

Astaldi S.p.A.

# Bilancio individuale

Situazione contabile al 31 dicembre 2007



2007



## PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO

### CONTO ECONOMICO

(Euro)

	Note	31/12/07	31/12/06
<b>Gestione Operativa</b>			
Ricavi	1	1.033.057.040	855.254.668
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	43.271.471	1.890.674
Altri Ricavi operativi	2	67.711.771	49.325.033
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	26.443.442	12.829.857
<b>Totale ricavi</b>		<b>1.100.768.811</b>	<b>904.579.701</b>
Costi per acquisti	3	(211.325.533)	(161.827.966)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	11.438.565	9.344.117
Costi per servizi	4	(576.758.798)	(486.943.680)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	216.543.801	143.061.682
Costi del personale	5	(147.872.884)	(114.714.108)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	735.054	385.754
Ammortamenti e svalutazioni	6	(31.371.801)	(26.660.969)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	-	5.000.000
Altri costi operativi	7	(28.662.959)	(23.117.142)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	626.286	3.026.762
<b>Totale Costi</b>		<b>(995.991.975)</b>	<b>(813.263.865)</b>
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	8	21.383	111.233
<b>Risultato Operativo</b>		<b>104.798.219</b>	<b>91.427.070</b>
Proventi Finanziari	9	35.598.571	40.543.318
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	7.995.259	673.015
Oneri finanziari	10	(82.771.603)	(84.092.829)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	1.095.106	290.992
<b>TOTALE AREA FINANZIARIA E DELLE PARTECIPAZIONI</b>		<b>(47.173.032)</b>	<b>(43.549.511)</b>
<b>UTILE(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>57.625.187</b>	<b>47.877.559</b>
Imposte	11	(29.826.620)	(20.176.954)
<b>UTILE(PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>27.798.567</b>	<b>27.700.605</b>
<b>UTILE(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>27.798.567</b>	<b>27.700.605</b>
Utile per azione base	12	0,284	0,283
Utile per azione diluito		0,284	0,283

## STATO PATRIMONIALE

(Euro)

	Note	31/12/07	31/12/06
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobili, impianti e macchinari	13	149.429.730	123.839.643
Investimenti immobiliari	14	191.717	197.835
Attività immateriali	15	3.294.973	3.758.035
Investimenti in partecipazioni	16	204.818.653	179.174.958
Attività finanziarie non correnti	17	28.761.093	28.590.978
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	26.343.093	27.679.948
Altre attività non correnti	18	10.884.394	10.923.907
Imposte differite attive	11	6.000.716	11.951.359
<b>Totale Attivo non corrente</b>		<b>403.381.276</b>	<b>358.436.715</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Rimanenze	19	56.490.755	46.579.842
Importi dovuti dai committenti	20	473.387.428	377.239.597
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	16.487.462	5.934.592
Crediti Commerciali	21	420.816.172	412.579.689
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	92.582.552	70.186.987
Attività finanziarie correnti	17	18.442.057	19.581.101
Crediti Tributarî	22	67.924.878	53.666.440
Altre attività correnti	18	264.322.161	196.359.812
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	58.196.483	77.365.865
Disponibilità liquide	23	218.211.173	199.058.510
<b>Totale Attivo corrente</b>		<b>1.519.594.624</b>	<b>1.305.064.991</b>
<b>TOTALE Attività</b>		<b>1.922.975.900</b>	<b>1.663.501.706</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>	24		
Capitale sociale		195.049.800	195.391.294
Riserve:			
Riserva legale		12.151.712	10.766.682
Riserva straordinaria		56.941.276	40.245.702
Utili (perdite) a nuovo		-4.830.125	-4.830.125
Altre riserve		-2.502.775	-5.022.128
Totale capitale e riserve		256.809.888	236.551.425
Utile (perdita) dell'esercizio		27.798.567	27.700.605
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>284.608.455</b>	<b>264.252.030</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passivo non corrente</b>			
Passività finanziarie non correnti	25	395.509.715	321.430.899
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	1.954.137	2.607.501
Altre passività non correnti	26	6.737	140.796
Benefici per i dipendenti	27	9.233.444	10.784.675
<b>Totale Passivo non corrente</b>		<b>404.749.896</b>	<b>332.356.370</b>

<b>Passivo corrente</b>			
Importi dovuti ai committenti	20	207.938.660	201.898.172
Debiti Commerciali	28	488.768.234	434.502.543
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	179.191.978	171.168.409
Passività finanziarie correnti	25	304.682.308	204.076.375
Debiti Tributari	29	31.678.925	17.993.915
Fondi per rischi ed oneri correnti	30	17.876.688	31.381.752
Altre passività correnti	26	182.672.734	177.040.549
<i>di cui v/parti correlate</i>		130.689.721	109.937.266
<b>Totale Passivo corrente</b>		<b>1.233.617.549</b>	<b>1.066.893.306</b>
<b>Totale passività</b>		<b>1.638.367.445</b>	<b>1.399.249.676</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.922.975.900</b>	<b>1.663.501.706</b>

## Rendiconto finanziario

(Euro)

<b>A - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		2007	2006
Risultato del periodo		27.798.567	27.700.605
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>			
Imposte differite		4.304.421	(2.926.316)
Ammortamenti e svalutazioni		40.674.316	42.715.409
Accantonamento Fondi rischi ed oneri		3.923.550	9.488.991
Costi per il TFR e per i piani a benefici definiti		1.480.417	2.437.373
Costi per piani di incentivazione ai dipendenti		2.767.334	1.944.710
Minusvalenza su cessioni attività non correnti		0	323.985
Plusvalenze su cessioni attività non correnti		(1.778.066)	(1.762.645)
<i>Subtotale</i>		51.371.972	52.221.507
<i>Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):</i>			
Crediti commerciali		(11.771.780)	(65.718.694)
Rimanenze e importi dovuti dai committenti		(106.058.744)	(152.434.503)
Debiti commerciali		54.265.691	124.746.057
Fondi rischi e oneri		(13.907.680)	(12.520.351)
Importi dovuti ai Committenti		2.519.620	137.367.384
Altre attività operative		(85.998.336)	(62.517.074)
Altre passività operative		16.415.802	14.819.228
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti		(3.031.648)	(1.337.669)
<i>Subtotale</i>		(147.567.075)	(17.595.623)
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>		-	-
		<b>(68.396.536)</b>	<b>62.326.490</b>
<b>B - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
Acquisti in investimenti immobiliari		-	-
Investimento in immobilizzazioni immateriali		(350.070)	(651.190)
Investimento in immobilizzazioni materiali		(59.554.557)	(56.390.557)
Vendita (Acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita		(7.159.177)	(18.317.782)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari		8.725.216	7.660.508
Variazione attività di finanziamento partecipazioni		2.247.885	19.708.021
Incassi contributi			
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>		(27.787.033)	-
		<b>(83.877.736)</b>	<b>(47.991.000)</b>

<b>C - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
Aumenti di capitale a pagamento	-	-
Dividendi erogati + altri movimenti	(7.442.142)	(7.718.991)
Accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni	74.078.816	52.003.421
Variazione netta dei debiti finanziari correnti	100.605.933	10.645.865
Variazione netta delle attività finanziarie	-	0
Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni	4.184.328	(5.202.923)
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>	-	-
	<b>171.426.935</b>	<b>49.727.372</b>

<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>19.152.663</b>	<b>64.062.862</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	<b>199.058.510</b>	<b>134.995.648</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	<b>218.211.173</b>	<b>199.058.510</b>

## Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

(Euro)

### Movimenti del patrimonio netto al 31 dicembre 2006

	Capitale Sociale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre riserve	Totale	Utile del periodo	Totale
<b>Saldo al 1 gennaio 2006 IAS/IFRS</b>	97.301.944	67.836.096	9.382.529	50.903.496	(4.006.589)	221.417.476	(4.830.125)	244.270.416
<b>Movimenti di patrimonio netto dell'esercizio 2006</b>								
Riserva da Cash Flow hedge					1.013.968	1.013.968		1.013.968
Azioni Proprie	(335.550)			2.370.960	398.085	2.433.495		2.433.495
Proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	(335.550)	-	-	2.370.960,00	1.412.053	3.447.463	-	3.447.463
Utile dell'esercizio 2006						-	27.700.605	27.700.605
Dividendi						-	(8.323.617)	(8.323.617)
Fondo ex art.27						-	(415.246)	(415.246)
Aumento Gratuito Capitale Sociale	98.424.900	(67.836.096)		(30.588.804)		-	-	-
Fusione per Incorporazione di Italstrade					(2.427.593)	(2.427.593)	-	(2.427.593)
Altri movimenti			1.384.153	17.560.049		18.944.203	(18.944.203)	-
<b>Saldo al 31 dicembre 2006 IAS/IFRS</b>	195.391.294	-	10.766.682	40.245.702	(5.022.129)	241.381.549	(4.830.125)	264.252.030



### *Movimenti del patrimonio netto al 31 dicembre 2007*

	<i>Capitale Sociale</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva straordinaria</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Totale</i>	<i>Utili accumulati</i>	<i>Utile del periodo</i>	<i>Totale</i>
<b>Saldo al 1 gennaio 2007 IAS/IFRS</b>	195.391.294	10.766.682	40.245.702	(5.022.128)	241.381.550	(4.830.125)	27.700.605	264.252.030
<b>Movimenti di patrimonio netto dell'esercizio 2007</b>								
Riserva da Cash Flow hedge				1.161.230	1.161.230			1.161.230
Azioni Proprie	(341.494)		(881.982)	207.478	(1.015.998)			(1.015.998)
Proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	(341.494)	-	(881.982)	1.368.708	145.232	-	-	145.232
Utile dell'esercizio 2007				-	-		27.798.567	27.798.567
Dividendi				-	-		(8.322.510)	(8.322.510)
Fondo ex art.27				-	-		(415.509)	(415.509)
Aumento Gratuito Capitale Sociale				-	-	-	-	-
Altri movimenti		1.385.030	17.577.556		20.113.229	-	(18.962.586)	
Riserva da assegnazione stock grant				1.150.643	1.150.643			1.150.643
<b>Saldo al 31 dicembre 2007 IAS/IFRS</b>	<b>195.049.800</b>	<b>12.151.712</b>	<b>56.941.276</b>	<b>(2.502.775)</b>	<b>261.640.013</b>	<b>(4.830.125)</b>	<b>27.798.567</b>	<b>284.608.455</b>

## **NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI DELLA CAPOGRUPPO**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

---

Astaldi S.p.A. è una società per azioni con sede legale in Roma alla Via Giulio Vincenzo Bona, 65 ed è quotata al segmento STAR della Borsa Valori di Milano dal giugno 2002.

La Società, attiva da oltre ottanta anni in Italia ed all’Estero nel settore della progettazione e realizzazione di grandi opere di ingegneria civile, è una delle più importanti realtà aziendali operanti nel settore delle costruzioni a livello internazionale ed è leader in Italia come General Contractor e come promotore di iniziative sviluppate in project finance.

### **FORMA E CONTENUTI**

---

Il bilancio individuale della Società Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2007 è predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards omologati dalla Unione Europea e nel rispetto della normativa Consob in materia di principi contabili internazionali. I principi anzidetti sono integrati con le interpretazioni IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) e SIC (Standing Interpretations Committee) anch’esse omologate dall’Unione Europea alla data del 31 dicembre 2007.

Il bilancio si compone del conto economico, dello stato patrimoniale, dei movimenti di patrimonio netto, del rendiconto finanziario espressi in unità di Euro.

Il conto economico è presentato utilizzando una classificazione dei singoli componenti basata sulla loro natura. Tale forma è conforme alle modalità

di reporting gestionale adottato all'interno della Società ed è pertanto ritenuta più rappresentativa rispetto alla presentazione per destinazione, ponendo indicazioni più attendibili e più rilevanti per il settore di appartenenza. Si precisa inoltre che per una migliore rappresentazione nel bilancio dei fatti aziendali tipici della Società, nel conto economico sono state effettuate delle riclassifiche relativamente agli utili ed alle perdite su cambi ed alle tasse afferenti a singole componenti del conto economico in precedenza allocate rispettivamente nell'area finanziaria e nell'area delle imposte.

Con riferimento allo stato patrimoniale è stata adottata una forma di presentazione con la distinzione delle attività e passività in correnti e non correnti, secondo quanto consentito dal paragrafo 51 e seguenti dello IAS 1. Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e finanziaria ed è redatto sulla base del metodo indiretto.

Il prospetto delle variazioni di patrimonio netto è stato definito in conformità allo IAS 1 secondo lo schema già adottato nel precedente esercizio.

Per quanto riguarda l'informativa di settore, disciplinata dallo IAS 14, si precisa che, in considerazione dell'operatività della Società in diversi Paesi, situati in distinte Aree geografiche, lo schema di riferimento primario è quello geografico, mentre lo schema secondario è sviluppato con riferimento ai settori di attività in cui la Società è attiva. Al riguardo si rinvia alla nota 33 per la presentazione degli schemi.

## **CRITERI DI REDAZIONE**

---

Il bilancio individuale è stato redatto in base al criterio del costo storico. Gli strumenti finanziari derivati e le attività finanziarie sono state classificate come attività valutate al fair value attraverso la loro imputazione al conto economico. Al riguardo si precisa che non essendoci operazioni di copertura del fair value non si hanno conseguentemente strumenti finanziari il cui costo è soggetto a rettifiche, in relazione alle variazioni di fair value attribuibili al rischio coperto.

I prospetti di bilancio sono espressi in unità di Euro mentre le relative note esplicative ed integrative sono, invece, espresse in migliaia di Euro salvo quando diversamente indicato; di conseguenza, in alcuni prospetti, gli importi totali possono leggermente discostarsi dalla somma dei singoli addendi che li compongono per effetto degli arrotondamenti.

#### **VARIAZIONI DEI PRINCIPI CONTABILI**

I principi contabili adottati nel presente Bilancio individuale sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente fatta eccezione per quelli omologati dall'Unione Europea aventi efficacia a partire dall'esercizio 2007. Ci si riferisce in particolare all'IFRS 7 e all'emendamento allo IAS 1 che prevede una informativa sulla gestione del capitale; per quanto riguarda invece l'IFRIC 8, l'IFRIC 9 e l'IFRIC 10, pur avendo questi efficacia a partire dall'esercizio 2007, si precisa che gli stessi non hanno alcun effetto, anche in termini di informativa, sul presente Bilancio individuale.

In riferimento all'IFRS 7 c'è da rilevare che il principio richiede una informativa che consente agli utilizzatori del bilancio di valutare la significatività degli strumenti finanziari compresi gli strumenti derivati e la natura dei rischi associati a tali strumenti finanziari. La nuova informativa

è esposta in punti diversi del bilancio; per agevolare tuttavia la lettura da parte dell'utilizzatore del bilancio, l'informativa sulla gestione dei rischi e sugli strumenti derivati è esposta nella nota 31. Le informazioni comparative sono state comunque riviste dove necessario.

L'emendamento allo IAS 1 richiede che si fornisca una informativa che consenta agli utilizzatori del bilancio di valutare gli obiettivi, le politiche e le procedure con riferimento alla gestione del capitale. Tali informazioni sono esposte nella nota 24.

## **SINTESI DEI PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

---

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2007 sono di seguito indicati.

### **Conversione delle partite e traduzione dei bilanci in valuta estera**

Il bilancio della Astaldi S.p.A. è redatto in Euro, che rappresenta la sua valuta funzionale e di presentazione.

I saldi inclusi nei bilanci di ogni gestione estera sono iscritti nella valuta dell'ambiente economico primario in cui opera l'entità (valuta funzionale).

Gli elementi espressi in valuta differente da quella funzionale, sia essi monetari (disponibilità liquide, attività e passività che saranno incassate o pagate con importi di denaro prefissato o determinabile etc.) che non monetari (rimanenze, lavori in corso, anticipi a fornitori di beni e/o servizi, avviamento, attività immateriali etc.) sono inizialmente rilevati al cambio in vigore alla data in cui viene effettuata l'operazione. Successivamente gli elementi monetari sono convertiti nella valuta funzionale sulla base del cambio alla data di chiusura del bilancio e le differenze derivanti dalla

conversione sono imputate al conto economico. Gli elementi non monetari sono invece mantenuti al cambio di conversione della operazione tranne nel caso di andamento persistente sfavorevole del tasso di cambio di riferimento. Le differenze di cambio relative ad elementi non monetari seguono il trattamento contabile (conto economico o patrimonio netto) previsto per le variazioni di valore di tali elementi.

