</i>				
492.561	Disponibilità liquide (1)	502.200	482.354	19.846
	Disponibilità liquide <i>Project Financing</i>	143.460	150.552	(7.092)
4.750	Titoli negoziabili	20.923	6.267	14.656
490.545	Crediti finanziari	274.830	275.743	(913)
267.413	- di cui per erario a credito	249.111	265.730	(16.619)
987.856	<i>Totale situazione corrente - crediti</i>	941.413	914.916	26.497
(510.363)	Debiti verso banche	(325.761)	(352.124)	26.363
(66.934)	Debiti verso altri enti finanziatori	(35.690)	(40.371)	4.681
(45.844)	Debiti finanziari	(159.561)	(82.044)	(77.517)
(40.476)	- di cui per debiti tributari	(79.887)	(72.827)	(7.060)
(300.000)	Debiti per obbligazioni	(200.000)	(200.000)	
(923.141)	<i>Totale situazione corrente - debiti</i>	(721.012)	(674.539)	(46.473)
64.715	Totale situazione corrente	220.401	240.377	(19.976)
<i>Situazione a medio e lungo termine</i>				
37.390	Crediti finanziari	21.756	21.623	133
41.887	Titoli immobilizzati	41.237	41.237	
79.277	<i>Totale situazione a medio e lungo - crediti</i>	62.993	62.860	133
(33.609)	Debiti verso banche	(122.116)	(122.717)	601
	Debiti verso banche <i>Project Financing</i>	(173.500)	(173.500)	
	Debiti verso altri enti finanziatori	(1.995)	(2.690)	695
	Debiti finanziari	(5.048)	(5.348)	300
	- di cui per debiti tributari	(3.659)	(3.659)	
(750.000)	Debiti per obbligazioni	(550.000)	(550.000)	
	Debiti per obbligazioni <i>Project Financing</i>	(215.118)	(215.852)	734
(783.609)	<i>Totale situazione a medio e lungo - debiti</i>	(1.067.777)	(1.070.107)	2.330
(704.332)	Totale situazione a medio e lungo termine	(1.004.784)	(1.007.247)	2.463
(639.617)	Posizione finanziaria netta	(784.383)	(766.870)	(17.513)

(1) sono comprensivi di un importo di cui 42.831 euro/000 vincolati a specifici progetti e 11.454 vincolati a garanzia dell'esposizione finanziaria.

Le garanzie per accesso al credito di società non consolidate al 31 marzo 2004 ammontano a 221,9 milioni di euro, in diminuzione di 16 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2003 a seguito dei rimborsi di debiti bancari effettuati da Impregilo. La posizione finanziaria netta senza Project Financing e con le garanzie per accesso al credito di società non consolidate danno un impegno totale di 761,1 milioni di euro, in diminuzione rispetto al 31 dicembre 2003 di 4,8 milioni di euro.



Rendiconto finanziario consolidato

(in euro/000)	1° trimestre 2004	Esercizio 2003
A (Indebitamento) finanziario iniziale	(766.870)	(595.466)
Risultato operativo	28.522	181.491
Ammortamenti	31.519	115.867
B Flusso di cassa gestione reddituale	60.041	297.358
Variazioni del capitale d'esercizio		
di cui:		
- variazioni delle rimanenze	(40.208)	(36.969)
- variazioni dei clienti	59.998	(65.056)
- variazioni dei fornitori	66.630	139.979
- variazioni altre attività (passività)	(117.166)	(88.095)
	(30.746)	(50.141)
C Flusso di cassa gestione operativa	29.295	247.217
Investimenti in immobilizzazioni immateriali	(1.558)	(45.070)
Investimenti in immobilizzazioni materiali	(37.613)	(236.286)
Investimenti in partecipazioni	(608)	(303)
Valore netto immobilizzazioni cedute	2.045	52.216
	(37.734)	(229.443)
D Flusso di cassa disponibile	(8.439)	17.774
(oneri)/proventi finanziari	(22.292)	(81.402)
Rettifiche di valore attività finanziarie	4.911	5.000
(oneri)/proventi straordinari	(133)	10.807
(oneri)/proventi fiscali		(68.015)
Dividendi distribuiti		(8.807)
Variazioni area consolidamento e altri movimenti	8.440	(41.761)
	(9.074)	(189.178)
E Flusso di cassa netto del periodo	(17.513)	(171.404)
F (Indebitamento) finanziario finale (A+E)	(784.383)	(766.870)

Andamento della gestione dei settori

GRANDI OPERE

La B.U. Grandi Opere include tutti i progetti relativi alla realizzazione di grandi infrastrutture, quali dighe e centrali idroelettriche, autostrade, linee ferroviarie, metropolitane, ponti. Opera inoltre quale appaltatore nei confronti della B.U. Concessioni quando questa è aggiudicataria di opere infrastrutturali in concessione. I dati economici sono i seguenti:

31 marzo 2003	(in milioni di euro)	31 marzo 2004
427,5	Valore della produzione	459,3
25,7	Risultato operativo	29,4
(5,8)	Rettifiche attività finanziarie (risultati società valutate ad equity)	0,8
5.051	Portafoglio ordini	4.255
12.237	Dipendenti (numero)	10.164

Il valore della produzione si attesta nel periodo a 459,3 milioni di euro con un incremento del 7,4% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente; il primo trimestre del 2004 è stato caratterizzato da elevati volumi di produzione registrati sulle commesse inerenti i lavori dell'Alta Capacità ferroviaria e i lavori idraulici in Islanda.

Il risultato operativo è pari a 29,4 milioni di euro con un incremento del 14,4% rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente per effetto dei maggiori volumi di produzione registrati sulle commesse.

I principali eventi del periodo relativi al settore Grandi Opere sono i seguenti:

Passante di Mestre: In data 26 febbraio 2004 Impregilo, mandataria dell'ATI costituita con Grandi Lavori Fincosit e Consorzio Cooperative Costruzioni, ha ricevuto l'aggiudicazione provvisoria per la realizzazione come General Contractor della Variante di Mestre dell'autostrada A4 - "Passante di Mestre". In data 30 aprile 2004 è stato firmato il contratto d'appalto da parte del Presidente della regione Veneto.

Salerno-Reggio Calabria: in data 17 marzo 2004 è stata definita l'aggiudicazione provvisoria del secondo lotto dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria al consorzio formato da Impregilo (51%) e Condotte. Il valore stimato dell'opera ammonta a 750 milioni di euro (383 milioni di euro in quota).



Di seguito sono elencate le commesse che costituiscono il portafoglio lavori, con indicazione dello stato di avanzamento:

Contratto	Paese	portafoglio lavori residuo quota Impregilo al 31/03/04 (euro/milioni)	Avanzamento Lavori al 31/03/04
Alta Capacità ferroviaria tratta Torino-Novara	Italia	1.328	57%
Alta Capacità ferroviaria tratta Bologna-Firenze	Italia	632	78%
Tratta ferroviaria Porto Cabello-La Encrucijada	Venezuela	290	8%
Tunnel ferroviario Transalp Bodio Faido	Svizzera	213	19%
Linea ferroviaria Caracas-Tuy Medio	Venezuela	98	77%
Estensione linea 3 metropolitana di Atene	Grecia	63	38%
Lavori relativi al tunnel del Monte Bianco	Italia	31	40%
Estensione metropolitana di Napoli	Italia	29	5%
Sistema tranviario di Atene	Grecia	20	78%
Altre opere ferroviarie		82	
Totale opere ferroviarie		2.786	
Autostrada Salerno-Reggio Calabria	Italia	383	0%
Variante autostrada A4-Passante di Mestre	Italia	217	0%
Autostrada urbana direttrice est-ovest di Santiago del Cile	Cile	70	67%
Lavori stradali di interconnessione S.S.36/autostrade Milano	Italia	70	0%
Lotto autostradale Agios Konstantinos	Grecia	50	0%
Altri lavori stradali		42	
Totale lavori stradali		832	
Impianto idroelettrico Káranjúkar	Islanda	349	22%
Tunnel di Portland (Oregon)	Stati Uniti	155	41%
Tunnel di deviazione del fiume Akelos	Grecia	31	58%
Acquedotto "Barrera de Salinidad" a Santo Domingo	Repubblica Dominicana	17	89%
Altri lavori idraulici		29	
Totale lavori idraulici		581	
Diga di Malamocco (Venezia)	Italia	26	48%
Scavi portuali relativi ai canali di Porto Marghera	Italia	16	32%
Altre opere a mare	Italia	14	
Totale opere a mare		56	
Totale portafoglio Grandi Opere		4.255	



SISTEMI PER L'AMBIENTE

L'area Sistemi per l'Ambiente è attiva nei settori dell'impiantistica specializzata per il trattamento delle acque e dei rifiuti, per i servizi ambientali, per l'incenerimento dei rifiuti, per la produzione di energia e per il trattamento delle emissioni nocive. I dati economici sono i seguenti:

31 marzo 2003	(in milioni di euro)	31 marzo 2004
141,6	Valore della produzione	92,3
12,6	Risultato operativo	3,9
-	Rettifiche attività finanziarie (risultati società valutate ad equity)	-
425	Portafoglio ordini	671
511	Dipendenti (numero)	722

Il valore della produzione del periodo si attesta a 92,3 milioni di euro realizzato principalmente dai contratti dell'area dissalazione; la diminuzione della produzione rispetto al corrispondente periodo del 2003 deriva dal rallentamento dei lavori per la costruzione dei due inceneritori nell'ambito dei contratti per lo smaltimento dei rifiuti della regione Campania e per il deprezzamento del dollaro, che ha avuto un impatto negativo sul valore tradotto in euro delle commesse in valuta.

Il risultato operativo pari a 3,9 milioni di euro risente negativamente dei minori volumi di produzione a causa dei predetti ritardi nelle realizzazioni in Campania.

Nel periodo Fisia Italimpianti S.p.A. ha firmato con il Consorzio Venezia Nuova un contratto del valore iniziale di 115 milioni di euro in quota, per la realizzazione d'interventi di salvaguardia ambientale a Porto Marghera.



Di seguito sono elencate le commesse che costituiscono il portafoglio lavori, con indicazione dello stato di avanzamento:

Contratto	Paese	portafoglio lavori residuo quota Impregilo al 31/03/04 (euro/milioni)	Avanzamento Lavori al 31/03/04
Impianto di dissalazione Jebel Ali-stazione L	Dubai	74	36%
impianto CDR Napoli inceneritore Acerra	Italia	45	53%
Impianto di dissalazione Shuweihat	Abu Dhabi	52	84%
Termovalorizzatore Santa Maria La Fossa	Italia	43	0%
Impianto di dissalazione Ras Laffan	Qatar	19	86%
Depuratore delle Acque di Firenze	Italia	7	87%
Impianto di dissalazione Jebel Ali-staz.K fase 2	Dubai	6	93%
Impianti CDR di Piano D'Ardine.-Santa Maria Capua Vetere.- Casalduni – Battipaglia	Italia	4	88%
Altri impianti di dissalazione	Dubai	6	
Totale divisione impianti		256	
Bonifica canali Porto Marghera	Italia	115	0%
Gestione impianti: Acerra	Italia	83	0%
Caivano	Italia	38	16%
Tufino	Italia	34	9%
Giugliano	Italia	30	15%
Altri impianti di gestione	Italia	10	0%
Totale divisione gestioni		310	
Totale contratti Fisia Italmimpianti S.p.A		566	
Commesse Italia Fisia Babcock	Italia	29	
Commesse Europa Fisia Babcock	Europa	74	
Commesse overseas Fisia Babcock	overseas	2	
Totale contratti Fisia Babcock S.p.A		105	
Totale portafoglio Sistemi per l'ambiente		671	