### **Immobili, impianti e macchinari**

Le attività materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni spesa direttamente sostenuta per predisporre le attività al loro utilizzo oltre ad eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti per riportare il sito nelle condizioni originarie.

Gli oneri sostenuti per le manutenzioni e le riparazioni di natura ordinaria e/o ciclica sono direttamente imputati al conto economico nell'esercizio in cui sono sostenuti. La capitalizzazione dei costi inerenti l'ampliamento, ammodernamento o miglioramento degli elementi strutturali di proprietà o in uso da terzi, è effettuata esclusivamente nei limiti in cui gli stessi rispondano ai requisiti per essere separatamente classificati come attività o parte di una attività. Non sono capitalizzati gli oneri finanziari sostenuti per l'acquisizione e/o la costruzione delle attività.

Il valore di un cespite è rettificato dall'ammortamento sistematico, calcolato in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dello stesso sulla base della vita utile. L'ammortamento parte dal momento in cui il bene diventa disponibile per l'uso. La vita utile stimata, per le varie classi di cespiti, è compresa tra :

	Anni
Fabbricati	20-33
Impianti e macchinari	5-10
Attrezzature	3-5
Altri beni	5-8

I terreni, inclusi quelli pertinenziali ai fabbricati, non vengono ammortizzati.

Qualora il bene oggetto di ammortamento sia composto da elementi rilevanti, distintamente identificabili, la cui vita utile differisce significativamente da quella delle altre parti che compongono l'immobilizzazione, l'ammortamento viene effettuato separatamente per ciascuna delle parti che compongono il bene in applicazione del principio del component approach.

Gli utili e le perdite derivanti dalla vendita di attività o gruppi di attività sono determinati confrontando il fair value al netto dei costi di vendita con il relativo valore netto contabile.

I beni gratuitamente devolvibili in cui sono classificati i beni oggetto di concessione, in attesa di omologazione dell'IFRIC 12, vengono sistematicamente ammortizzati, terminata la realizzazione, in ogni esercizio in base alla loro residua possibilità di utilizzazione considerata in relazione alla durata della concessione, ovvero alla vita utile del bene, se inferiore. L'eventuale fondo spese di ripristino o sostituzione dei beni gratuitamente devolvibili è iscritto tra i fondi rischi ed oneri.

Si precisa che i beni gratuitamente devolvibili si riferiscono alle seguenti concessioni:

Concedente	Oggetto della concessione	Tipologia di bene	Scadenza della
Comune di Torino	Progettazione, costruzione e gestione di un parcheggio multipiano	Parcheggi	08/08/2076
Comune di Torino	Progettazione, costruzione e gestione di un parcheggio multipiano	Parcheggi	24/02/2078
Comune di Bologna	Progettazione, costruzione e gestione di un parcheggio multipiano.	Parcheggi	07/07/2058

A maggior chiarimento della tabella che precede si segnala che per le suddette concessioni sono previste obbligazioni riguardanti la manutenzione straordinaria degli immobili. Si precisa, inoltre, l'esistenza di due ulteriori concessioni, relative alla progettazione, costruzione e gestione di un parcheggio rispettivamente nel Comune di Verona e di Bologna, per i quali risultano avviati i soli lavori di costruzione.

#### **Leasing su Immobili, impianti e macchinari**

Le attività materiali possedute mediante contratti di locazione finanziaria, attraverso i quali sono sostanzialmente trasferiti tutti i rischi e i benefici legati alla proprietà, sono rilevate in bilancio, alla data di decorrenza del leasing, come attività della Astaldi S.p.A. al loro valore corrente o, se inferiore, al valore attuale dei pagamenti minimi dovuti per il leasing, inclusa la somma da pagare per l'esercizio dell'opzione di acquisto. La corrispondente passività verso il locatore è rappresentata in bilancio tra i debiti finanziari.

Se non esiste una ragionevole certezza che venga acquisita la proprietà del bene al termine del contratto di leasing, i beni in locazione finanziaria sono



ammortizzati su un periodo pari al minore fra la durata del contratto di locazione e la vita utile del bene stesso.

Le locazioni, nelle quali il locatore mantiene sostanzialmente tutti i rischi ed i benefici legati alla proprietà dei beni, sono classificate come leasing operativi. I canoni riferiti a leasing operativi sono rilevati a conto economico negli esercizi di durata del contratto di leasing.

### **Attività immateriali**

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica e chiaramente identificabili ed atti a generare benefici economici futuri per l'impresa. Tali elementi sono rilevati in bilancio al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili in fase di preparazione della attività per portarla in funzionamento, al netto degli ammortamenti cumulati (ad eccezione delle attività a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa ovvero sulla base della sua vita utile.

I diritti di brevetto industriale ed utilizzazione delle opere di ingegno sono iscritti al costo di acquisizione al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore cumulati nel tempo.

L'ammortamento si effettua a partire dall'esercizio in cui il diritto, di cui sia stata acquisita la titolarità, è disponibile all'uso e tiene conto della relativa vita utile.

Le concessioni, licenze e diritti simili sono iscritti al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore cumulati nel tempo.

L'ammortamento si effettua a partire dall'esercizio in cui sia stata acquisita la titolarità in relazione alla loro durata.

L'avviamento qualora rilevato in relazione ad operazioni di aggregazione di imprese è iscritto tra le attività immateriali e rappresenta la differenza positiva fra il costo sostenuto per l'acquisizione di una azienda o di un ramo di azienda e la quota di interessenza acquisita relativa al valore corrente di tali attività e passività componenti il capitale di quella azienda o ramo di azienda. Le attività e passività potenziali (incluse le rispettive quote di pertinenza di terzi) acquisite ed identificabili sono rilevate al loro valore corrente ( fair value) alla data di acquisizione. L'eventuale differenza negativa è invece rilevata a conto economico al momento dell'acquisto. L'avviamento, successivamente alla rilevazione iniziale, non è soggetto ad ammortamento, ma eventualmente a svalutazione per perdita di valore.

Annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che l'avviamento abbia subito una perdita di valore, lo stesso è sottoposto a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quanto previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività). Si segnala a tale riguardo che alla data del 31 dicembre 2007 non è stato contabilizzato alcun avviamento.

### **Aggregazioni aziendali**

La Società Astaldi valuta le attività e passività acquisite al loro fair value alla data di acquisizione; ciò implica che eventuali interessi di minoranza nell'entità acquisita devono essere riespressi in proporzione alla quota di pertinenza dei soci di minoranza dei nuovi valori equi netti di tali attività e passività.

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2007 non si sono manifestate operazioni di aggregazioni aziendale. Va tuttavia precisato che nel dicembre dello scorso esercizio la Astaldi S.p.A. ha conferito un proprio ramo d'azienda alla società interamente posseduta Italstrade IS S.r.l. realizzandosi in tal modo un'operazione tra imprese sottoposte a comune controllo e pertanto al di fuori dell'ambito di applicazione dell'IFRS 3.

A tale riguardo si precisa che nel più ampio contesto delle politiche imprenditoriali ed organizzative promosse dalla Società, allo scopo di pervenire ad un organico riassetto strutturale ed operativo delle Società controllate – a completamento ed integrazione dell'operazione effettuata nell'esercizio 2006 di fusione per incorporazione della Italstrade S.p.A. – si è proceduto attraverso l'operazione di *Conferimento di un ramo di azienda* alla separazione di alcune attività aventi ad oggetto:

- 1) le fasi liquidatorie del processo industriale inerenti le partecipazioni interamente possedute in entità di scopo;
- 2) le attività relative alle succursali estere giunte al termine delle proprie lavorazioni (in particolare le branch istituite in Marocco e Albania).

Le finalità dell'operazione sono riferibili all'opportunità di effettuare scelte strategiche volte principalmente a razionalizzare – per dimensioni, qualità ed articolazioni operative – l'assetto organizzativo e la struttura aziendale del Gruppo Astaldi attraverso l'aggregazione sotto un unico centro di responsabilità della gestione delle menzionate entità in fase di liquidazione. Le motivazioni che hanno suggerito tale scelta risiedono nella convinzione che la distinzione delle relative realtà aziendali, facendo leva sull'affidamento di specifiche responsabilità di conduzione in assetti aventi

una propria individualità ed autonomia operativa e gestionale, consentirà di conseguire risultati complessivamente più soddisfacenti in termini di efficienza e di economicità.

### **Investimenti immobiliari**

Un investimento immobiliare è rilevato come attività quando rappresenta una proprietà detenuta al fine di percepire canoni di locazione o per l'apprezzamento del capitale investito, a condizione che il costo del bene possa essere attendibilmente determinato e che i relativi benefici economici futuri possano essere usufruiti dall'impresa.

Sono valutati al costo di acquisto o di produzione, incrementato degli eventuali costi accessori al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore.

La vita utile degli immobili appartenenti alla seguente voce, è compresa tra 20 e 33 anni.

Gli investimenti immobiliari sono eliminati dal bilancio quando sono ceduti o quando l'investimento è durevolmente inutilizzabile e non sono attesi benefici economici futuri dalla sua cessione.

### **Perdite di valore di attività materiali ed immateriali (impairment delle attività)**

Le attività con vita utile indefinita non sono soggette ad ammortamento, ma vengono sottoposte con cadenza almeno annuale alla verifica della recuperabilità del valore iscritto in bilancio (*impairment test*).

Per le attività oggetto di ammortamento viene valutata l'eventuale presenza di indicatori che facciano supporre una perdita di valore: in caso positivo si procede alla stima del valore recuperabile, definito come il

maggiore tra il *fair value* al netto dei costi di vendita ed il valore d'uso dell'attività, imputando l'eventuale eccedenza a conto economico.

Qualora vengano meno i presupposti per la svalutazione precedentemente effettuata, il valore contabile dell'attività viene ripristinato nei limiti del valore netto di carico; anche il ripristino di valore è registrato a conto economico. In nessun caso, invece, viene ripristinato il valore di un avviamento o di un'attività immateriale a vita utile indefinita precedentemente svalutato.

Quando non è possibile stimare il valore recuperabile di un singolo bene, la Società stima il valore recuperabile dell'unità generatrice di flussi di cassa cui il bene appartiene.

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2007 gli indicatori interni ed esterni di impairment, come esemplificati dallo IAS 36, non hanno evidenziato alcuna necessità di procedere ad un impairment test sulle attività materiali ed immateriali. A tale riguardo si precisa inoltre che, in assenza di avviamento e verificato che per i singoli asset risulta agevole la determinazione del loro valore recuperabile, non è stata identificata alcuna perdita di valore.

### **Investimenti in Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate, joint venture, sono classificate tra gli "investimenti in partecipazioni" e valutate al costo in conformità allo IAS 27.

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate, collegate e joint venture (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono classificate, al momento dell'acquisto, tra gli "investimenti in partecipazioni" e valutate al fair value oppure al costo in conformità allo

IAS 39. In particolare viene adottata una valutazione al costo in caso di partecipazioni non quotate o di partecipazioni per le quali il fair value non è attendibile e non è determinabile; in tal caso il costo viene rettificato per le perdite di valore secondo quanto disposto dallo IAS 39.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo ed il valore netto di realizzo. Il metodo di determinazione del costo scelto come criterio contabile è il costo medio ponderato.

Il costo comprende tutti gli oneri di acquisto, di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze nel luogo di utilizzo e nelle condizioni per essere impiegate nel processo produttivo.

### **Commesse a lungo termine**

I lavori in corso sono rilevati sulla base dello stato di avanzamento (o percentuale di completamento) secondo il quale i costi, i ricavi ed il margine sono rilevati in base alle attività eseguite. La percentuale di completamento è determinata mediante l'applicazione del criterio del "costo sostenuto" (*cost to cost*).

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

### **I ricavi di commessa comprendono:**

i corrispettivi contrattualmente pattuiti, le varianti di lavori, la revisione prezzi , gli incentivi, nella misura in cui è probabile che questi possano

essere valutati con attendibilità. In particolare la valutazione della revisione prezzi, così come intesa dal Regolamento di attuazione della Legge Quadro in materia di lavori pubblici, nonché dalle normative internazionali, è stata orientata, sulla base delle clausole contrattuali, oltre che di determinati approfondimenti di natura tecnico-giuridica, sui positivi esiti ragionevolmente conseguibili dal contenzioso con gli enti committenti.

**I costi di commessa includono:**

tutti i costi che si riferiscono direttamente alla commessa, i costi che sono attribuibili all'attività di commessa in generale e che possono essere allocati alla commessa stessa, oltre a qualunque altro costo che può essere specificatamente addebitato al committente sulla base delle clausole contrattuali. Nell'ambito dei costi sono inclusi anche quelli pre-operativi, ossia i costi sostenuti nella fase iniziale del contratto prima che venga iniziata l'attività di costruzione (costi elaborazione gare, costi di progettazione, costi per l'organizzazione e l'avvio della produzione, costi di installazione cantiere), i costi post-operativi che si sostengono dopo la chiusura della commessa (rimozione cantiere, rientro macchinari/impianti in sede, assicurazioni ecc.), nonché i costi per eventuali servizi e prestazioni da eseguire dopo il completamento delle opere (come ad esempio le manutenzioni periodiche, l'assistenza e la supervisione nei primi periodi di esercizio delle singole opere).

Si precisa, infine, che nei costi di commessa sono inclusi gli oneri finanziari, derivanti da finanziamenti specificatamente riferiti ai lavori realizzati attraverso l'istituto del Project Finance, nonché del General Contractor. Già in sede di bando di gara, infatti, sulla base di specifiche previsioni

normative, riportate nei singoli contratti, vengono definite particolari condizioni di pagamento che comportano per la Società il ricorso ad operazioni di finanziamento del capitale investito.

Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l'insorgere di una perdita, questa sarà riconosciuta nella sua interezza nell'esercizio in cui la stessa divenga ragionevolmente prevedibile.

Quando il risultato di una commessa a lungo termine non può essere stimato con attendibilità, il valore dei lavori in corso è determinato sulla base dei costi sostenuti, quando sia ragionevole che questi vengano recuperati, senza rilevazione del margine.

Qualora dopo la data di riferimento del bilancio intervengano fatti, favorevoli o sfavorevoli ascrivibili a situazioni già esistenti a tale data, gli importi rilevati nel bilancio vengono rettificati per rifletterne i conseguenti effetti di natura economica, finanziaria e patrimoniale.

I lavori in corso su ordinazione sono esposti, al netto degli eventuali fondi svalutazione e/o perdite a finire, nonché degli acconti relativi al contratto in corso di esecuzione.

A tale ultimo riguardo occorre precisare che gli importi fatturati a valere sui singoli stati di avanzamento lavori (Acconti) sono rilevati a riduzione del valore lordo della commessa, ove capiente e per l'eventuale eccedenza nel passivo. Per converso le fatturazioni degli anticipi costituiscono fatti finanziari e non rilevano ai fini del riconoscimento dei ricavi. Pertanto gli anticipi rappresentando un mero fatto finanziario sono sempre rilevati nel passivo in quanto ricevuti non a fronte di lavori eseguiti. Tali anticipi



tuttavia sono ridotti progressivamente, solitamente in virtù di accordi contrattuali, in contropartita alla fatturazione eseguita sulla commessa.

Per quanto riguarda il fondo perdite a finire relativo alla singola commessa si precisa che qualora il fondo ecceda il valore del lavoro iscritto nell'attivo patrimoniale, tale eccedenza è classificata nella voce Importo dovuto ai Committenti.

Le analisi anzidette vengono effettuate commessa per commessa: qualora il differenziale risulti positivo (per effetto di lavori in corso superiori all'importo degli acconti) lo sbilancio è classificato tra le attività nella voce *"Importo dovuto dai Committenti"*; qualora invece tale differenziale risulti negativo lo sbilancio viene classificato tra le passività nella voce *"Importo dovuto ai Committenti"*.

### **Crediti e Attività finanziarie**

La Società Astaldi classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie:

- attività al *fair value* con contropartita al conto economico;
- crediti e finanziamenti;
- attività finanziarie detenute fino a scadenza;
- attività finanziarie disponibili per la vendita.

La classificazione dipende dalle motivazioni per le quali l'attività è stata acquistata, dalla natura della stessa e dalla valutazione operata dal management alla data di acquisto.

Inizialmente tutte le attività finanziarie sono rilevate al fair value, aumentato, nel caso di attività diverse da quelle classificate al fair value con contropartita al conto economico, degli oneri accessori.

Si precisa inoltre che la classificazione delle attività finanziarie viene rivista

alla chiusura di ciascun esercizio laddove risulta adeguato e consentito. Si segnala al riguardo che nell'esercizio 2007, analogamente al precedente esercizio, le categorie adottate riguardano quella dei crediti e finanziamenti e quella delle attività al fair value con contropartita al conto economico; in quest'ultima ricadono i derivati ed alcuni titoli tuttavia di modesto ammontare.

#### **Attività finanziarie al fair value con contropartita al conto economico.**

Tale categoria include le attività finanziarie acquisite a scopo di negoziazione a breve termine o quelle così designate inizialmente dal management. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, inclusi quelli incorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Uti o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico. Al momento della prima rilevazione, si possono classificare le attività finanziarie come attività finanziarie al fair value con contropartita a conto economico se si verificano le seguenti condizioni: (i) la designazione elimina o riduce significativamente l'incoerenza di trattamento che altrimenti si determinerebbe valutando le attività o rilevando gli utili e le perdite che tali attività generano, secondo un criterio diverso; o (ii) le attività fanno parte di un gruppo di attività finanziarie gestite ed il loro rendimento è valutato sulla base del loro valore equo, in base ad una strategia di gestione del rischio documentata.

#### **Crediti e finanziamenti.**

In tale categoria sono incluse le attività non rappresentate da strumenti

derivati e non quotate in un mercato attivo, dalle quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Eventuali perdite di valore determinate attraverso impairment test sono rilevate a conto economico. Tali attività sono classificate come attività correnti, salvo che per le quote con scadenza superiore ai 12 mesi, che vengono incluse tra le attività non correnti.

#### **Attività finanziarie detenute fino a scadenza**

Tali attività sono quelle, diverse dagli strumenti derivati, a scadenza prefissata e per le quali vi è l'intenzione e la capacità di mantenerle in portafoglio sino alla scadenza stessa.

Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Sono classificate tra le attività correnti quelle la cui scadenza contrattuale è prevista entro i 12 mesi successivi. Eventuali perdite di valore determinate attraverso impairment test sono rilevate a conto economico.

#### **Attività finanziarie disponibili per la vendita**

In tale categoria sono incluse le attività finanziarie, non rappresentate da strumenti derivati, che sono state designate come tali o non sono classificate in nessun'altra delle tre precedenti categorie. Sono valutate al fair value, rilevandone le variazioni di valore con contropartita una specifica riserva di patrimonio netto ("riserva per attività disponibili per la vendita"). Tale riserva viene riversata a conto economico solo nel momento in cui l'attività finanziaria viene effettivamente ceduta, o, nel caso di variazioni negative, quando si evidenzia che la riduzione di valore già

rilevata a patrimonio netto non potrà essere recuperata.

### **Perdita di valore su attività finanziarie**

Ad ogni data di bilancio viene verificato se un attività finanziaria o gruppo di attività finanziarie ha subito una perdita di valore secondo i criteri di seguito indicati.

### **Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato**

Se esiste un'indicazione oggettiva che un finanziamento o credito iscritti al costo ammortizzato ha subito una perdita di valore, l'importo della perdita è misurato come la differenza fra il valore contabile dell'attività e il valore attuale dei flussi finanziari futuri stimati (escludendo perdite di credito future non ancora sostenute) scontato al tasso di interesse effettivo originale dell'attività finanziaria (ossia il tasso di interesse effettivo calcolato alla data di rilevazione iniziale). Il valore contabile dell'attività verrà ridotto mediante l'utilizzo di un fondo. L'importo della perdita verrà rilevato a conto economico.

In particolare con riferimento ai crediti commerciali si effettua una svalutazione per perdite di valore quando esistono indicazioni oggettive fondate sostanzialmente sulla natura della controparte che non vi sia la possibilità di recuperare gli importi dovuti in base alle condizioni originarie. Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettivamente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del

ripristino.

### **Attività finanziarie disponibili per la vendita**

In caso di perdita di valore di un'attività finanziaria disponibile per la vendita, viene fatto transitare da patrimonio netto a conto economico un valore pari alla differenza fra il suo costo (al netto del rimborso del capitale e dell'ammortamento) e il suo valore equo attuale, al netto di eventuali perdite di valore precedentemente rilevate a conto economico.

I ripristini di valore relativi a strumenti partecipativi di capitale classificati come disponibili per la vendita non vengono rilevati a conto economico. I ripristini di valore relativi a strumenti di debito sono rilevati a conto economico se l'aumento del valore equo dello strumento può essere oggettivamente ricondotto a un evento verificatosi dopo che la perdita era stata rilevata a conto economico.

### **Derivati**

Gli strumenti derivati si configurano, solitamente, come strumenti idonei alla copertura ed efficaci nello sterilizzare il rischio di sottostanti attività, passività o impegni assunti dalla Società Astaldi, salvo il caso in cui gli stessi siano considerati come attività detenute allo scopo di negoziazione e valutati al fair value con contropartita a conto economico.

In particolare, si utilizzano strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente ad operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (*cash flow hedge*). In particolare le variazioni di fair value dei derivati designati come *cash flow hedge* e che si qualificano come tali vengono rilevate, limitatamente alla sola quota "efficace", in una

specifica riserva di patrimonio netto ("riserva da *cash flow hedge*"), che viene successivamente riversata a conto economico al momento della manifestazione economica del sottostante oggetto di copertura. La variazione di fair value riferibile alla porzione inefficace viene immediatamente rilevata al conto economico di periodo. Qualora lo strumento derivato sia ceduto o non si qualifichi più come efficace copertura dal rischio a fronte del quale l'operazione era stata accesa o il verificarsi della operazione sottostante non sia più considerata altamente probabile, la quota della "riserva da *cash flow hedge*" ad essa relativa viene immediatamente riversata a conto economico. Questi strumenti finanziari derivati sono inizialmente rilevati al fair value alla data in cui sono stipulati; successivamente tale valore viene periodicamente rimisurato. Sono contabilizzati come attività quando il fair value è positivo e come passività quando è negativo. Eventuali utili o perdite risultanti da variazioni del fair value di derivati non in "hedge accounting" sono imputati direttamente a conto economico nell'esercizio.

L'efficacia delle operazioni di copertura viene documentata, sia all'inizio della operazione che periodicamente (almeno ad ogni data di pubblicazione del bilancio o delle situazioni infrannuali), ed è misurata comparando le variazioni di fair value dello strumento di copertura con quelle dell'elemento coperto o, nel caso di strumenti più complessi, attraverso analisi di tipo statistico fondate sulla variazione del rischio.

Si segnala che la Società Astaldi non stipula contratti derivati a fini speculativi.

### **Determinazione del fair value**

Il *fair value* degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle quotazioni (*bid price*) alla data di riferimento del periodo oggetto di rilevazione. Il fair value di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare, il fair value degli *interest rate swap* è misurato attualizzando i flussi di cassa attesi, mentre il fair value dei *forward su cambi* è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate.

### **Derecognition**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata da bilancio quando:

- i diritti a ricevere flussi finanziari dall'attività sono estinti;
- si conserva il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività, ma si ha l'obbligo contrattuale di corrisponderli interamente e senza ritardi a una terza parte;
- viene trasferito il diritto a ricevere flussi finanziari dall'attività e (a) ha trasferito sostanzialmente tutti i rischi e benefici della proprietà dell'attività finanziaria oppure (b) non ha trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici dell'attività, ma ha trasferito il controllo della stessa.

Nei casi in cui vi sia il trasferimento dei diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non si abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non si abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene

rilevata nel bilancio nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che ad esempio prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la Società potrebbe essere tenuta a corrispondere.

La cancellazione dal bilancio delle passività finanziarie avviene quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto. Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato come una cancellazione contabile della passività originale e la rilevazione di una nuova passività, con conseguente iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

### **Disponibilità liquide**

Comprendono denaro, depositi bancari o giacenze verso altri istituti di credito disponibili per operazioni correnti, conti correnti postali ed altri valori equivalenti nonché investimenti con scadenza entro tre mesi dalla data di acquisto. Le disponibilità liquide sono iscritte al fair value che normalmente coincide con il loro valore nominale.

### **Patrimonio Netto**

#### **Capitale sociale**

Il capitale sociale è rappresentato dal capitale sottoscritto e versato. I costi strettamente correlati alla emissione delle azioni sono classificati a riduzione del capitale sociale quando si tratta di costi direttamente



attribuibili alla operazione di capitale.

### **Azioni proprie**

Le azioni proprie sono iscritte in riduzione del patrimonio netto. In particolare, il valore nominale delle azioni proprie è contabilizzato in riduzione del capitale sociale emesso, mentre l'eccedenza del valore di acquisto rispetto al valore nominale è portata a riduzione della riserva straordinaria come deliberato dall'assemblea degli azionisti; pertanto non sono rilevati al conto economico utili o perdite per l'acquisto, la vendita, l'emissione o la cancellazione di azioni proprie.

### **Utili (perdite) a nuovo**

Includono i risultati economici del periodo in corso e degli esercizi precedenti per la parte non distribuita né accantonata a riserva (in caso di utili) o ripianata (in caso di perdite).

### **Altre riserve**

Sono costituite da riserve di capitale a destinazione specifica. Includono tra le altre la riserva di cash flow hedge che accoglie il *fair value* dei derivati di copertura relativamente alla componente efficace e la riserva derivante dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali.

### **Passività finanziarie**

Le passività finanziarie sono inizialmente rilevate in bilancio al *fair value* al netto dei costi di transazione, successivamente vengono valutate al costo ammortizzato.

L'eventuale differenza tra la somma ricevuta (al netto dei costi di transazione) ed il valore nominale del debito è rilevata a conto economico mediante l'applicazione del metodo del tasso d'interesse effettivo.

Sono classificate come passività correnti, salvo che non vi sia il diritto contrattuale di estinguere le proprie obbligazioni almeno oltre i 12 mesi dalla data del bilancio.

Si segnala che la Società Astaldi non ha designato alcuna passività finanziaria al fair value con contropartita il conto economico.

### **Debiti commerciali ed altri debiti**

I debiti commerciali, la cui scadenza rientra nei normali termini commerciali, non sono attualizzati e sono iscritti al costo (identificato dal loro valore nominale).

### **Imposte sul reddito**

#### **Imposte correnti**

Le imposte correnti dell'esercizio e di quelli precedenti sono rilevate al valore che ci si attende di corrispondere alle autorità fiscali. Le aliquote e la normativa fiscale utilizzate per calcolare l'importo sono quelle sostanzialmente emanate alla data di chiusura di bilancio nei singoli paesi in cui opera Astaldi.

#### **Imposte differite**

Le imposte differite sono calcolate adottando il cosiddetto liability method, applicato alle differenze temporanee, imponibili o deducibili, determinate fra i valori di bilancio delle attività e passività e quelli allo stesso titolo fiscalmente rilevanti.

Le imposte differite passive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee imponibili, ad eccezione del caso in cui:

- le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una operazione che

non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della medesima operazione, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;

- con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro.

Le imposte differite attive sono rilevate a fronte di tutte le differenze temporanee deducibili e per perdite fiscali portate a nuovo, nella misura in cui sia probabile l'esistenza di adeguati utili fiscali futuri che possano renderne applicabile l'utilizzo, eccetto il caso in cui l'imposta differita attiva derivi dalla rilevazione iniziale di un'attività o passività in un'operazione che non è un'aggregazione aziendale e che, al tempo della medesima operazione, non influisce né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati ai fini fiscali.

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte del correlato credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non riconosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote

fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già sostanzialmente emanate alla data di bilancio. A tale riguardo seguendo le indicazioni del documento congiunto Consob-Bankitalia-Isvap del 21 febbraio 2008 è stata rimisurata la fiscalità differita alla luce delle nuove aliquote fiscali previste dalla Legge Finanziaria 2008.

Le imposte differite attive e passive vengono compensate, qualora esista un diritto legale a compensare le attività per imposte correnti con le passività per imposte correnti e le imposte differite facciano riferimento alla stessa entità fiscale ed alla stessa autorità fiscale.

Le imposte sul reddito (differite e correnti) relative a poste direttamente a patrimonio netto sono imputate direttamente a patrimonio netto e non a conto economico.

### **Benefici ai dipendenti**

#### **Fondo per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR)**

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR), come già precisato nella Relazione semestrale 2006, a partire dal 1° gennaio 2007, ha modificato la propria natura da “programma a benefici definiti” a “programma a contributi definiti”. Ai fini IAS solo il fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rimane un piano a benefici definiti. Il trattamento contabile delle quote maturande dal 1° gennaio 2007 è pertanto assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS. Inoltre tali modifiche comportano, ai sensi dello IAS 19, la rideterminazione del TFR maturato al 31 dicembre 2006: tale

rideterminazione (*curtailment*, così come definito dal paragrafo 109 dello IAS 19) si basa essenzialmente sull'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi di incremento.

#### **Piano retributivo basato su azioni e regolato per cassa**

La Capogruppo ha previsto per il top management un piano di incentivazione legato al raggiungimento da parte dei medesimi beneficiari di determinati obiettivi economico-finanziari. In particolare il piano consiste nell'assegnazione ai Beneficiari, a titolo gratuito, di Azioni Astaldi, ovvero nell'erogazione - sempre a titolo gratuito - ai medesimi Beneficiari del valore corrispondente alle Azioni. Il ciclo di assegnazione del Piano è riferito al triennio 2007-2009; infatti ad ogni data di approvazione del bilancio degli esercizi indicati una volta verificato il raggiungimento degli obiettivi ciascun beneficiario potrà esercitare la propria facoltà di realizzo del premio ovvero pagamento per cassa oppure per azioni.

Alla luce di tali caratteristiche il piano rappresenta ai fini dell'applicazione dell'IFRS 2 un'operazione con pagamento basato su azioni misto, essendo prevista la facoltà del beneficiario di scegliere l'erogazione per cassa e/o tramite strumenti rappresentativi di capitale.

#### **Fondi per rischi ed oneri**

Gli accantonamenti ai fondi rischi ed oneri sono rilevati quando, alla data di riferimento, esiste un'obbligazione attuale (legale o implicita) che deriva da un evento passato, qualora sia probabile un esborso di risorse per soddisfare l'obbligazione e possa essere effettuata una stima attendibile sull'ammontare dell'obbligazione.

Gli accantonamenti sono iscritti al valore rappresentativo della migliore

stima dell'ammontare che l'impresa pagherebbe per estinguere l'obbligazione ovvero per trasferirla a terzi alla data di chiusura del periodo. Se l'effetto di attualizzazione del valore del denaro è significativo, gli accantonamenti sono determinati attualizzando i flussi finanziari futuri attesi ad un tasso di sconto ante imposte che riflette la valutazione corrente del mercato. Quando viene effettuata l'attualizzazione, l'incremento dell'accantonamento dovuto al trascorrere del tempo è rilevato come onere finanziario a conto economico.

#### **Ricavi diversi dai lavori in corso su ordinazione**

I ricavi sono valutati al fair value del corrispettivo ricevuto tenendo conto di eventuali sconti e riduzioni legati alle quantità.

I ricavi relativi alla vendita di beni sono riconosciuti quando l'impresa ha trasferito all'acquirente i rischi significativi ed i benefici connessi alla proprietà dei beni, che in molti casi coincide con il trasferimento della titolarità o del possesso all'acquirente, o quando il valore del ricavo può essere determinato attendibilmente.