CONCESSIONI

Comprende tutte le società concessionarie del Gruppo, operanti nei settori autostrade, energia da fonti alternative, ciclo integrato delle acque ed ospedali. I dati economici sono i seguenti:

31 marzo 2003	(in milioni di euro)	31 marzo 2004
35,1	Valore della produzione	69,2
3,4	Risultato operativo	0,4
4,2	Rettifiche attività finanziarie (risultati società valutate ad equity)	3,9
<hr/>		
8.504	Portafoglio ordini	8.471
1.684	Dipendenti (numero)	1.820

Il valore della produzione del periodo si attesta a 69,2 milioni di euro e deriva per 33 milioni di euro dai segmenti "energia da fonti rinnovabili" (Fibe S.p.A. e Fibe Campania S.p.A.), per 32 milioni di euro dal segmento autostrade (Costanera Norte S.A.) e per 4 milioni di euro da altri segmenti.

Il risultato operativo pari a 0,4 milioni di euro ed è influenzato negativamente dalla situazione creatasi in Campania nel mese di marzo per la c.d. "emergenza rifiuti". La riduzione del conferimento dei rifiuti agli impianti "CDR" ha limitato l'assorbimento dei costi e ha comportato un conseguente peggioramento del risultato.

Nel periodo è stata formalizzata la cessione della partecipazione del 7,75% detenuta da Impregilo International Infrastructure N.V. in "Sociedad Aereopuertos Dominicanos Siglo XXI" (Aereodom) a favore di "Operadora de Aereopuertos del Caribe S.A. (Opasa), già azionista della stessa società aeroportuale. Opasa ha esercitato l'opzione di compra-vendita già formalizzata tra le parti nel 2002 e il prezzo di cessione è stato pari a circa 3,8 milioni di euro. L'operazione ha prodotto una minusvalenza di 0,4 milioni di euro.



Di seguito sono elencate le concessioni che costituiscono il fatturato:

<i>Società concessionaria</i>	<i>Tipologia concessione</i>	<i>Paese</i>	<i>Fatturato totale a vita residua non attualizzato in quota Impregilo al 31/03/04 (euro/milioni)</i>
Costanera Norte S.A	Gestione tratta autostradale a Santiago del Cile	Cile	2.753
Ecovias dos Emigrantes S.A.	Gestione tratta autostradale San Paolo-Santos	Brasile	1.066
Ecovia Camino do Mar	Gestione tratta autostradale nella regione del Parana	Brasile	309
Road Link (A69) Ltd	Gestione tratta stradale A69 Carlisle-Newcastle	Inghilterra	89
Caminos de la Sierras S.A.	Gestione autostrade di accesso a Cordoba	Argentina	88
Ecosoul S.A.	Gestione tratta autostradale stato di Rio Grande do Sul	Brasile	75
Puentes del Litoral S.A.	Collegamento stradale e pontile Rosario-Victoria	Argentina	35
Mercovia S.A.	Gestione tratta stradale alla Frontiera del Mercosur	Argentina	19
Autostrade			4.434
Fibe S.p.A.	Gestione servizio smaltimento rifiuti urbani provincia di Napoli	Italia	1.596
Fibe Campania S.p.A.	Gestione servizio smaltimento rifiuti urbani regione Campania	Italia	913
Ponte de Pedra Energetica S.A.	Gestione rete distributiva energia elettrica nella regione del Mato Grosso	Brasile	875
Yacylec S.A.	Gestione rete distributiva energia elettrica nella provincia di Chaco	Argentina	21
Enecor S.A.	Gestione rete distributiva energia elettrica nella provincia di Corrientes	Argentina	4
Energia da fonti rinnovabili			3.409
Aguas del gran Buenos Aires S.A.	Gestione sistema di utilizzo acque città di Buenos Aires	Argentina	225
Consorcio Agua Azul S.A.	Gestione sistema di utilizzo acque per la città di Lima	Perù	96
Ciclo integrato delle acque			321
Impregilo Wolverhampton	Gestione reparto radiologia dell'ospedale Wolverhampton	Inghilterra	162
IMC St.Davids	Gestione ospedale St.David's	Inghilterra	104
Ospedali e parcheggi			266
Impregilo Italia Concessioni S.p.A.	Società di servizi	Italia	41
Altre concessioni			41
Totale fatturato Concessioni			8.471

EDILIZIA E SERVIZI

Tale settore comprende tutti i progetti relativi all'edilizia civile ed industriale avanzata, le attività di facility management relative alla manutenzione e gestione di complessi immobiliari ed ingegneria clinica in ambito ospedaliero e le attività di dismissione di iniziative immobiliari in portafoglio.

I dati economici sono i seguenti:

31 marzo 2003	(in milioni di euro)	31 marzo 2004
50,1	Valore della produzione	36,6
3,5	Risultato operativo	(1,9)
(0,8)	Rettifiche attività finanziarie (risultati società valutate ad equity)	0,2
405	Portafoglio ordini	179
833	Dipendenti (numero)	662

Il valore della produzione del periodo si attesta a 36,6 milioni di euro realizzato principalmente da:

- i lavori relativi alla costruzione del nuovo Casinò di Campione d'Italia la cui ultimazione è prevista entro il mese di dicembre 2004 e la consegna entro giugno 2005;
- la costruzione di otto palazzine nell'area ex Caserma Donati a Sesto Fiorentino (Firenze) la cui ultimazione dei lavori è prevista per luglio 2005;
- l'attività di dismissione delle iniziative immobiliari che nel trimestre 2004 ha registrato la vendita di terreni e fabbricati industriali in Lombardia e la cessione parziale di parcheggi in Milano;

Il risultato operativo è negativo per 1,9 milioni di euro per effetto della riduzione della produzione delle attività edili a seguito del rinvio dell'inizio dei lavori dei due termovalorizzatori di Acerra e Santa Maria La Fossa e della perdita registrata dalle commesse relative ai lavori presso le Università di Calabria e Messina, a seguito della sospensione dei lavori, in attesa di definizioni contrattuali.

Nell'ambito del programma di ricollocazione strategica, nel mese di marzo 2004 sono stati cedute da parte di Impregilo Servizi S.p.A. tre società impegnate nei servizi ospedalieri del Regno Unito. L'importo complessivo delle transazioni è di circa 2,5 milioni di sterline, riduce i debiti e garanzie verso le banche per un ammontare di 2,1 milioni di sterline e genera una plusvalenza di 1,7 milioni di euro. La vendita si è perfezionata in data 1 aprile 2004.



Di seguito sono elencate le commesse che costituiscono il portafoglio lavori, con indicazione dello stato di avanzamento:

Contratto	Paese	portafoglio lavori residuo quota Impregilo al 31/03/04 (euro/milioni)	Avanzamento Lavori al 31/03/04
Termovalorizzatori nella regione Campania	Italia	41	77%
Nuovo Casinò di Campione d'Italia	Italia	21	71%
Nuova sede dell'università della Calabria	Italia	17	80%
Lavori edili presso l'area ex Caserma Donati	Italia	10	46%
Altri contratti di costruzione	Italia	18	
Totale contratti edili		107	
Contratti di gestione Italia	Italia	40	
Contratti di gestione Europa	Europa	32	
Totale contratti di servizi		72	
Totale portafoglio Edilizia e Servizi		179	

Liquidazione Imprepar – Impregilo Partecipazioni S.p.A.

Il piano di liquidazione di Imprepar-Impregilo Partecipazioni S.p.A. procede sulla base delle linee programmate; nel trimestre si segnala la diminuzione dei debiti verso gli istituti bancari che passano da 46 milioni di euro (31 dicembre 2003) a 35 milioni di euro al 31 marzo 2004.

Di seguito si evidenzia lo stato della liquidazione attraverso l'evoluzione delle componenti patrimoniali:

(in euro milioni)	31 marzo 2004	31 dicembre 2003	31 dicembre 2002
Attivo e lavori in corso	392	401	497
Immobilizzazioni	56	56	63
Totale attività	448	457	560
Debiti verso banche	(35)	(46)	(112)
Debiti verso la capogruppo	(296)	(296)	(265)
Debiti commerciali	(114)	(112)	(180)
Patrimonio netto	(3)	(3)	(3)
Totale passività	(448)	(457)	(560)



Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del periodo

Nell'aprile 2004 è stata definitivamente approvata l'operazione di ristrutturazione del debito della società Austopistas del Sol S.A., per cui l'indebitamento complessivo di 550 milioni di dollari statunitensi della concessionaria (con una vita residua media di un anno e sette mesi ed un tasso medio del 9,75%) è stato ridotto a 374 milioni di dollari statunitensi, con rinuncia della differenza da parte delle banche, e la vita residua media è stata portata a cinque anni e cinque mesi e il tasso medio al 5,5%).

Nell'ambito di una migliore collocazione strategica delle attività del Gruppo, sempre più concentrato nel General Contracting e nel settore delle gestioni di servizi di pubblica utilità in regime di concessioni, Impregilo ha compiuto una serie di operazioni di riorientamento del portafoglio, acquisendo, attraverso la Impregilo China Investments N.V. (posseduta al 100% dal Gruppo Impregilo), il 50% della società "Shanghai Pucheng Thermal Power Energy Co. Ltd." .

La società opera a Shanghai nel settore del trattamento e della termovalorizzazione dei rifiuti con un inceneritore da 1.000 tonnellate di rifiuti al giorno e 70 Mw di potenza installata. Il prezzo di acquisizione è di circa 46 milioni di euro.

Si tratta della prima privatizzazione avvenuta in Cina nel campo della gestione e dello smaltimento dei rifiuti solidi urbani; un'area di business in continua crescita per il rapidissimo sviluppo urbanistico-economico che caratterizza la città di Shanghai e in particolare Pudong (Municipio di Shanghai) dove è prevista l'apertura di nuove strutture alberghiere, attività industriali e uffici, che, secondo le stime, porteranno ad un incremento del volume di rifiuti per circa il 65% fino al 2010.

Il Consiglio di Amministrazione di Impregilo S.p.A. ha dato mandato all'Amministratore Delegato di cedere, nell'ambito del Consorzio Venezia Nuova, le attività strettamente operative di costruzione ad un'altra società consorziata per 57,5 milioni di euro. Il perfezionamento della cessione, con la conseguente comunicazione all'ente concedente, è previsto entro giugno 2004. L'operazione comporterà la realizzazione di una plusvalenza di circa 55 milioni di euro.

Il Consorzio Venezia Nuova, con il contributo di Impregilo, continuerà a garantire l'adempimento del progetto Mose in tutte le sue fasi: dagli aspetti tecnico-progettuali fino alla consegna alla Committenza e alla successiva manutenzione, fornendo l'apporto prioritario affinché il Consorzio svolga il ruolo di General Contractor.

Nel periodo è stata varata una modifica organizzativa che prevede l'accorpamento delle B.U. Edilizia, Immobiliare e Servizi (facility management). L'operazione è dettata dalla necessità di creare sinergie fra le attività di costruzioni edilizie e di facility management, e tiene conto del fatto che l'operazione di dismissione del patrimonio immobiliare si avvia rapidamente a conclusione. In pratica la modifica organizzativa si attuerà attraverso la fusione delle società Impregilo Edilizia S.p.A., Promozione e Sviluppo S.p.A. e Impregilo Servizi S.p.A., tutte controllate al 100% di Impregilo S.p.A.