I ricavi delle prestazioni di servizi sono rilevati, quando possono essere attendibilmente stimati, sulla base del metodo della percentuale di completamento.

#### **Contributi**

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso

in cui il contributo è correlato ad un'attività, il valore equo è portato a diminuzione dell'attività stessa. Viene altresì sospeso nelle passività qualora l'attività al quale è correlato non è entrata in funzione ovvero è in fase di costruzione.

### **Oneri finanziari**

Gli interessi sono rilevati per competenza sulla base del metodo degli interessi effettivi, utilizzando cioè il tasso di interesse che rende finanziariamente equivalenti tutti i flussi in entrata ed in uscita (compresi eventuali aggi, disaggi, commissioni, etc.) che compongono una determinata operazione. Gli oneri finanziari non sono capitalizzati tra le attività.

### **Dividendi**

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

La distribuzione di dividendi agli Azionisti viene registrata come passività nel bilancio nel periodo in cui la distribuzione degli stessi viene approvata dall'Assemblea degli Azionisti.

### **Costi**

I costi sono registrati nel rispetto del principio di competenza e nella prospettiva della continuazione dell'attività aziendale della Società.

### **Utile per azione**

L'utile base per azione è calcolato dividendo la quota di risultato economico attribuibile alle azioni ordinarie, per la media ponderata delle azioni ordinarie in circolazione, escludendo le azioni proprie.

### **Uso di stime**

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. Le stime sono basate sulle più recenti informazioni di cui la Direzione Aziendale dispone al momento della redazione del presente bilancio, non intaccandone, pertanto, l'attendibilità.

Le stime sono utilizzate, tra l'altro, per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, lavori in corso, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. I risultati che si realizzeranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui la variazione è avvenuta.

### **Nuovi principi contabili ed interpretazioni adottati dall'Unione Europea ma non ancora in vigore**

---

I possibili impatti sul bilancio individuale derivanti dai nuovi principi e dalle nuove interpretazioni in vigore successivamente al 31 dicembre 2007 sono di seguito indicati con una breve illustrazione:

- IFRS 8 Segmenti Operativi: questo principio richiede la presentazione di informazioni circa i segmenti operativi definendo al riguardo i requisiti per la determinazione dei settori primari (business) e secondari (geografici).
- IFRIC 11 IFRS 2 – Operazioni su azioni proprie del gruppo. Questa interpretazione richiede di contabilizzare gli accordi che concedono



ai dipendenti diritti sugli strumenti di capitale dell'entità come piani con regolamento azionario anche se l'entità acquista tali strumenti da una terza parte, o nel caso siano gli azionisti a fornire gli strumenti di capitale necessari.

### **Cambiamenti futuri nelle politiche contabili**

---

Tra i principi ed interpretazioni, emanati dallo IASB, ma tuttavia non ancora omologati dall'Unione Europea, che potrebbero avere un impatto sulle politiche contabili della Società Astaldi si segnalano i seguenti:

#### **IFRIC 12 Accordi in concessione**

Tale interpretazione, che ha come data di efficacia il 1° gennaio 2008, non è stata ancora omologata dalla Unione Europea. La nuova interpretazione prevede che in caso di concessioni si dovrà procedere alla contabilizzazione di una attività finanziaria o immateriale in relazione all'esistenza o meno di un diritto incondizionato a ricevere denaro da parte del concessionario nei confronti del concedente. Infatti il concessionario dovrà contabilizzare un'attività immateriale qualora lo stesso riceverà un diritto di far pagare agli utenti finali dell'infrastruttura i servizi erogati; di contro iscriverà un credito qualora gli accordi del servizio in concessione prevedano un diritto incondizionato a ricevere denaro nei confronti del concedente. In mancanza dell'omologa dell'interpretazione in questione, di cui tuttavia la Società sta valutando gli eventuali impatti, ed in continuità con il bilancio al 31 dicembre 2006, i beni costruiti in relazione alla concessione ed i ricavi e i costi connessi ai servizi in regime di concessione sono stati contabilizzati in conformità alla prassi contabile vigente. L'informativa è stata invece fornita in conformità al SIC 29 - Informazioni integrative - Accordi per servizi in

concessioni.

### **IAS 23 Oneri finanziari**

Nel marzo 2007 è stata emanata una versione modificata dello IAS 23 Oneri finanziari, che diventerà effettiva per gli esercizi che iniziano al 1 gennaio 2009 o successivamente. Il principio è stato modificato per richiedere la capitalizzazione degli oneri finanziari quando tali costi si riferiscono ad una attività qualificante. Una attività qualificante è una attività che necessariamente richiede un periodo di tempo rilevante per essere pronta per l'uso previsto o per la vendita.

In accordo con le disposizioni transitorie del principio e fermo restando quanto precisato nell'ambito dei principi contabili applicati per le "commesse a lungo termine", la Società Astaldi adotterà il nuovo principio contabile a decorrere dal 1 ^gennaio 2009.

## NOTE AL BILANCIO INDIVIDUALE

### **1 Ricavi: Euro 1.033.057 (Euro 855.255 )**

I ricavi da lavori ammontano a complessivi Euro 1.033.057 e risultano in aumento di circa il 21% rispetto al 31 dicembre 2006. Tale aumento, che conferma il trend di crescita attesa, è riconducibile alle attività produttive sviluppate in Italia ed all'estero per l'avvio delle commesse in general contracting ed in project finance di più recente acquisizione. In particolare la crescita dei volumi produttivi è la diretta conseguenza del rafforzamento delle attività sviluppate nei mercati tradizionali di riferimento (Italia, Venezuela, Algeria, Romania, Turchia). La voce in commento è composta come segue:

	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>	<b>Variazione</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	373.895	583.828	<b>(209.933)</b>
Variazione dei prodotti in corso, semilavorati e finiti e iniziative edilizie	2.365	857	<b>1.508</b>
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	656.797	270.569	<b>386.228</b>
<b>Totale</b>	<b>1.033.057</b>	<b>855.255</b>	<b>177.802</b>

Vale precisare che nella voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" vengono rilevati gli ammontari delle opere realizzate ed accettate dai rispettivi committenti, mentre la voce "Variazione dei lavori in corso su ordinazione" rappresenta il valore delle opere realizzate nell'esercizio, ma non ancora ultimate.

In termini di composizione geografica la voce Ricavi è di seguito indicata:

	<b>31/12/07</b>	<b>%</b>	<b>31/12/06</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
Italia	400.021	38,7%	341.027	39,9%	58.994
Europa	151.439	14,7%	168.058	19,7%	(16.619)
America	316.755	30,7%	235.797	27,6%	80.958

Africa	164.842	16,0%	110.372	12,9%	54.470
<b>Totale</b>	<b>1.033.057</b>	<b>100,0%</b>	<b>855.255</b>	<b>100,0%</b>	<b>177.802</b>

Per gli ulteriori approfondimenti si rinvia alla nota 33 sulla Informativa di settore ai sensi dello IAS 14.

Occorre precisare, infine, che nell'ambito della voce in commento sono classificati i benefici economici di natura operativa realizzati in Venezuela, mediante operazioni di permuta di valori numerari, originati in valute diverse dall'Euro, impiegati dal cliente per regolare le obbligazioni contrattuali. Ai soli fini comparativi si è provveduto a riclassificare i valori corrispondenti alle operazioni della stessa natura effettuate nel 2006.

---

## 2 Altri Ricavi: Euro 67.712 (Euro 49.325)

---

Gli altri ricavi, pari ad Euro 67.712, sono rappresentati da componenti non direttamente afferenti l'attività di produzione per lavori della Società, ma tuttavia accessorie all'attività caratteristica ed aventi carattere di continuità nel tempo. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Ricavi da vendita merci	6.424	6.811	(387)
Servizi e prestazioni a terzi	23.211	12.417	10.793
Servizi e prestazioni per la gestione di iniziative comuni	5.085	5.056	29
Fitti e noleggi attivi	4.672	6.886	(2.214)
Plusvalenze nette da cessione da attività materiali	1.324	1.607	(282)
Plusvalenze da alienazione beni in leasing	2		2
Altri	26.993	16.547	10.445
<b>Totale</b>	<b>67.712</b>	<b>49.325</b>	<b>18.387</b>

Riguardo alla composizione della voce in commento si rilevano i seguenti incrementi:

- Euro 10.793 riferiti a servizi e prestazioni a terzi soprattutto in Italia e

nella succursale rumena;

- Euro 10.445 riferiti all'utilizzo di fondi per commesse localizzate principalmente all'estero. Per un'informazione di dettaglio si rinvia alla nota 21.

Per quanto riguarda invece i decrementi ci sono da rilevare minori ricavi per Euro 2.214, relativi all'area domestica in relazione all'attività di noleggio delle attrezzature in ragione del loro maggiore utilizzo nell'esecuzione di commesse proprie della Società.

---

### 3 Costi per acquisti: Euro 211.326 (Euro 161.828)

---

I costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo, al netto della variazione delle giacenze di magazzino, ammontano a complessive Euro 211.326 con un incremento netto di Euro 49.498 rispetto al periodo precedente. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Costi per acquisti	220.266	164.701	55.565
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(8.940)	(2.873)	(6.068)
<b>Totale</b>	<b>211.326</b>	<b>161.828</b>	<b>49.498</b>

L'incremento che si è manifestato è legato essenzialmente all'avvio di nuove importanti commesse in Algeria, Venezuela, Romania, ed all'acceleramento di alcuni lavori in Italia, quali le commesse di Brescia e Bologna.

La composizione geografica dei costi per acquisti è la seguente:

	31/12/07	%	31/12/06	%	Variazione
Italia	47.584	21,6%	41.858	25,4%	5.726
Europa	61.969	28,1%	46.961	28,5%	15.008

America	49.418	22,4%	28.483	17,3%	20.935
Africa	61.294	27,8%	47.399	28,8%	13.896
<b>Totale</b>	<b>220.266</b>	<b>100,0%</b>	<b>164.701</b>	<b>100,0%</b>	<b>55.565</b>

---

#### 4 Costi per servizi: Euro 576.759 (Euro 486.944)

---

I costi per servizi ammontano a complessive Euro 576.759 e mostrano un generale incremento di Euro 89.815 rispetto al periodo precedente. La voce in commento è composta come segue:

	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/06</u>	<u>Variazione</u>
Costi consortili	215.102	140.835	74.267
Subappalti ed altre prestazioni	259.402	255.434	3.968
Consulenze tecniche, amministrative e legali	48.131	48.452	(322)
Emolumenti amministratori e sindaci	3.174	2.033	1.141
Utenze	5.454	4.602	852
Viaggi e trasferte	3.049	2.265	784
Assicurazioni	10.471	9.043	1.428
Noleggi ed altri costi	20.949	13.146	7.803
Fitti e spese condominiali	3.814	2.685	1.129
Spese di manutenzione su beni di terzi	112	188	(76)
Altri	7.100	8.259	(1.159)
<b>Totale</b>	<b>576.759</b>	<b>486.944</b>	<b>89.815</b>

L'incremento della voce in commento è da imputare sostanzialmente all'incremento dei costi consortili derivanti in particolare dalla realizzazione di opere, in associazione con altri partners, quali lo stadio di Bucarest ed il ponte di Basarab nell'area rumena. Per quanto riguarda l'incremento dei costi consortili nell'area domestica si segnalano: la metropolitana di Roma, eseguiti attraverso la Società Consortile per Azioni "Metro C"; il passante ferroviario di Torino e la Scuola Carabinieri di Firenze .

Per quanto riguarda i costi per subappalti ed altre prestazioni occorre segnalare nell'esercizio 2007 un lieve incremento rispetto al periodo

precedente attribuibile alle aree geografiche di seguito indicate:

	<b>31/12/07</b>	<b>%</b>	<b>31/12/06</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
Italia	85.964	33,1%	79.256	31,0%	6.708
Europa	37.676	14,5%	52.663	20,6%	(14.987)
America	107.852	41,6%	103.688	40,6%	4.163
Africa	27.894	10,8%	19.827	7,8%	8.068
Asia	16	0,01%	-	0,01%	16
<b>Totale</b>	<b>259.402</b>	<b>100,0%</b>	<b>255.434</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.968</b>

La tabella che precede mostra significativi incrementi in Italia ed in Africa (Algeria), in quest'ultimo paese in particolare nello scorso esercizio è stato dato avvio a diverse commesse. Di converso la diminuzione in valore assoluto che ha interessato l'Europa, è ascrivibile alla Turchia, dove nella sostanza sono stati ultimati i lavori relativi all'autostrada dell'Anatolia.

Con riferimento ai costi per noleggi l'incremento è da imputare all'accelerazione delle attività produttive in Romania, Algeria e Bolivia; al riguardo c'è da precisare che i noleggi si caratterizzano, prevalentemente, secondo formule contrattuali la cui durata è di breve termine.

---

## **5 Costi del personale: Euro 147.873 (Euro 114.714)**

---

I costi del personale pari a Euro 147.873 si incrementano rispetto al periodo precedente di Euro 33.159. La voce in commento è composta come segue:

	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>	<b>Variazione</b>
Salari e stipendi	95.415	75.027	20.388
Oneri sociali	24.157	19.891	4.266
Altri costi	24.053	15.414	8.639
Altri benefici successivi al rapporto di lavoro	1.480	2.438	(958)
Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni	2.767	1.945	823
<b>Totale</b>	<b>147.873</b>	<b>114.714</b>	<b>33.159</b>

L'incremento della voce in commento, posta in relazione all'incremento dei ricavi totali, è da attribuire principalmente all'incremento del costo dei salari e stipendi nelle aree sudamericane e nordafricane, oltre a quella domestica.

La componente "Altri costi" si incrementa anche in considerazione degli effetti della nuova normativa sul TFR che ai fini dello IAS 19 rappresenta adesso un piano a contributi definiti. Infatti negli Altri costi sono ricompresi anche i costi afferenti a tale piano che ammontano a circa Euro 2.212 . Si rinvia alla nota 27 per un dettaglio sulla movimentazione del TFR. Per quanto riguarda il costo delle operazioni di pagamento basato su azioni occorre rilevare che l'importo dell'esercizio 2007 si riferisce all'effetto di due piani misti ovvero composti da stock-grant e cassa i quali contabilmente, danno luogo rispettivamente ad una riserva di patrimonio netto e ad una passività finanziaria. Più in dettaglio:

	<u>Valore stock grant</u>	<u>Valore passività finanziaria</u>	<u>Totale</u>
Piani Misti			
1^ Piano	904	1.410	<b>2.314</b>
2^ Piano	246	207	<b>453</b>
<b>Totale</b>	<b>1.150</b>	<b>1.617</b>	<b>2.767</b>

In relazione alle caratteristiche del primo piano, si segnala che lo stesso è correlato unicamente al periodo di maturazione ovvero al triennio 2007-2010, per la cui valorizzazione si è tenuto conto delle singole componenti del piano ovvero, un beneficio per cassa ed uno per azioni.

. Per quanto riguarda il secondo piano si riportano di seguito le principali caratteristiche rinviando, tuttavia, alla Relazione sulla gestione nella sezione "Corporate governance", per altre informazioni al riguardo:

- assegnazione ai beneficiari, a titolo gratuito, di azioni Astaldi,



ovvero erogazione - sempre a titolo gratuito - ai medesimi beneficiari del valore corrispondente alle azioni;

- il ciclo di assegnazione è riferito al triennio 2007-2009;
- per ogni anno di validità del piano, ciascun beneficiario avrà diritto a ricevere, a sua discrezione, in via alternativa, al verificarsi degli obiettivi economico-finanziari previsti dal regolamento:
  - a. un importo lordo pari al controvalore di 40.000 azioni, valorizzate al prezzo pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni ordinarie Astaldi trattate sul mercato nell'ultimo trimestre antecedente la data di assegnazione stessa; ovvero
  - b. un numero di azioni pari a 50.000; ovvero
  - c. un importo lordo pari al controvalore di 20.000 azioni, valorizzate al prezzo pari alla media aritmetica dei prezzi di chiusura delle azioni ordinarie Astaldi trattate sul mercato nell'ultimo trimestre antecedente la data di assegnazione stessa e un numero di azioni pari a 25.000;
- Il raggiungimento degli obiettivi anzidetti è accertato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del progetto di bilancio. Entro 30 giorni dall'accertamento del raggiungimento degli obiettivi il beneficiario dovrà comunicare alla Società le modalità di assegnazione.