Evoluzione prevedibile della gestione

Per la proiezione dei risultati trimestrali su base annua, va ricordato che il primo trimestre è esposto ad una significativa stagionalità dovuta, per l'attività di costruzione, al periodo invernale. L'andamento della gestione, la previsione degli avanzamenti produttivi delle opere in corso e l'acquisizione di nuove commesse, fanno prevedere una positiva dinamica della redditività operativa consolidata.

p. il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Paolo Savona



Area di consolidamento del Gruppo Impregilo

In conformità ai disposti degli artt. 38 e 39 del D.Lgs. 127/91 di seguito vengono forniti gli elenchi delle imprese incluse nel bilancio consolidato, suddivisi per business unit. Non vengono evidenziate le società inferiori alla percentuale del 20%.

Ragione sociale	nazione	valuta	capitale soc. sottoscritto/ versato	% interes- senza	% diretta	% indi- retta	imprese partecipanti indirettamente	metodo
GRANDI OPERE								
Impregilo S.p.A. (°°°)	Italia	Euro	384.028.635	100		100	Diversi	integrale
Construtora Impregilo y Asociados S.A.-CIGLA	Brasile	BRL	7.641.014	100	100			integrale
CSC Impresa Costruzioni S.A.	Svizzera	CHF	2.000.000	100	100			integrale
Impresit Bakolori Plc	Nigeria	NGN	94.500.000	51	51			integrale
S.A. Healy Company	USA	USD	11.320.863	100	100			integrale
S.G.F. - I.N.C. S.p.A.	Italia	Euro	3.859.680	100	100			integrale
Consorcio Acueducto Oriental	R. Dominicana			67	67			proporz.
Consorcio Contuy Medio Grupo A C.I. S.p.A. Ghella Sogene C.A., Otaola C.A.	Venezuela			36,4	36,4			proporz.
Consorzio Alta Velocità Torino/Milano - C.A.V.TO.MI.	Italia	Euro	5.000.000	74,69	74,69			proporz.
Consorzio C.A.V.E.T. - Consorzio Alta Velocità Emilia/Toscana	Italia	Euro	5.422.797	75,98	75,98			proporz.
Borini Prono & Co Nigeria Ltd	Nigeria	NGN	110.500.000	22,62	22,62			p.netto
Consorzio Venezia Nuova	Italia	Euro	260.000	39,4	39,4			p.netto
Otto Koch A.G.	Svizzera	CHF	100.000	90		90	CSC S.A.	p.netto
PGH Ltd	Nigeria	NGN	52.000.000	60	60			p.netto
Società Industriale Prefabbricazione Edilizia del Mediterraneo - S.I.P.E.M. S.p.A.	Italia	Euro	438.546	100	100			p.netto
Asociacion Costanera Norte Ltda-Igl filiale Cile Aurelia 98 S.c.r.l.	Cile			77,78	77	0,78	Costanera Norte Ltda	costo
B.B.A. S.c.r.l.	Italia	Euro	10.000	40	40			costo
B.O.B.A.C. S.c.a.r.l.	Italia	Euro	10.200	50		50	SGF INC S.p.A.	costo
CE.S.I.F. S.c.p.a.	Italia	Euro	250.000	24,18	24,18			costo
Consorzio Cigla-Sade	Brasile			50		50	Cigla S.A.	costo
Consorzio Contuy Medio	Venezuela			29,04	29,04			costo
Consorzio Grupo Contuy-Proyectos y Obras de Ferrocarriles	Venezuela			32,33	32,33			costo
Consorzio Imigrantes	Brasile			50		50	Cigla S.A.	costo
Consorzio Impregilo - Ingco	R. Dominicana			70	70			costo
Consorzio Impregilo Cosapi	Peru'			55	55			costo
Consorzio V.S.T. Tocoma	Venezuela			30	30			costo
Consorzio Autosilo Vico Morcote	Svizzera			70		70	CSC S.A.	costo
Consorzio Bocca di Lido	Italia	Euro	25.822	50,29	50,29			costo
Consorzio Brescia Val	Italia	Euro	25.000	20	20			costo
Consorzio Cociv	Italia	Euro	516.457	94,5	94,5			costo
Consorzio Cogefar-Impresit Cariboni per la Frana di Spriana S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	100	100			costo
Consorzio Galleria Maroggia	Svizzera			25		25	CSC S.A.	costo
Consorzio Genio Civile Palazzo Mapp. 20 Paradiso	Svizzera			50		50	CSC S.A.	costo
Consorzio Intragna - Verdasio	Svizzera			50		50	CSC S.A.	costo
Consorzio RCPS Nuova Romea	Italia	Euro	20.000	30,6	30,6			costo
Consorzio San Cristoforo	Italia	Euro	51.645	40	40			costo
Consorzio TAT-Tunnel Alp Transit Ticino, Arge	Svizzera			25	17,5	7,5	CSC S.A.	costo
Consorzio tra le Societ� Cogefar/Bordin/Coppetti/Icep - CORAV	Italia	Euro	51.129	96,97	96,97			costo
Consorzio Tre Esse	Italia	Euro	51.646	38		38	SGF INC S.p.A.	costo
Consorzio Trevi - S.G.F. INC per Napoli	Italia	Euro	10.000	45		45	SGF INC S.p.A.	costo
Consorzio Villaggi Tat	Svizzera			50		50	CSC S.A.	costo
Dillingham-Healy-Grow-Dew J.V.	USA			30		30	Healy S.A.	costo
E.R. Impregilo/Dumez y Asociados para Yaciret� - ERIDAY	Argentina	USD	539.400	20,75	18,75	2	Iglys S.A. (*)	costo
Empresa Constructora Costanera Norte Ltda	Cile	CLP	10.000.000	77,78	77,78			costo
Ertan J.V.	Cina			42,5	42,5			costo
Ghazi-Barohta Contractors J.V.	Svizzera			57,8	57,8			costo
G.T.B. S.c.r.l.	Italia	Euro	51.000	24,17	24,17			costo
Gotschnatunnel Arge	Svizzera			20		20	CSC S.A.	costo
Granda S.c.r.l.	Italia	Euro	25.000	70	70			costo
Groupement Hydrocastoro	Algeria	DZD	2.000.000	49,5		49,5	INC Algerie Sarl	costo
Healy-Yonkers-Atlas-Gest J.V.	USA			45		45	Healy S.A.	costo
Impregilo - Ebasco-Losinger J.V.	USA			75	18,75	56,25	Healy S.A.	costo
Impregilo Healy Joint Venture	USA			100	15	85	Healy S.A.	costo
Impregilo Infraestructura Ltd	Irlanda	IEP	10.000	100	100			costo
Impregilo SpA-Iglys SA-Hochtief AG-Hochtief C-Roggio-Iecsa-Sideco-Techint, UTE	Argentina			26	22	4	Iglys S.A. (*)	costo