La valorizzazione delle componenti del piano ha tenuto conto dell'ipotesi c) la quale rappresentando la situazione mediana rispetto alle altre appare una ragionevole approssimazione della realtà effettiva. Gli elementi di

valutazione sono di seguito indicati:

- Tasso di dividendo: 1,25%
- Volatilità: 35%
- Probabilità di raggiungimento degli obiettivi: 95%

Precisando che per la componente azioni è stato utilizzato il modello binomiale si segnala che la valutazione delle componenti del piano ha prodotto i seguenti risultati:

	Valore stock grant	Valore passività finanziaria	Totale
Periodo 2007			
1^ Tranche	154	130	284
2^ Tranche	58	49	107
3^ Tranche	34	28	62
<b>Totale</b>	<b>246</b>	<b>207</b>	<b>453</b>

In riferimento al costo del personale distinto per area geografica e alla composizione del personale si faccia riferimento alle successive tabelle:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Italia	64.314	57.329	6.985
Europa	23.924	20.127	3.797
America	36.734	22.454	14.280
Africa	22.816	14.804	8.012
Asia	85		85
<b>Totale</b>	<b>147.873</b>	<b>114.714</b>	<b>33.159</b>

Composizione del personale	31/12/07	31/12/06	Variazione
Dirigenti	101	93	8
Quadri	51	46	5
Impiegati	1.708	1.235	473
Operai	5.329	3.199	2130

<b>Totale</b>	<b>7.189</b>	<b>4.573</b>	<b>2.616</b>
---------------	--------------	--------------	--------------

---

## 6 Ammortamenti e svalutazioni: Euro 31.372 (Euro 26.661)

---

I costi per ammortamenti e svalutazioni pari a Euro 31.372 hanno subito un aumento rispetto al periodo precedente di Euro 4.711 in ragione dell'incremento delle attività produttive. E' rimasta stabile invece l'incidenza percentuale sul totale dei ricavi attestandosi a circa il 2,7%. La voce in commento è composta come segue:

	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/06</u>	<u>Variazione</u>
Ammortamenti immateriali	813	1.858	(1.044)
Ammortamenti materiali	27.023	19.781	7.242
Svalutazione crediti	3.535	5.022	(1.487)
<b>Totale</b>	<b>31.372</b>	<b>26.661</b>	<b>4.711</b>

L'aumento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è da porsi in relazione all'impulso dato agli investimenti impiegati nei lavori in corso sia nell'area domestica e sia nell'area sudamericana e nordafricana. Nella posta in commento è compreso, per un valore residuale, l'ammortamento degli investimenti immobiliari; si rinvia alla nota 13 e 14 per un'informazione di dettaglio.

L'importo della svalutazione dei crediti rappresenta la migliore stima del loro valore recuperabile in ragione della natura della controparte.

---

## 7 Altri costi operativi: Euro 28.663 (Euro 23.117)

---

Gli altri costi operativi pari a Euro 28.663 mostrano un generale incremento di Euro 5.546 rispetto al periodo precedente. La voce in commento è composta come segue:

	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/06</u>	<u>Variazione</u>
Accantonamenti per rischi ed oneri	7	9.489	(9.482)

Altri costi operativi	28.656	13.628	<b>15.028</b>
<b>Totale</b>	<b>28.663</b>	<b>23.117</b>	<b>5.546</b>

Il decremento degli accantonamenti per rischi ed oneri è direttamente connesso alla valutazione del risultato a vita intera delle commesse effettuata nell'esercizio precedente. Gli altri costi operativi, che mostrano un incremento rispetto all'esercizio precedente, sono composti come segue:

	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/06</u>	<u>Variazione</u>
Oneri per rettifiche di valutazione	2.986	53	<b>2.933</b>
Oneri di natura erariale	14.220	4.858	<b>9.361</b>
Altri costi amministrativi e diversi	11.451	8.717	<b>2.733</b>
<b>Totale</b>	<b>28.656</b>	<b>13.628</b>	<b>15.028</b>

L'incremento degli altri costi operativi pari ad Euro 15.028 è imputabile: per Euro 2.933 a differenze di stima rispetto all'esercizio precedente; per Euro 9.361 ad imposte indirette (es: dazi doganali, tasse di concessione, ecc.) ed a tasse computate su singoli elementi di natura economica, ma non correlate direttamente al reddito (a tale riguardo sono state effettuate le riclassifiche anche ai fini comparativi); per Euro 2.733 a spese varie di natura amministrativa connesse con la gestione dei lavori.

---

## **8 Costi capitalizzati per produzioni interne: Euro 21.383 (Euro 111.233)**

---

I costi capitalizzati per produzioni interne sono attribuibili alle attività in project financing, relative alla costruzione dei cunicoli tecnologici del comune di Cologno Monzese.

---

## **9 Proventi finanziari: Euro 35.599 (Euro 40.543)**

---

I proventi finanziari si decrementano rispetto all'esercizio 2006 di Euro 4.944 e sono composti come segue:

	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/06</u>	<u>Variazione</u>
Proventi da imprese controllate	2.153	910	1.242
Proventi da imprese collegate	4.854	4.858	(4)
Plusvalenza da cessione di altre imprese partecipate	1.045	-	1.045
Proventi derivanti da operazioni finanziarie con Istituti di credito	2.631	1.913	718
Commissioni su fidejussioni	1.029	1.053	(23)
Utili su cambi	15.020	18.520	(3.500)
Proventi da strumenti finanziari derivati	2.183	1.388	795
Altri proventi finanziari	6.213	10.747	(4.534)
Rivalutazioni di titoli	471	1.154	(683)
<b>Totale</b>	<b>35.599</b>	<b>40.543</b>	<b>(4.944)</b>

Di seguito si analizzano gli incrementi dei principali componenti di proventi finanziari:

- Proventi da partecipate riferiti ai dividendi distribuiti nell'esercizio 2007
- Proventi da altre partecipate riferiti alla cessione di altre imprese non rilevanti strategicamente.
- Proventi su operazioni con istituzioni creditizie riferiti ad interessi di c/c bancario che si incrementano quale effetto dell'efficiente gestione della tesoreria.
- Proventi su strumenti finanziari derivati riferiti in larga parte a derivati funzionali all'attività di copertura, ma tuttavia non rilevati secondo le regole dell'hedge accounting. Si rinvia alla nota 31 per l'informativa di dettaglio sugli strumenti derivati.
- Si segnala inoltre che il decremento degli utili su cambi è conseguenza del fisiologico andamento dei tassi di cambio; tuttavia appare evidente che gli utili su cambi anche nell'esercizio 2007 compensano le perdite della stessa natura, in considerazione del sistematico controllo valutario posto in essere dalla Società con riferimento alle peculiarità dei singoli

mercati in cui la stessa opera.

Gli altri proventi finanziari si riferiscono alla contabilizzazione per competenza degli interessi attivi sul lodo arbitrale relativo alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican in Croazia.

---

#### 10 Oneri finanziari: Euro 82.772 (Euro 84.093)

---

La voce in commento si decrementa rispetto all'esercizio 2006 di Euro 1.321 in relazione soprattutto a minori svalutazioni per Euro 9.819. D'altra parte l'aumento dei volumi produttivi ha visto un incremento del capitale investito determinando una maggiore esposizione finanziaria media e, conseguentemente, maggiori oneri sul debito. Tali componenti finanziarie sono di seguito indicate:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Commissioni su fidejussioni	10.513	7.723	2.790
Oneri derivanti da rapporti finanziari con Istituti di credito	36.704	27.267	9.437
Perdite su cambi	4.677	6.449	(1.772)
Oneri da strumenti finanziari derivati	1.149	252	897
Oneri finanziari su contratti di leasing	1.215	1.149	66
Altri oneri finanziari	12.075	14.996	(2.920)
<b>Totale</b>	<b>66.333</b>	<b>57.836</b>	<b>8.497</b>

L'incremento degli oneri finanziari è analizzato come segue:

- L'incremento delle commissioni su fideiussioni, riferite in particolare a Bid Bond e Performance Bond, ordinarie per il settore di appartenenza, è ascrivibile in particolare ai lavori avviati nell'area nordafricana. In considerazione dell'accresciuto valore medio delle iniziative oggetto di

interesse per la Società , in Italia ed all'estero, si incrementano, infatti, gli impegni per garanzie e fidejussioni di natura operativa.

- I maggiori oneri per interessi passivi sono direttamente ascrivibili al sostegno finanziario concesso ai lavori in corso, il cui positivo sviluppo ha in particolare interessato il Venezuela, la Romania e l'Algeria., oltre al forte impulso dato al finanziamento del capitale fisso. In particolare si precisa che: Euro 28.258 si riferiscono ad oneri su finanziamenti a medio/lungo termine, Euro 7.614 sono relativi ad interessi su finanziamenti a breve termine, Euro 832 a spese e commissioni bancarie.
- Gli oneri su derivati si riferiscono, come nel caso dei proventi della medesima natura, prevalentemente a strumenti funzionali all'attività di copertura, ma per i quali è stato considerato efficiente non applicare le regole dell'hedge accounting. Si rinvia alla nota 31 per l'informativa di dettaglio sugli strumenti derivati.

Gli oneri finanziari su contratti di leasing finanziario si incrementano parzialmente rispetto all'esercizio precedente in virtù di una diversa modalità di finanziamento degli investimenti in immobilizzazioni materiali. La voce Altri oneri finanziari include, tra gli altri, gli oneri per le operazioni di cessione dei crediti, per le quali in accordo con quanto previsto dallo Ias 39, sono stati eliminati dal bilancio gli attivi ceduti.

Di seguito si analizza la componente finanziaria relativa alle svalutazioni che mostra come già indicato un decremento di Euro 9.819.

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Svalutazioni di partecipazioni	11.792	17.340	(5.548)
Svalutazioni di titoli e crediti	4.646	8.916	(4.271)

<b>Totale</b>	<b>16.438</b>	<b>26.257</b>	<b>(9.819)</b>
---------------	---------------	---------------	----------------

In particolare la svalutazione delle partecipazioni afferisce principalmente alla svalutazione della partecipata Astaldi Construction Corporation per Euro 9.297; oltre ad Euro 1.297 per accantonamenti al fondo rischi partecipazioni relativo alle imprese collegate ed Euro 930 a perdite derivanti da imprese liquidate. La svalutazione di titoli e crediti deriva sostanzialmente dall'accantonamento degli interessi di mora da parte della succursale Croazia valutati in relazione al lodo arbitrale connesso alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican.

---

#### **11 Imposte sul reddito: Euro 29.827 (Euro 20.177)**

---

L'ammontare complessivo delle imposte di competenza del periodo riferito alla sede ed alle stabili organizzazioni all'estero è pari ad Euro 29.827. Il tax rate, comprensivo dell'incidenza IRAP è pari al 51,8% ed è in aumento rispetto all'esercizio 2006 (42,1%) Ciò è da ascrivere prevalentemente alla contabilizzazione di oneri indeducibili ai fini IRES connessi alla gestione delle partecipazioni e per una parte residuale all'incremento, rispetto all'esercizio precedente, del carico fiscale per IRAP.

Le imposte correnti, pari ad Euro 25.522 sono state valutate sulla base di elementi oggettivi misurati alla data di riferimento e sono nel loro complesso rappresentative del carico fiscale di Euro 20.438 per IRES e per Euro 5.084 per IRAP di competenza.

La voce in commento comprensiva della fiscalità differita pari a Euro 4.304 è composta come segue:



<i>Conto Economico</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>	<i>Variazione</i>
- Imposte correnti I.R.E.S.	20.438	18.703	1.735
- Imposte differite I.R.E.S.	4.285	(3.051)	7.336
- Imposte correnti I.R.A.P.	5.084	4.400	684
- Imposte differite I.R.A.P.	19	124	(105)
<b>Totale</b>	<b>29.827</b>	<b>20.177</b>	<b>9.650</b>

La fiscalità differita netta genera nell'esercizio 2007 un credito per imposte anticipate (Ires ed Irap) di Euro 6.001 da recuperare negli esercizi successivi; nella determinazione del credito per imposte anticipate si è tenuto tuttavia conto dell'adeguamento alle nuove aliquote che saranno efficaci a partire dal 2008, (IRES dal 33% al 27,5% ed IRAP dal 4,25% al 3,90%). La fiscalità differita netta è dettagliata nella tabella che segue:

	<i>2.007</i>	<i>2.007</i>	<i>2.006</i>	<i>2.006</i>
<i>Stato Patrimoniale</i>	<i>Ires</i>	<i>Irap</i>	<i>Ires</i>	<i>Irap</i>
<b>a) Imposte differite attive derivanti da:</b>	<b>22.564</b>	<b>730</b>	<b>29.518</b>	<b>1.036</b>
- fondi rischi tassati	11.421	730	13.810	821
- fondi rischi applicazione IAS	0	0	3.184	198
- fondo rischi interessi mora tassati	7.162	0	7.282	0
- differenze cambio valutative	2.522	0	1.145	0
- perdite fiscali	1.223	0	3.944	0
- trattamento fine rapporto di lavoro	-25	0	-180	0
- altre minori	260	1	333	17
<b>b) Imposte differite passive derivanti da:</b>	<b>-16.145</b>	<b>-1.149</b>	<b>-17.244</b>	<b>-1.360</b>
- leasing finanziario	-4.337	-615	-3.078	-396
- fabbricati iscritti al valore equo quale sostituto del costo	-3.763	-534	-4.554	-586
- fondi rischi contrattuali dedotti	0	0	-4.675	-377
- interessi di mora da incassare	-7.162	0	-4.363	0
- riserva di cash flow hedge	-883	0	-574	0
<b>c) Imposte differite attive (passive) nette a) - b)</b>	<b>6.419</b>	<b>-418</b>	<b>12.274</b>	<b>-323</b>
<b>d) Imposte differite del periodo imputate a conto economico</b>	<b>4.285</b>	<b>19</b>	<b>3.051</b>	<b>-124</b>

Le imposte contabilizzate direttamente a patrimonio netto ammontano a complessive Euro 587 e si riferiscono ai seguenti fattori:

- Imposte differite su minusvalenze nette relative ad operazioni di copertura dei flussi finanziari, per Euro 485;
- Imposte correnti su plusvalenza da negoziazione di azioni proprie, per Euro 102.

La riconciliazione, ai soli fini IRES, tra l'imposta contabilizzata (corrente e differita) e l'imposta teorica risultante dall'applicazione all'utile ante imposte dell'aliquota fiscale (pari al 33% nel 2007 e nel 2006) in vigore per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2007 e 2006 è la seguente

	2007	%	2006	%
<b>Utile ante-imposte</b>	<b>57.625</b>		<b>47.878</b>	
Imposta sul reddito teoriche	19.016	33,0%	15.800	33,0%
Effetto netto delle variazioni in aumento (diminuzione) permanenti	5.809	10,1%	48	0,1%
Imposte Iscritte direttamente a patrimonio	(102)	-0,2%	(196)	-0,4%
IRAP (corrente e differita)	5.104	8,9%	4.524	9,4%
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	<b>29.827</b>	<b>51,8%</b>	<b>20.176</b>	<b>42,1%</b>

## 12 Utile per azione: Euro 0,284 (Euro 0,283)

La determinazione dell'utile per azione base è di seguito presentata:

	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
<b>Numeratore</b>		
Utile degli azionisti ordinari della controllante	<b>27.799</b>	<b>27.701</b>
<b>Denominatore (in unità)</b>		
Media ponderata delle azioni (tutte ordinarie)	98.424.900	98.424.900
Media ponderata delle azioni proprie	(647.061)	(783.578)
Media ponderata delle azioni da utilizzare ai fini del calcolo dell'utile per azione base	<b>97.777.839</b>	<b>97.641.322</b>
<b>Utile (perdita) per azione base</b>	<b>0,2843</b>	<b>0,2837</b>

Al riguardo si rileva che l'esistenza di piani misti previsti per i dirigenti con responsabilità strategiche determina un effetto di diluizione non particolarmente significativo. Infatti considerando l'effetto delle azioni potenziali (403.000), di cui ai piani in precedenza descritti, si ottiene un utile diluito pari a 0,283.

### 13 Immobili, impianti e macchinari: Euro 149.430 (Euro 123.840)

Le immobilizzazioni materiali si incrementano, rispetto all'esercizio precedente di Euro 60.537, in seguito all'acquisizioni di dotazioni tecniche specialistiche, come dettagliato nella tabella che segue, a supporto dei maggiori volumi produttivi che hanno interessato prevalentemente il Venezuela, l'Algeria e la Romania, oltre ad alle iniziative in general contractor e project finance avviate in Italia.

	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti specifici e generici</b>	<b>Escavatori, pale automezzi</b>	<b>Attrezzature varie e macchine</b>	<b>Immobilizz. in corso ed acconto</b>	<b>Totale</b>
<b>Valore al 31/12/2006, al netto degli ammortamenti(1)</b>	36.307	35.207	29.737	18.603	3.986	123.840
<b>Incrementi - derivanti da acquisizioni</b>	417	24.777	22.193	11.716	1.434	60.537
	<b>36.724</b>	<b>59.984</b>	<b>51.930</b>	<b>30.318</b>	<b>5.421</b>	<b>184.377</b>
<b>Ammortamenti</b>	<b>-822</b>	<b>-8.671</b>	<b>-11.234</b>	<b>-6.290</b>		<b>-27.017</b>
<b>Altre dismissioni</b>	-156	-4.120	-1.718	-295	-1.710	-7.999
<b>Altri movimenti</b>	52	-37	11	-28	70	69
<b>Valore al 31/12/2007, al netto degli ammortamenti (2)</b>	<b>35.797</b>	<b>47.156</b>	<b>38.990</b>	<b>23.706</b>	<b>3.781</b>	<b>149.430</b>

<i>(1) di cui</i>						
- Costo	38.841	64.278	64.728	35.590	3.986	207.423
- Fondo						
<i>Ammortamento</i>	-2.534	-29.071	-34.991	-16.987		-83.583
<b>Valore Netto</b>	<b>36.307</b>	<b>35.207</b>	<b>29.737</b>	<b>18.603</b>	<b>3.986</b>	<b>123.840</b>
<i>(2) di cui</i>						
- Costo	39.151	79.446	77.027	45.393	3.781	244.798
- Fondo						
<i>Ammortamento</i>	-3.354	-32.290	-38.037	-21.687		-95.368
<b>Valore Netto</b>	<b>35.797</b>	<b>47.156</b>	<b>38.990</b>	<b>23.706</b>	<b>3.781</b>	<b>149.430</b>

Il valore degli immobili, impianti e macchinari comprende una componente di beni in leasing per un valore pari a Euro 49.802 come di seguito rappresentato:

	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti specifici e generici</i>	<i>Escavatori, pale ed automezzi</i>	<i>Attrezzature varie e macchine</i>	<i>Totale</i>
<i>Valore al 31.12.2007, al netto degli ammortamenti</i>	<b>29.046</b>	<b>11.102</b>	<b>6.452</b>	<b>3.202</b>	<b>49.802</b>
<i>di cui</i>					
- Costo	31.688	14.776	9.043	4.321	59.828
- Fondo Ammortamento	-2.642	-3.674	-2.592	-1.119	-10.026

#### 14 Investimenti immobiliari: Euro 192 (Euro 198)

Gli investimenti immobiliari si decrementano rispetto all'esercizio precedente in relazione al normale ciclo di ammortamento come indicato nella tabella che segue:

<i>Valore al 31/12/2006, al netto degli ammortamenti (1)</i>	<b>198</b>
<i>Ammortamenti</i>	<b>-6</b>
<i>Valore al 31/12/2007, al netto degli ammortamenti(2)</i>	<b>192</b>
<i>(1) di cui</i>	
- Costo	204
- Fondo Ammortamento	-6

<b>Valore Netto</b>	<b>198</b>
(2) di cui	
- Costo	204
- Fondo Ammortamento	-12
<b>Valore Netto</b>	<b>192</b>

In relazione all'indicazione della misura del fair value si precisa che sulla base di indicatori non proprio attendibili e della scarsa significatività dell'investimento appare opportuno non segnalare alcuna misura puntuale né una gamma di valori del fair value.

### 15 Attività immateriali : Euro 3.295 (Euro 3.758)

Le attività immateriali si decrementano rispetto all'esercizio precedente in relazione al loro normale ciclo di ammortamento. In particolare si precisa che la principale componente immateriale è rappresentata dai diritti contrattuali acquisiti con riferimento all'esecuzione delle commesse in Italia e all'estero. Nella tabella che segue sono indicati i movimenti della voce in commento segnalando al riguardo che non sono presenti attività in leasing.

	Diritti di utilizzo delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti	Altre Immob. Immateriali	Totale
Valore al 31/12/2006, al netto degli ammortamenti(1)	1.154	234	2.370	3.758
Incrementi				
- derivanti da acquisizioni	278			278
<b>Totale</b>	<b>1.432</b>	<b>234</b>	<b>2.370</b>	<b>4.036</b>
Ammortamenti	-562	-158	-93	-813
Altri movimenti	67	4		71
<b>Valore al 31/12/2007, al netto degli ammortamenti(2)</b>	<b>937</b>	<b>80</b>	<b>2.277</b>	<b>3.294</b>

(1) di cui

- Costo		3.554		5.629		2.406		11.589
- Fondo Ammortamento	-	2.400	-	5.395	-	36	-	7.831
Valore Netto		1.154		234		2.370		3.758
(2) di cui								
- Costo		2.510		5112		2432		10.054
- Fondo Ammortamento	-	1.573		-5032		-155	-	6.760
Valore Netto		937		80		2.277		3.295

## 16 Investimenti in partecipazioni: Euro 204.819 (Euro 179.175)

Gli investimenti in partecipazioni si incrementano rispetto all'esercizio di circa Euro 25.644 come di seguito indicato:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Investimenti in partecipazioni	204.819	179.175	25.644
<b>Totale</b>	204.819	179.175	25.644

In particolare l'incremento è da attribuire principalmente all'operazione di conferimento nella Italstrade IS, la cui descrizione è riportata precedentemente nei principi contabili adottati, nell'ambito delle "Aggregazioni Aziendali". L'operazione in questione è stata valutata ai sensi dell'art. 2465 C.C., dando luogo ad un valore definitivo pari ad Euro 27.558.000 sostanzialmente in continuità di valori. A fronte del conferimento il Socio Unico Astaldi S.p.A. ha sottoscritto l'aumento del capitale sociale da Euro 232.200 ad Euro 27.790.200.

La voce si compone inoltre di alcune svalutazioni in imprese controllate e collegate, come indicato nella nota n. 31, a cui si rinvia.

## 17 Attività finanziarie

### Attività finanziarie non correnti: Euro 28.761 (Euro 28.591)

La voce in commento si riferisce in massima parte ai crediti verso imprese

controllate, collegate ed a controllo congiunto. In particolare da osservare che i finanziamenti nei confronti delle controllate si incrementano di circa Euro 7.991 in linea con la politica di sostegno finanziario per la esecuzione delle opere in corso nei confronti delle imprese del Gruppo. Si rinvia alla nota 32 per un' informativa di dettaglio sulle operazioni con parti correlate.

#### Attività finanziarie correnti: Euro 18.442 (Euro 19.581)

La voce in commento si riferisce principalmente:

- a titoli in portafoglio pari a circa Euro 8.020 i cui effetti economici sono stati indicati nelle precedenti note a cui si rinvia;
- a derivati di copertura per circa Euro 6.466 che per un' informativa di dettaglio si rinvia alla nota 31;
- alla quota breve dei crediti finanziari non correnti per circa Euro 911 vantato verso la Regione Emilia Romagna (*ex lege* Tognoli).

Il decremento della posta in esame è da attribuire principalmente alla vendita di titoli in portafoglio.

---

## **18 Altre Attività**

---

### **Altre Attività non correnti: Euro 10.884 (Euro 10.924)**

La voce in commento che non varia sostanzialmente rispetto all'esercizio precedente si compone come di seguito indicato :

	31/12/07	31/12/06	<b>Variazione</b>
Crediti tributari	2.998	2.648	<b>350</b>
Altre attività	7.886	8.276	<b>(390)</b>
<b>Totale altre attività non correnti</b>	<b>10.884</b>	<b>10.924</b>	<b>(40)</b>

L'incremento è da attribuire in relazione ai crediti tributari principalmente

per l'aumento dei crediti Iva chiesti a rimborso; mentre per quanto riguarda le altre attività la posta si incrementa in relazione all'aumento degli altri crediti.

La voce in commento si compone più dettagliatamente:

- per la componente crediti tributari: Euro 1.338 crediti IVA da rimborsare; Euro 1.660 crediti imposte dirette da rimborsare.
- per la componente altre attività: Euro 740 depositi cauzionali; Euro 921 crediti per anticipi a fornitori e subappaltatori; Euro 6.225 risconti attivi.

#### Altre Attività correnti: Euro 264.322 (Euro 196.360)

Le altre attività correnti si incrementano rispetto all'esercizio precedente soprattutto in relazione ai crediti verso le imprese controllate ed altre partecipate, ed alla posta Altre attività composta principalmente da crediti per anticipi a fornitori e subappaltatori ed di risconti attivi. La voce in commento è analizzata come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Crediti verso imprese controllate	35.139	36.670	(1.530)
Crediti verso imprese collegate	22.090	39.792	(17.702)
Crediti verso altre imprese	967	904	63
Altre Attività	206.126	118.994	87.132
<b>Totale Generale</b>	<b>264.322</b>	<b>196.360</b>	<b>67.962</b>

In relazione ai crediti verso partecipate si rinvia per una informativa di dettaglio all'allegato delle transazioni con parti correlate. Le altre attività invece sono composte principalmente: da crediti per anticipi a subappaltatori per circa Euro 84.000; da risconti attivi compresi quelli relativi a polizze assicurative per crediti vantati verso paesi esteri per circa Euro 26.200; da altri crediti verso terzi per cessioni di beni e prestazioni di servizi per circa Euro 36.655; oltre alla differenza tra il valore nominale dei



crediti ceduti al factor prima del 31 dicembre 2003 ed i corrispettivi incassati.

Si precisa che il valore di presunto realizzo dei crediti verso terzi è stato adeguato come di seguito riportato:

	<i>31/12/2006</i>	<i>acc.ti</i>	<i>Utilizzi</i>	<i>31/12/2007</i>
<i>fondo svalutazione crediti</i>	-8	-3.500		-3.508

### **19 Rimanenze: Euro 56.491 (Euro 46.580)**

Le rimanenze si incrementano rispetto all'esercizio precedente per Euro 9.911 soprattutto in relazione all'incremento della produzione nell'area centro e sudamericana (Venezuela,Bolivia,Costarica). La voce in commento si compone come segue:

	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>	<b>Variazione</b>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	39.658	30.515	9.142
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	6.628	4.263	2.365
Prodotti finiti e merci	40	40	-
Beni e materiali viaggianti	10.165	11.762	(1.597)
<b>Totale</b>	<b>56.491</b>	<b>46.580</b>	<b>9.911</b>

In riferimento ai prodotti in corso di lavorazione c'è da rilevare che l'incremento è connesso alla realizzazione dei parcheggi nel comune di Verona e Bologna.

Più in dettaglio la tabella successiva indica la composizione geografica della voce in commento:

	<b>31/12/07</b>	<b>%</b>	<b>31/12/06</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
<b>Italia</b>	10.881	19,3%	8.353	17,9%	2.528

<b>Europa</b>	13.810	24,4%	10.409	22,3%	3.401
<b>America</b>	22.692	40,2%	11.965	25,7%	10.727
<b>Africa</b>	9.108	16,1%	15.853	34,0%	(6.745)
<b>Totale</b>	<b>56.491</b>	<b>100,0%</b>	<b>46.580</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.911</b>

Da rilevare che la flessione nell'area africana è riconducibile ad una fase operativa in cui si è proceduto ad impiegare beni precedentemente stoccati nell'ambito di commesse in start-up.

---

## 20 Importo dovuto dai committenti: Euro 473.387 (Euro 337.240)

### Importo dovuto ai committenti: Euro 207.939 (Euro 201.898)

---

La composizione delle voci in commento si riporta nella tabella che segue:

<b>ATTIVO CORRENTE</b>	<b>31/12/2007</b>	<b>31/12/2006</b>	<b>Variazione</b>
lavori in corso su ordinazione	1.553.439	979.989	573.450
fondo svalutazione perdite a finire	-5.501	-15.872	10.371
<b>Tot. Lavori in corso su ordinazione</b>	<b>1.547.938</b>	<b>964.117</b>	<b>583.821</b>
acconti da committente	-1.074.550	-586.877	-487.673
<b>Tot. importo dovuto dai committenti</b>	<b>473.388</b>	<b>377.240</b>	<b>96.148</b>
<b><u>PASSIVO CORRENTE</u></b>			
lavori in corso su ordinazione	32.711	36.454	-3.743
acconti da committente	-240.650	-238.352	-2.298
<b>Tot. importo dovuto ai committenti</b>	<b>-207.939</b>	<b>-201.898</b>	<b>-6.041</b>

Si precisa che l'ammontare degli anticipi contrattuali, incluso nella voce "Acconti da committenti", è pari ad Euro 168.162.

L'incremento dei lavori in corso attivi è da attribuire principalmente all'incremento dell'attività nell'area sudamericana e nordafricana.

---

## 21 Crediti Commerciali: Euro 420.816 (Euro 412.580)

---

I crediti commerciali si incrementano rispetto all'esercizio precedente di circa Euro 8.237 in relazione all'accelerazione determinata nell'esecuzione

dei lavori. La voce in commento è composta come segue:

	<b>31/12/07</b>	<b>31/12/06</b>	<b>Variazione</b>
Crediti verso clienti	362.314	384.239	(21.925)
Crediti verso imprese controllate	56.163	38.703	17.460
Crediti verso imprese collegate	36.076	30.809	5.267
Crediti verso imprese controllanti	18	6	12
Crediti verso altre partecipate	325	669	(344)
Fondi svalutazione	(34.081)	(41.846)	7.766
<b>Totale</b>	<b>420.816</b>	<b>412.580</b>	<b>8.237</b>

Rinviando alla nota 31 per un'informativa di dettaglio sui crediti commerciali c'è da rilevare che l'incremento rispetto al precedente esercizio si è manifestato soprattutto con riferimento ai rapporti con imprese del gruppo pari a circa Euro 22.600 a seguito dell'esecuzione dei lavori. Il decremento dei crediti commerciali sui lavori direttamente legati ad economie terze deriva dal normale processo relativo alla certificazione ed al pagamento degli stati di avanzamento dei lavori secondo le regole contrattuali ascrivibili ad ogni commessa.

La composizione geografica dei crediti si riporta nella seguente tabella:

	<b>31/12/07</b>	<b>%</b>	<b>31/12/06</b>	<b>%</b>	<b>Variazione</b>
Italia	121.988	29,0%	169.392	41,1%	(47.404)
Europa	63.771	15,2%	116.731	28,3%	(52.959)
America	158.539	37,7%	46.691	11,3%	111.848
Africa	76.518	18,2%	79.766	19,3%	(3.248)
<b>Totale</b>	<b>420.816</b>	<b>100,0%</b>	<b>412.580</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.237</b>

A commento della tabella che precede, si precisa che l'incremento dei crediti rilevato in America è da porre in relazione alle attività svolte in Venezuela, dove proseguono le iniziative in corso di realizzazione delle tratte ferroviarie Puerto Cabello – La Encrucijada e San Juan de Los Morros – S. Fernando De Apure e Chaguramas - Cabruta, queste ultime di recente acquisizione.