Ragione sociale	nazione	valuta	capitale soc. sottoscritto/ versato	% interes- senza	% diretta	% indi- retta	imprese partecipanti indirettamente	metodo
(segue) GRANDI OPERE								
INC - Algerie S.a.r.l.	Algeria	DZD	5.000.000	99		99	SGF INC S.p.A.	Costo
INC - Engeobra ACE	Capo Verde			60		60	SGF INC S.p.A.	Costo
Inchiriere Si Lucrari Maritime (I.L.M.) Constanta S.r.l.	Romania	ROL	10.000.000	100	100			Costo
Impregilo S.p.A.-NCC International A.B. Joint Venture	Svizzera			75	75			Costo
J.Cartellone C.C. S.A.-Igl S.p.A.-Iglys S.A.-Codi S.A.-EC Delta S.A.-Caruso S.A.- (Casisa UTE)	Argentina	ARS	10.000	39,1	29,1	10	Iglys S.A. (*)	Costo
Joint Venture Aktor Ate - Impregilo S.p.A. (Constantinos)	Grecia			40	40			Costo
Joint Venture Aktor S.A. - Impregilo S.p.A.	Grecia			50	50			Costo
Joint Venture Impregilo S.p.A. - Empedos	Grecia			60	60			costo
Joint Venture Terna - Impregilo	Grecia			45	45			costo
Metrogenova S.c.r.l.	Italia	Euro	25.500	29,88	29,88			costo
Mohale Dam Contractors (MDC) J.V.	Lesotho			50	50			costo
Mohale Tunnel Contractors (MTC) J.V.	Lesotho			35	35			costo
Nathpa Jhakri J.V.	India	USD	1.000.000	60	60			costo
Nuova Domina S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	81,99	81,99			costo
Nuovo Dolonne S.c.r.l.	Italia	Euro	50.000	100	100			costo
Quattro Venti S.c.r.l.	Italia	Euro	51.000	40	40			costo
SGF - Rodio Partnership	Islanda			51		51	SGF INC S.p.A.	costo
SGF Nigeria L.t.d.	Nigeria	NGN	52.000.000	77,11		77,11	SGF INC S.p.A.	costo
T.S.I. - 1 S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	45	45			costo
Tor Sapienza S.c.r.l.	Italia	Euro	10.300	80		80	SGF INC S.p.A.	costo
Val Viola S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	60	60			costo
Wan Long Joint Venture	Cina	USD	1.000.000	48	48			costo
Yellow River Contractors J.V.	Cina			36,5	36,5			costo

AMBIENTE

Fisia Italimpianti S.p.A. (**)	Italia	Euro	10.000.000	51	51			integrale
Fisia Babcock Environment Gmbh	Germania	Euro	10.000.000	51		51	Fisia Italimpianti S.p.A.	integrale
Società Italiana per l'Ecologia Marina Castalia Ecolmar S.c.p.a.	Italia	Euro	102.000	26,46		26,46	Fisia Italimpianti S.p.A.	p.netto
BBP Environment Betriebs-und Beteiligungsgesellschaft Eberswalde Gmbh	Germania	Euro	25.000	51		51	Fisia Babcock E. Gmbh	costo
BBP Environment Betriebs-und Beteiligungsgesellschaft Schmallenberg Gmbh	Germania	Euro	25.000	51		51	Fisia Babcock E. Gmbh	costo
Gestione Napoli S.p.A.	Italia	Euro	100.000	60,21		25,5	Fisia Italimpianti S.p.A. 24 Igl Italia Concessioni S.p.A. 10,71 Fisia Babcock Gmbh	costo

CONCESSIONI

Impregilo International Infrastructures N.V. (**)	Paesi Bassi	Euro	50.000.000	100	100			integrale
Fibe Campania S.p.A.	Italia	Euro	21.000.000	82,26		67	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V. 10,71 Fisia Babcock Gmbh 2,55 Fisia Italimpianti S.p.A. 2 Impregilo Edilizia S.p.A.	integrale
Fibe S.p.A.	Italia	Euro	62.000.000	87,4		77,5	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V. 5,35 Fisia Babcock Gmbh 2,55 Fisia Italimpianti S.p.A. 1 Impregilo Edilizia S.p.A. 1 Igl Italia Concessioni S.p.A.	integrale
Impregilo Italia Concessioni S.p.A.	Italia	Euro	1.000.000	100		100	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	integrale
Impregilo New Cross Ltd	G. Bretagna	GBP	2	100		100	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	integrale
Mercovia S.A.	Argentina	ARS	10.000.000	60		60	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	integrale
Sociedad Concesionaria Costanera Norte S.A.	Cile	CLP	35.600.000.000	70		70	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	integrale
Acqua Italia S.p.A.	Italia	Euro	82.113.000	33,33		33,33	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto
Aguas del Gran Buenos Aires S.A.	Argentina	ARS	45.000.000	42,58	16,5	23,73	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V. 2,35 Iglys S.A. (*)	p.netto
Autopistas del Sol S.A.	Argentina	ARS	122.700.000	28,33		28,33	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto
Caminos de las Sierra S.A.	Argentina	ARS	120.000.000	49	39	10	Iglys S.A. (*)	p.netto
Concesionaria Ecovias Dos Migrantes S.A.	Brasile	BRL	302.545.965	35,82	35,82		(*)	p.netto
Consorcio Agua Azul S.A.	Peru'	PEN	69.001.000	45		45	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto
Contarina S.p.A.	Italia	Euro	1.800.000	49		49	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto
Ecologia Montana S.p.A.	Italia	Euro	548.069	49		49	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto
Encor S.A.	Argentina	ARS	12.000	30		30	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto
IMC ST David's L.t.d.	G. Bretagna	GBP	3	66,66		66,66	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto
Impregilo Wolverhampton Ltd	G. Bretagna	GBP	1.000	100		100	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto
Leonardo S.r.l. (4)	Italia	Euro	10.400	11	11		(*)	p.netto
Ponte de Pedra Energetica S.A.	Brasile	BRL	150.000.000	50		50	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	p.netto