Il fondo svalutazione crediti che subisce un decremento rispetto all'esercizio precedente deriva dai seguenti movimenti:

	31/12/2006	acc.ti	utilizzi	assorbimenti	conferimento	31/12/2007
- crediti verso clienti						
fondo svalutazione crediti	-15.525	-50	10.240			-5.335
fondo per interessi di mora	-26.312	-4.420	682	30	1.275	-28.745
<b>totale</b>	<b>-41.837</b>	<b>-4.470</b>	<b>10.922</b>	<b>30</b>	<b>1.275</b>	<b>-34.080</b>

La componente utilizzi comprende per circa Euro 6.000 l'effetto di contenziosi giudiziari relativamente a commesse estere. Più in particolare tale utilizzo è riconducibile agli esiti dei giudizi tuttora in corso relativi a riconoscimenti di oneri sostenuti per lavori eseguiti all'estero, le cui sentenze di appello sono state favorevoli in diritto alla Società Astaldi.

---

## 22 Crediti tributari: Euro 67.925 (Euro 53.666)

---

I crediti tributari, al netto di un fondo per interessi di mora, si incrementano rispetto all'esercizio precedente di circa Euro 14.255 e si compongono principalmente come segue:

- Euro 40.246 relativi a crediti per imposte indirette (IVA) di cui circa Euro 4.224 riferiti all'Italia e il restante alle succursali estere, in particolare al Venezuela per Euro 24.033, Algeria per Euro 3.002, Turchia per Euro 4.303 e Romania per Euro 2.502;
- Euro 27.089 relativi ad imposte dirette, contabilizzate ai sensi e per gli effetti delle normative vigenti nei paesi ove la Società opera.

---

## 23 Disponibilità liquide: Euro 218.211 (Euro 199.058)

---

Le disponibilità liquide si incrementano rispetto all'esercizio 2006 di Euro 19.153 e si compongono come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Depositi bancari e postali	217.703	198.579	19.124
Denaro e valori in cassa	508	479	29
<b>Totale</b>	<b>218.211</b>	<b>199.059</b>	<b>19.153</b>

In termini geografici la voce in commento si compone come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Italia	151.310	134.314	16.996
Stati Uniti	3.149	21.513	(18.364)
Romania	18.598	3.712	14.886
Venezuela	11.049	7.885	3.164
Algeria	26.864	20.422	6.442
Altri	7.241	11.213	(3.972)
<b>Totale</b>	<b>218.211</b>	<b>199.059</b>	<b>19.152</b>

---

#### 24 Patrimonio netto: Euro 284.608 (Euro 264.252)

---

Il capitale sociale sottoscritto ed interamente versato è rappresentato da n. 98.424.900 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2. Le azioni proprie possedute al termine dell'esercizio sono pari a n. 900.000, il cui valore nominale, pari ad Euro 1.800, è stato portato a diretta riduzione del Capitale Sociale. Le stesse rispetto all'esercizio 2006 hanno subito un incremento di n. 170.747 azioni, quale effetto delle operazioni complessivamente poste in essere nell'ambito del "buy back". Si precisa, inoltre, che non vi sono azioni sottoposte a vincoli ed aumenti di capitale in

corso sottoposti ad opzione.

Alla data del 31 dicembre 2007 secondo le risultanze del Libro Soci e da altre informazioni al riguardo obbligatorie ai sensi di legge (ex-art 120 del D.Lgs. 58/98) gli azionisti della Astaldi S.p.A. titolari di una partecipazione superiore al 2% sono di seguito indicati:

AZIONISTA DIRETTO	Numero azioni	Quota %
<i>Fin.Ast S.r.l.</i>	38.708.451	39,328%
<i>Finetupar International S.A.</i>	12.327.967	12,525%
<b>TOTALE Fin.Ast. S.r.l.</b>	<b>51.036.418</b>	<b>51,9%</b>
 <b>Pictet Asset Management Limited</b>	 <b>5.063.242</b>	 <b>5,1%</b>
 <b>Odin Forvaltning AS</b>	 <b>4.836.240</b>	 <b>4,9%</b>
 <b>BG Sgr S.p.A.</b>	 <b>2.218.892</b>	 <b>2,3%</b>
<b>TOTALE</b>	<b>63.154.792</b>	<b>64,2%</b>
 <div>Mercato</div>	 <b>35.270.108</b>	 <b>35,8%</b>
 <b>Totale generale</b>	 <b>98.424.900</b>	 <b>100,000%</b>

Le riserve di patrimonio netto risultano essere le seguenti, con a fianco indicato il valore relativo all'esercizio 2006:

- Riserva legale: 12.152 ; 10.767
- Riserva straordinaria: 56.941; 40.246
- Utili e perdite accumulati: (4.830); (4830)
- Altre riserve: (2.502); (5.022)

La riserva legale si incrementa in relazione alla previsione normativa prevista dall'art. 2430 del Codice Civile.

La riserva straordinaria aumenta rispetto all'esercizio precedente di Euro 16.695 come conseguenza delle operazioni di buy back per Euro

(882) e dell'incremento di Euro 17.577 come residuo della destinazione dell'utile 2006 (Euro 27.701) in relazione ai seguenti movimenti:

- Riserva legale: Euro 1.385
- Dividendi: Euro 8.323. A tale riguardo si precisa che il dividendo deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 2 maggio 2007 è stato di Euro 0,085 per azione (Euro 0,085 nel 2006), ed è stato pagato con stacco effettivo della cedola in data 7 e 10 maggio 2007.
- Fondo ex-art 27 Statuto: Euro 415

Le altre riserve si incrementano di Euro 2.519 come effetto: della riserva di Cash flow hedge Euro 1.162; della riserva di Stock grant Euro 1.150; del plusvalore del buy back Euro 207. Le componenti delle altre riserve che invece non hanno subito movimenti sono le seguenti:

1. Riserva FTA attività materiali: relativa all'effetto della valutazione al fair value in sede di FTA della attività materiali che al netto del correlato effetto fiscale ammonta a Euro 9.581
2. Riserva FTA altre attività e passività: relativa al saldo in sede di FTA delle differenze di valore sulle attività e passività diverse da quelle indicate nel punto 1 che sono pari ad Euro (17.130)
3. Riserva di conversione: relativa agli effetti derivanti dalla conversione dei bilanci delle stabili organizzazioni all'estero, che con riferimento alla data di FTA, ammonta ad Euro (10.712)
4. Riserva per avanzo (disavanzo) di fusione pari a Euro 11.000.

Si rinvia al prospetto dei movimenti di patrimonio netto per un'analisi di dettaglio.

L'obiettivo primario della Società, riguardo alla gestione del capitale, è ottenere un appropriato livello dei mezzi propri in rapporto al debito, con lo scopo di mantenere una solidità patrimoniale e realizzare, ove le condizioni economiche lo consentano, un rapporto debt/equity funzionale ai fini di una adeguata gestione della leva finanziaria. Per gli ulteriori aspetti relativi alla gestione finanziaria si rinvia alla Relazione sulla gestione.

In riferimento alla disponibilità delle riserve del patrimonio netto ex - art 2427 n° 7-bis del Codice civile si riporta la seguente tabella:

	Importo	Possibilità di utilizzo	Quota disponibile
Capitale Sociale	195.050		
Riserve:			
- Riserva legale	12.152	B	
- Riserva straordinaria	56.941	A,B,C	56.941
- Riserva da Disavanzo (avanzo) di Fusione	11.000	A,B,C	11.000
- Riserva per rischi speciali	798	A,B,C	798
- Riserva strumenti di cash flow hedge	2.327		
- Riserva assegnazione stock option	1.151		
- Altre riserve	-624		
- Riserve (disavanzi) da variazione di principio	-18.263		
- Utili realizzati iscritti direttamente a patrimonio netto *	1.108	A,B,C	1.108
- Utili ( perdite) portate a Nuovo	-4.830		
<b>Totale</b>	<b>256.810</b>		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

\* utile netto realizzato a seguito della negoziazione di azioni proprie



---

## 25 Passività finanziarie

---

Le passività finanziarie mostrano un incremento a livello complessivo, rispetto al 2006, di seguito dettagliato e relativo ai maggiori finanziamenti bancari impiegati a sostegno dell'accresciuto capitale investito. Ciò in funzione del significativo impulso avuto dalle attività operative per l'avvio di nuove iniziative, sia a livello domestico, sia a livello internazionale, in particolare in Venezuela, Algeria e Romania.

### Passività finanziarie non correnti: Euro 395.510 ( Euro 321.431)

Le passività finanziarie non correnti mostrano un incremento di Euro 74.079 e si compongono come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Debiti verso banche(*)	378.191	296.584	81.607
Mutui quota non corrente(*)	2.094	3.140	(1.046)
Debiti finanziari leasing (*)	13.271	19.100	(5.829)
Debiti finanziari verso imprese controllate	257	2.010	(1.753)
Debiti finanziari verso imprese collegate	1.698	597	1.100
<b>Totale</b>	<b>395.510</b>	<b>321.431</b>	<b>74.079</b>

(\*) Incluse nella PFN per Euro 393.556

### Passività finanziarie correnti: Euro 304.682 (Euro 204.076)

Le passività finanziarie correnti si incrementano di Euro 100.606 in ragione soprattutto della quota corrente dei finanziamenti. La voce in commento si compone come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Debiti verso banche	295.001	193.485	101.517

Mutui quota corrente	989	989	-
Debiti finanziari leasing	8.692	9.602	(910)
<b>Totale</b>	<b>304.682</b>	<b>204.076</b>	<b>100.606</b>

I debiti verso banche comprendono oltre alla quota corrente dei finanziamenti a m/1 termine Euro 116.713 anche la componente di finanziamenti a breve Euro 175.877 e i derivati di copertura Euro 2.411. A tale ultimo riguardo si rinvia alla nota 31.

#### Debiti finanziari per leasing: Euro 21.963 ( Euro 28.702)

I debiti finanziari per leasing finanziari, aventi durata media di 30-60 mesi, si decrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro 6.739. La voce in commento si analizza come segue:

	31/12/07	31/12/07	31/12/06	31/12/06
				Valore
	Canoni	Valore attuale	Canoni	attuale
Entro un anno	9.554	8.692	10.729	9.602
Oltre un anno	14.294	13.271	20.809	19.100
Oltre cinque anni	-		-	
<b>Totale canoni di leasing</b>	<b>23.848</b>		<b>31.538</b>	
Oneri finanziari	1.885		2.836	
<b>Valore attuale</b>	<b>21.963</b>	<b>21.963</b>	<b>28.702</b>	<b>28.702</b>

Di seguito si indicano i covenants e negative pledge afferenti ai finanziamenti della Società e la posizione finanziaria netta previsti ai sensi della Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006.

#### Covenants e Negative pledge

In considerazione, da un lato, dell'elevata volatilità manifestatasi sui mercati finanziari, dall'altro della opportunità di allineare i livelli degli obblighi contenuti nei diversi contratti di finanziamento in essere, nel corso del 2007 la Società, ha proceduto ad una attività di semplificazione ed armonizzazione dei covenants finanziari presenti nei diversi finanziamenti "corporate"; tale attività non è stata effettuata sui finanziamenti in "project financing", quindi senza ricorso sul gruppo, in quanto gli stessi hanno specificità proprie.

Di seguito si riportano i livelli dei covenants finanziari così come modificati:

- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto di gruppo: minore o uguale a 1,60x per fine anno e 1,75x a fine semestre;
- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed Ebitda: minore o uguale a 3,50x per fine anno e a 3,75x a fine semestre.

Le definizioni dei parametri che vengono presi in considerazione ai fini del calcolo dei suddetti livelli di covenant sono allineate ai principi contabili IAS applicati dalla Società. Per una migliore descrizione si rinvia alla Relazione sulla gestione alla sezione "indicatori alternativi di performance".

Il non rispetto di tali parametri comporta, a meno di eventuali accordi specifici con i finanziatori, l'automatica revoca degli affidamenti e l'accelerazione dei rimborsi.

I contratti di finanziamento ai quali si applicano i summenzionati covenant sono i seguenti:

- Finanziamento “Multi-Tranche Facility”, di € 325 mln, firmato in data 18 luglio 2006 e con durata pari a 5 anni con 2 opzioni di rinnovo per un anno ciascuna (di cui la prima già attivata), organizzato da Mediocredito Centrale (Gruppo Unicredito) e the Royal Bank of Scotland e sottoscritto da un pool di istituti di credito;
- Finanziamento assistito da canalizzazione degli incassi da riserve, di originari € 100 mln, firmato in data 14 aprile 2005 e con durata pari a 4 anni, organizzato e sottoscritto da un pool di istituti di credito capofilato dalla Banca Popolare di Milano: scadenza Aprile 2009;
- Linea per emissione di impegni di firma (garanzie e fideiussioni) per un importo pari ad € 175 mln, firmato in data 30 novembre 2006 e con durata pari a 7 anni, organizzato da Mediocredito Centrale (Gruppo Unicredito) e the Royal Bank of Scotland e sottoscritto da un pool di istituti di credito: scadenza Novembre 2013
- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, di un importo pari ad € 30 mln, sottoscritto da BayernLB Italia in data 5 ottobre 2007, avente una durata pari a 3 anni con due opzioni di rinnovo di un anno ciascuna: scadenza attuale Ottobre 2010;
- Finanziamento bilaterale “committed”, su base “revolving”, di un importo pari ad € 25 mln, sottoscritto da Natixis Italia in data 14 maggio 2007, avente una durata pari a 18 mesi meno un giorno: scadenza Novembre 2008;
- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, per un importo pari ad € 20 mln, sottoscritto da Bank of Tokyo - Mitsubishi Italia in data 26 ottobre 2006, avente una durata pari a 18 mesi meno

un giorno: scadenza Aprile 2008;

La Società ha inoltre in essere un finanziamento “committed” di USD 60 mln, dedicato alla copertura del disallineamento tra incassi ed esborsi della succursale Venezuela della durata di 18 mesi meno un giorno, sottoscritto in data 11 gennaio 2007 con BNL (e controgarantita da SACE per il 70% dell’importo), e avente scadenza Luglio 2008.

Su tale linea i covenants finanziari sono i seguenti:

- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio netto di gruppo: minore o uguale 1,50x;
- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed Ebitda: minore o uguale a 3,25x.

Nel caso in cui venisse decisa una proroga di tale linea si provvederà ad allineare i relativi covenants ai nuovi standard della Società.

In relazione alle clausole di negative pledge si segnala che la Società, in sede di negoziazione dei contratti di finanziamento, tende ad allineare tali impegni a quelli definiti nella linea di finanziamento corporate principale (la multi-tranche di € 325 mln organizzata da Mediocredito centrale e the Royal Bank of Scotland).

Tale contratto prevede che la Società non possa costituire garanzie reali (ipoteche, pegni, etc.) sui propri assets ad esclusione di alcuni casi specifici.

In particolare tale impegno non si applica:

- alle garanzie già in essere al momento della stipula di un nuovo contratto di finanziamento,
- alle garanzie concesse nell’ambito di finanziamenti dedicati a singole commesse in project finance o general contracting,

- se al di fuori dei suddetti casi, per importi non superiori a € 3 mln nel loro complesso

### Posizione finanziaria netta

	31/12/07	31/12/06
<i>Euro/000</i>	Dicembre	Dicembre
A Cassa	218.211	199.059
B Titoli detenuti per la negoziazione	14.486	18.670
<b>C Liquidità (A+B)</b>	<b>232.697</b>	<b>217.729</b>
<b>D Crediti finanziari</b>	<b>6.374</b>	<b>1.822</b>
E Debiti bancari correnti	(196.516)	(89.354)
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(97.063)	(105.120)
G Altri debiti finanziari correnti	(11.103)	(9.602)
<b>H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)</b>	<b>(304.682)</b>	<b>(204.076)</b>
<b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b>	<b>(65.611)</b>	<b>15.474</b>
J Debiti bancari non correnti	(380.285)	(299.723)
K Altri debiti non correnti	(13.271)	(19.100)
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (K + J)</b>	<b>(393.556)</b>	<b>(318.823)</b>
<b>M Indebitamento finanziario netto (L + I)</b>	<b>(459.167)</b>	<b>(303.349)</b>

E' oltremodo opportuno precisare che la Società possiede azioni proprie in portafoglio pari ad Euro 5.048 che sono state incluse nella posizione finanziaria netta esposta nella Relazione sulla gestione per un ammontare di Euro (454.119) e a cui si rinvia per una maggiore analisi.