Ragione sociale	Paese	Valuta	Capitale soc. sottoscritto/ versato	% interesse	% diretta	% indiretta	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.	imprese partecipanti indirettamente	p.netto metodo
Primav Ecorodovias S.A.	Brasile	BRL	26.986.720	35		35	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.		p.netto
(segue) CONCESSIONI									
Puentes del Litoral S.A.	Argentina	ARS	43.650.000	26	22	4	Iglys S.A. (*)		p.netto
Road Link A69 Holdings Ltd	G. Bretagna	GBP	1.000	30,9		30,9	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.		p.netto
Yacylec S.A.	Argentina	ARS	45.000.000	18,67		18,67	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.		p.netto
Aguas del Oeste S.A.	Argentina	ARS	170.000	33,33		33,33	Iglys S.A. (*)		costo
Impregilo China Investments N.V.	Paesi Bassi	Euro	1.500.000	100		100	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.		costo
Impregilo Parking Glasgow Ltd	G. Bretagna	GBP	1	100		100	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.		costo
Nuova Romea S.p.A.	Italia	Euro	1.000.000	22		22	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.		costo
Rodoconsult Assessoria L.t.d.	Brasile	BRL	25.000	20		20	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.		costo
Sistranyac S.A.	Argentina	ARS	12.000	20,1		20,1	Impregilo Intern. Infrastruc. N.V.		costo

EDILIZIA e SERVIZI

Bocoge S.p.A. - Costruzioni Generali (2)	Italia	Euro	20.032.000	81,12		81,12	Impregilo Edilizia S.p.A.		integrale
Holiday House S.r.l. (1)	Italia	Euro	10.329	100		100	Promozione Sviluppo S.p.A.		integrale
I.L.I.M. - Iniziative Lombarde Immobiliari S.r.l. (1)	Italia	Euro	3.100.000	100		100	Promozione Sviluppo S.p.A.		integrale
Immobil Sud S.r.l. (1)	Italia	Euro	10.200	100		100	Promozione Sviluppo S.p.A.		integrale
Impregilo Edilizia S.p.A. (°°°)	Italia	Euro	25.000.000	100	100				integrale
Impregilo Servizi S.p.A. (°°°)	Italia	Euro	1.500.000	100	100				integrale
Iniziative Coimpresa S.r.l. (1)	Italia	Euro	4.547.027	75,53		75,53	S. Giovanni S.r.l.		integrale
PREMED S.r.l. - Prefabbricati Mediterranei S.r.l. (1)	Italia	Euro	1.007.778	100		100	Promozione Sviluppo S.p.A.		integrale
Promozione e Sviluppo S.p.A. (°°°)	Italia	Euro	100.000.000	100	100				integrale
S.Giovanni S.r.l. (1)	Italia	Euro	20.400	75,53		75,53	Promozione Sviluppo S.p.A.		integrale
Coincar S.A.	Argentina	ARS	25.462.000	35	26,25	8,75	Iglys S.A. (*)		p.netto
Impregilo Medical Technologies (ACAD) Ltd (3)	G. Bretagna	GBP	2	100		100	Sterile Services International Ltd		p.netto
Sterile Services International (Cardiff) Ltd (3)	G. Bretagna	GBP	215.468	100		100	Sterile Services International Ltd		p.netto
Sterile Services International Ltd (3)	G. Bretagna	GBP	500.490	100		100	Impregilo Servizi S.p.A.		p.netto
Gricignano 3 S.r.l.	Italia	Euro	50.000	60		60	Impregilo Servizi S.p.A.		p.netto
Anagnina 2000 S.c.r.l.	Italia	Euro	10.329	50		50	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Anita S.r.l.	Italia	Euro	100.000	100		100	Ilim S.r.l.		costo
Auditorium Roma S.c.r.l.	Italia	Euro	90.000	60		60	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Aurelia S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	34,75		34,75	Bocoge S.p.A.		costo
Campione S.c.r.l.	Italia	Euro	11.000	100		99,9	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Castello 99 S.c.r.l.	Italia	Euro	11.000	60		60	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Cernusco S.c.r.l.	Italia	Euro	10.000	60		60	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Consorzio Camaioere Impianti	Italia	Euro	25.500	55		55	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Consorzio Caserma Donati	Italia	Euro	300.000	80		80	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Consorzio Porto Turistico di Roma	Italia	Euro	516.457	22,2		22,2	Bocoge S.p.A.		costo
Executive J.V. Impregilo S.p.A. Terna S.A. - Iris S.A.	Grecia			33,33		33,33	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Fiera 2000 S.c.r.l.	Italia	Euro	11.000	100		100	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Follonica S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	34,77		34,77	Bocoge S.p.A.		costo
Grabo S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	40,56		40,56	Bocoge S.p.A.		costo
Hospital Gricignano S.c.r.l.	Italia	Euro	10.000	60		60	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Hospital Lecco S.c.r.l.	Italia	Euro	46.800	55		55	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Impregilo and Partners for Larissa E.E. Impregilo Metron & Part. for Larissa	Grecia	GRD	14.695	100		99	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Impregilo Hellas Monoprossopi E.P.E.	Grecia	Euro	146.730	100		100	Impregilo Hellas EPE		costo
Impregilo U.K. L.t.d. - Macob Construction L.t.d.	G. Bretagna			61		61	Impregilo U.K. Ltd (*)		costo
Impregilo - Rizzani de Eccher J.V. (1)	Svizzera			67		67	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Impsa S.c.r.l.	Italia	Euro	26.000	34,9		34,9	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Isibari S.c.r.l.	Italia	Euro	15.300	44,62		44,62	Bocoge S.p.A.		costo
J.V. Impregilo-Iris-Terna	Grecia			90		90	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Lavori Lingotto S.c.r.l.	Italia	Euro	25.000	65		65	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Messina Pro S.c.r.l.	Italia	Euro	15.300	27,58		27,58	Bocoge S.p.A.		costo
Monte Mario S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	40,56		40,56	Bocoge S.p.A.		costo
Parcheggio Lingotto S.c.r.l.	Italia	Euro	25.000	60		60	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
S. Anna Palermo S.c.r.l.	Italia	Euro	40.800	45		45	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Savuto S.c.r.l.	Italia	Euro	45.900	24,33		24,33	Bocoge S.p.A.		costo
S.I.M.A. GEST 3 S.c.r.l.	Italia	Euro	50.000	35		35	Impregilo Servizi S.p.A.		costo
SO.CO.M. S.c.r.l.	Italia	Euro	15.300	64,9		64,9	Bocoge S.p.A.		costo
Società Edilizia Immobiliare Sarda - S.E.I.S. S.p.A.	Italia	Euro	3.877.500	48,33		48,33	Promozione Sviluppo S.p.A.		costo
Techint S.A.C.I.- Hochtief A.G.- Impregilo S.p.A.- Iglys S.A. UTE	Argentina			35	26,25	8,75	Iglys S.A. (*)		costo
Unicatanzaro S.c.r.l.	Italia	Euro	15.300	45,42		45,42	Bocoge S.p.A.		costo
VE.CO. S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	25		25	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Versilia Servizi S.c.a.r.l.	Italia	Euro	20.000	34		34	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo
Versilia S.c.r.l.	Italia	Euro	10.200	34		34	Impregilo Edilizia S.p.A.		costo



Ragione sociale	nazione	valuta	capitale soc. sottoscritto/ Versato	% interes- senza	% diretta	% indi- retta	imprese partecipanti indirettamente	metodo
ALTRE								
Impregilo y Asociados (Panama) S.A.	Panama	USD	26.000.000	100	100			integrale
Technical Services Company - TESCO S.r.l.	Italia	Euro	6.000.000	100	100			integrale
Globoworks Italia S.p.A.	Italia	Euro	2.500.000	100	99	1 INCAVE S.r.l. (*)		p.netto
Imprepar - Impregilo Partecipazioni S.p.A. (**)	Italia	Euro	3.100.000	100	100			valore di realizzo

(*) quota in corso di trasferimento;

(**) valutata a prezzi di recupero, delibera assembleare del 24.2.2003;

(***) società capofila della business unit, a cui fanno capo le partecipazioni delle altre società della stessa business unit;

(1) consolidate nella rispettiva società capofila: Promozione Sviluppo S.p.A.

(2) consolidate nella rispettiva società capofila: Impregilo Edilizia S.p.A.

(3) consolidate nella rispettiva società capofila: Impregilo Servizi S.p.A.

(4) società che detiene A.D.R.

Variatione Area di Consolidamento

nota	Ragione sociale	business units	% interes- senza	metodo di consolida- mento al 31.03.2004	% interes- senza	metodo di consolida- mento al 31.12.2003
(2)	Impregilo Medical Technologies (ACAD) Ltd	Edilizia e Servizi	100	p.netto		integrale
(2)	Sterile Services International (Cardiff) Ltd	Edilizia e Servizi	100	p.netto		integrale
(2)	Sterile Services International Ltd	Edilizia e Servizi	100	p.netto		integrale
(1)	Ghazi-Barotha Contractors J.V.	Grandi Opere	57,8	costo		proporzionale
	Impresit Bakolori Plc	Grandi Opere	51	p.netto	50,71	p.netto
(1)	Impregilo S.p.A.-NCC International A.B. Joint Venture	Grandi Opere	75	costo		proporzionale
(1)	J.Cartellone C.C. S.A.-Igl S.p.A.-Iglys S.A.-Codi S.A.-EC Delta S.A.-Caruso S.A.- (Casisa UTE)	Grandi Opere	39,1	costo		proporzionale

(1) commesse in via di completamento il cui deconsolidamento non ha avuto effetti significativi sulla componente patrimoniale. Peraltro, trattandosi di joint venture, il patrimonio netto è già ricompreso nel bilancio della Capogruppo;

(2) società cedute all'1.4.2004

Cambi utilizzati

Di seguito sono indicati i tassi applicati nella conversione in euro dei bilanci espressi in valuta estera.

valuta	1° trimestre 2004		1° trimestre 2003		esercizio 2003	
	ultimo	medio	ultimo	medio	ultimo	medio
Stati Uniti - USD	1,2224	1,2342	1,0895	1,0831	1,263	1,13116
Regno Unito - GBP	0,6659	0,6735	0,6896	0,6765	0,7048	0,691993
Svizzera - CHF	1,5594	1,5666	1,4764	1,4690	1,5579	1,5212
Argentina - ARS	3,49046	3,58844	3,22454	3,3855	3,74504	3,32682
Brasile - BRL	3,5521	3,6080	3,67521	3,7766	3,6627	3,46804
Cile - CLP	756,01	743,86	790,977	798,814	748,011	779,566
Perù - PEN	4,2295	4,2941	3,78688	3,7687	4,37495	3,93479
Venezuela - VEB	2.341,14	2.231,97	1.738,84	1.845,44	2.015,74	1.829,43



Publicazione realizzata
a cura della Impregilo
aprile 2004