### 26 Altre Passività

#### Altre Passività non correnti: Euro 6 (Euro 141)

Le altre passività non correnti si decrementano rispetto all'esercizio

precedente di Euro 132 in ragione dei minori ratei passivi non correnti; la componente relativa alla voce in commento afferisce unicamente ai depositi cauzionali su commesse.

#### Altre Passività correnti: Euro 182.673 (Euro 177.040)

Le altre passività correnti si incrementato di Euro 5.632 rispetto all'esercizio precedente in relazione soprattutto alla gestione della tesoreria con le controllate dell'area sudamericana e nordafricana. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Debiti verso imprese controllate	84.172	64.091	20.081
Debiti verso imprese collegate	46.483	45.548	935
Debiti verso altre imprese	35	300	(265)
Debiti verso il personale	16.396	14.560	1.836
Altre passività	35.587	52.543	(16.956)
<b>Totale altre passività correnti</b>	<b>182.673</b>	<b>177.041</b>	<b>5.632</b>

Per un'analisi dei rapporti con le imprese del Gruppo si rinvia all'allegato sulle parti correlate; c'è tuttavia da osservare che l'incremento dei debiti verso il personale è da correlare all'incremento della forza lavoro manifestatasi nell'esercizio 2007 in conformità ai piani strategici del management.

---

#### 27 Benefici per i dipendenti: Euro 9.233 (Euro 10.785)

---

La voce in commento afferisce al trattamento di fine rapporto ed il movimento nell'esercizio 2007 è analizzato come segue:

Valore al	Incrementi	Decremento	Decrementi	Valore al
31/12/2006	dell'esercizio	Conferimento	dell'esercizio	31/12/2007

Fondo trattamento di fine rapporto	10.785	811	-21	-2.342	9.233
------------------------------------	--------	-----	-----	--------	-------

La passività iscritta in bilancio è composta come segue:

	31/12/2007	31/12/2006
Valore attuale delle Obbligazioni	9.619	11.178
(Perdita)/Utile attuariale non riconosciuto	-386	-393
<b>Passività Iscritta in Bilancio</b>	<b>9.233</b>	<b>10.785</b>

	Valore Attuariale dell'obbligazione	Perdita/Utile attuariale non riconosciuti	Passività Netta Piani a benefici definiti
Saldo Iniziale	11.178	-393	10.785
Costi per prestazioni erogate	550		550
Costi per interessi	457		457
Benefici Erogati	-2.342		-2.342
(Perdite)/Utile attuariali	397	7	404
Altri movimenti	-621		-621
<b>Saldo Finale</b>	<b>9.619</b>	<b>-386</b>	<b>9.233</b>

Il costo relativo alla passività è composto come segue:

	31/12/2007	31/12/2006
Costo previdenziale per prestazioni di lavoro correnti	550	2.003
Interessi passivi (attivi) netti	457	445
(Perdite)/ utili attuariali netti	404	-
Costo previdenziale per prestazioni di lavoro passate	-	-
Riduzioni ed estinzioni	-600	-
<b>Totale</b>	<b>811</b>	<b>2.448</b>

Gli effetti relativi al decremento del TFR sono ascrivibili alla nuova natura di piano a contributi definiti. A maggior chiarimento delle valorizzazioni



indicate si riportano di seguito le principali ipotesi utilizzate:

- Tasso annuo di attualizzazione: 4,65%
- Tasso annuo di inflazione: 2%
- Tasso annuo di incremento del TFR: 3%

---

### **28 Debiti commerciali: Euro 488.768 (Euro 434.502)**

---

I debiti commerciali, in relazione all'incremento dei lavori in Venezuela, Algeria, Romania ed in Italia, aumentano rispetto all'esercizio precedente di Euro 54.266. La voce in commento si compone come segue:

	31/12/07	31/12/06	Variazione
Debiti verso fornitori	309.576	263.334	46.242
Debiti verso imprese controllate	91.296	77.543	13.753
Debiti verso imprese collegate	86.179	90.230	(4.051)
Debiti verso altre partecipate	1.716	3.395	(1.679)
<b>Totale</b>	<b>488.768</b>	<b>434.502</b>	<b>54.266</b>

L'aumento dei debiti commerciali nei confronti delle imprese controllate è da correlare ai rapporti commerciali derivanti dal ribaltamento dei costi per i lavori eseguiti in associazione temporanea di imprese ; si rinvia tuttavia all'allegato delle parti correlate per un'analisi di dettaglio anche con riferimenti ai rapporti con le altre imprese del Gruppo.

---

### **29 Debiti tributari: Euro 31.679 (Euro 17.993)**

---

I debiti tributari si incrementano di Euro 13.874 e si compongono come segue:

- Euro 8.685: debiti per imposte indirette (IVA).
- Euro 20.565: debiti per imposte dirette
- Euro 2.429: debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente

### 30 Fondi per rischi ed oneri: Euro 17.877 (Euro 31.382)

I fondi per rischi ed oneri si decrementano di Euro 13.505 e si analizzano come segue:

	<i>Fondi per obbligazioni su commessa</i>	<i>Rischi su partecipazioni</i>	<i>Ex art.27 Statuto</i>	<i>Altro</i>	<i>Totale</i>
<b>Saldo al 31/12/2006</b>	<b>20.617</b>	<b>8.201</b>	<b>165</b>	<b>2.400</b>	<b>31.382</b>
Accantonamenti	0	2.228	0	0	2.228
Utilizzi	-6.300	-4.007	-223	0	-10.530
Imputazione ad Acconti	-3.516	0	0	0	-3.516
				-	
Riclassifica	2.400	0	0	2.400	0
Destinazione utile di esercizio 2006	0	0	416	0	416
Altro	0	-2.102	0	0	-2.102
<b>Saldo al 31/12/2007</b>	<b>13.200</b>	<b>4.320</b>	<b>357</b>	<b>0</b>	<b>17.877</b>

- I fondi per obbligazioni su commessa accolgono prevalentemente il prudente apprezzamento degli oneri afferenti ad opere oramai realizzate, ma per le quali non è ancora definita la fase conclusiva dei rispettivi contratti, oltre ad attività correlate a lavori in corso;
- I fondi per rischi su partecipazioni riflettono il deficit patrimoniale, di competenza della Società, rispetto al valore di carico delle partecipazioni medesime;
- Il fondo ex - art 27 dello Statuto è stato utilizzato per fini di liberalità ed incrementato attraverso la destinazione degli utili così come previsto dalle apposite delibere.

Si segnala che rispetto all'esercizio 2006 i fondi indicati nella colonna "Altro" sono stati riclassificati per natura.

A completamento delle informazioni rese con riferimento ai fondi per rischi

ed oneri, si riepilogano di seguito i fondi complessivamente iscritti in bilancio con indicazione della loro natura e della loro specifica collocazione.

	Posta dell' Attivo Rettificata	31/12/2007	31/12/2006	nota
<b><u>A) Fondi a diretta diminuzione dell'attivo</u></b>		<b>79.332</b>	<b>89.057</b>	
- F.do svalutazione partecipazioni	Partecipazioni	39.553	30.669	16
- F.do svalutazione per perdite a finire	Importo dovuti dai Committenti	5.501	15.872	20
- F.do svalutazione crediti	Crediti commerciali	5.335	15.533	21
- F.do per inteessi di mora	Crediti commerciali	28.745	26.314	21
- F.do svalutazione titoli	Attività Finanziarie Correnti	0	471	17
- F.do interessi mora V/erario	Crediti tributari	198	198	22
<b><u>B) Fondi nel passivo</u></b>	-			
- F.do per rischi ed oneri di cui:		<b>17.877</b>	<b>31.383</b>	<b>28</b>
a) - Altri fondi rischi a breve termine		0	2.400	28
b) - Per rischi partecipazioni		4.320	8.201	28
c) - Per obbligazioni su commessa		13.200	20.617	28
d) - Altri fondi per rischi ed oneri		357	165	28
<b><u>Totale fondi al 31/12/2006</u></b>	-	<b>97.209</b>	<b>120.440</b>	

### 31 Informativa sulla gestione dei rischi, sugli strumenti finanziari e sulle garanzie

#### Gestione del rischio finanziario

Astaldi, attraverso le sue Succursali, opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute; inoltre, per il sostegno e lo sviluppo delle proprie attività industriali ricorre all'utilizzo di fonti esterne di finanziamento in Euro e in valuta estera.

Pertanto il risultato economico della Società è soggetto al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio nonché alla variazione dei tassi di interesse.

Nell'obiettivo di preservare il valore aziendale la Società ha definito le linee guida dell'attività di controllo dell'esposizione ai rischi di mercato ed ha affidato ad un Comitato Rischi Finanziari, la definizione delle politiche di gestione e delle strategie da intraprendere per la gestione degli stessi tramite strumenti derivati nonché il monitoraggio delle posizioni coperte.

Nell'ambito di tali politiche l'uso di strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse connessi con i flussi monetari e le poste patrimoniali attive e passive e non sono consentite attività di tipo speculativo.

Le operazioni in derivati in essere, pertanto, sono principalmente rappresentate da contratti IRS (Interest Rate Swap) e Collar sui tassi di interesse e Forward e Cilinder sui cambi.

I principali rischi di mercato a cui risulta esposta la Società sono il "*rischio di tasso di interesse*", il "*rischio di cambio*", il "*rischio di liquidità*" ed il "*rischio di credito*".

### **Rischio di tasso d'interesse**

La Società utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito a tasso variabile a breve e a medio/lungo termine. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento, di impiego e di cessione di crediti, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti. La politica della Società, definita in una apposita Policy di gestione del Rischio Tasso di Interesse, è quella di definire una composizione ottimale tra debito a tasso fisso e debito a tasso variabile nella struttura dei finanziamenti al fine di ridurre i

costi finanziari e la relativa volatilità; a tale scopo, la Società, , pone in essere sul mercato operazioni di copertura tramite strumenti derivati semplici (cd. plain vanilla) che comportano la trasformazione del tasso variabile in un tasso fisso (IRS), oppure consentono l'oscillazione del tasso all'interno di un intervallo predefinito (Collar), in ogni caso garantendo un livello massimo di esposizione al rischio (Cap): tali strumenti sono a costo zero.

La seguente tabella mostra il profilo temporale delle passività finanziarie della Società che sono esposte al rischio di tasso di interesse al 31/12/2007:

Rischio legato ai flussi finanziari	UTILIZZI	2008	2009	2010	2011	2012	oltre
Finanziamenti a Breve	(239.547)	239.547					
Finanziamenti a M/L	(437.051)	52.723	101.406	41.154	2.512	236.891	2.364
Leasing (a tasso variabile)	(9.653)	1.498	1.481	6.674			
<b>Totale</b>	<b>(698.865)</b>	<b>300.915</b>	<b>104.297</b>	<b>43.959</b>	<b>9.119</b>	<b>238.211</b>	<b>2.364</b>

Nota: Il dato relativo alle passività finanziarie a tasso variabile riportato in tabella coincide con il loro valore nominale, al netto della riclassifica relativa alla valutazione al costo ammortizzato dei finanziamenti e del fair value dei derivati su tasso di interesse.

Al 31 dicembre 2007 il valore nozionale delle coperture in derivati in essere ammonta complessivamente a circa Euro 369.125.

Nelle seguenti tabelle vengono dettagliate le suddette operazioni, tutte ispirate a principi di copertura dei flussi finanziari, suddivise fra quelle in cash flow hedging e quelle per le quali, in considerazione dell'onerosità e della difficoltà nell'applicazione di tale trattamento alle caratteristiche dei sottostanti, la Società ha valutato di non applicare l'hedge accounting.

Tabella coperture Cash Flow Hedge:

Strumento	Sottostante	Nozionale Coperto	Fair Value 2007	Fair Value 2006
-----------	-------------	-------------------	-----------------	-----------------

<b>IRS</b>	Indebitamento Medio Lungo Termine	110.000	2.448	1.362
	Mutuo Passivo	2.593	74	17
	Indebitamento Breve Termine	97.000	1.796	127
<b>Totale</b>		<b>209.593</b>	<b>4.318</b>	<b>1.505</b>
<b>OPZIONI</b>	Indebitamento Medio Lungo Termine	12.500	116	105
	Indebitamento Breve Termine	40.000	806	82
<b>Totale</b>		<b>52.500</b>	<b>923</b>	<b>187</b>
	<b>Totale</b>	<b>262.093</b>	<b>5.241</b>	<b>1.693</b>

La copertura dei flussi finanziari sopra indicati è stata ritenuta altamente efficace ed ha comportato l'imputazione a patrimonio netto determinando un valore finale della riserva di Euro 4.982 , unitamente al correlato effetto per imposte differite di Euro (1.370).

Con riferimento a tali operazioni di seguito viene riportato il dettaglio della movimentazione della riserva di Cash Flow Hedge all'interno del Patrimonio Netto nel 2007:

---

**Riserva di cash flow hedge - rischio di tasso**

**31-dic-07**

**31-dic-06**

---

Riserva iniziale	1.594	868
Importo a Riserva di <i>cash flow hedge</i> durante l'anno	4.379	282
Importo da Riserva di <i>cash flow hedge</i> a Conto Economico	991	(444)
- a rettifica costi finanziari	991	(444)
Riserva finale	4.982	1.594
Inefficacia	161	99

In relazione a tali coperture la tabella sotto riportata evidenzia il profilo di payout del flusso di interessi passivi, al netto degli spread contrattualmente stabiliti, che la Società ha stimato in relazione alle passività finanziarie coperte in cash flow hedge e tenendo conto al riguardo delle curve di mercato dei tassi di interesse forward al 31/12/2006 e 31/12/2007 :

Periodo di manifestazione a conto economico	Sottostanti	Sottostanti
	31-dic-07	31-dic-06
	Manifestazione	Manifestazione
Flussi fino a 3 mesi	2.102	1.417
Flussi da 3 a 6 mesi	4.027	3.063
Flussi da 6 a 9 mesi	1.827	1.419
Flussi da 9 mesi a 1 anno	3.572	3.080

Flussi da 1 a 2 anni	8.987	8.222
Flussi da 2 a 5 anni	27.641	27.120
Flussi oltre 5 anni	3.127	1.950
<b>Totale</b>	<b>51.283</b>	<b>46.271</b>

Di seguito, invece, viene riportata la tabella riguardante le operazioni di copertura in relazione alle quali non è stata applicata l'hedge accounting: gli effetti di tali coperture sono stati rilevati direttamente sul conto economico al 31 dicembre 2007:

Tabella coperture No Hedge Accounting:

Strumento	Sottostante	Nozionale Coperto	Fair Value 2007	Fair Value 2006
IRS	Leasing	9.350	114	54
	Indebitamento Breve Termine a scadenza	90.819	825	880
<b>IRS Totale</b>		<b>100.169</b>	<b>939</b>	<b>933</b>
OPZIONI	Indebitamento Breve Termine a scadenza	6.863	(111)	
<b>OPZIONI Totale</b>		<b>6.863</b>	<b>(111)</b>	
<b>Totale</b>		<b>107.032</b>	<b>828</b>	<b>933</b>



### Analisi di sensitivity

Di seguito vengono evidenziati i potenziali effetti sul Conto Economico della Società di un incremento o decremento dei tassi di interesse sugli interessi passivi pagati da Astaldi nell'anno successivo.

L'analisi è stata realizzata a partire dalle curve di mercato del 31/12/2007 e 31/12/2006 considerando una traslazione parallela delle stesse dell'1%, positivo (shock up) e negativo (shock down).

<b>RISCHIO DI TASSO</b>								
<b>Rischio di tasso - Esposizione e sensitivity analysis</b>	<b>Conto Economico</b>				<b>Patrimonio Netto</b>			
	<b>Shock up</b>		<b>Shock down</b>		<b>Shock up</b>		<b>Shock down</b>	
	<b>31- dic-07</b>	<b>31- dic-06</b>	<b>31- dic-07</b>	<b>31- dic-06</b>	<b>31- dic-07</b>	<b>31- dic-06</b>	<b>31- dic-07</b>	<b>31- dic-06</b>
Passività finanziarie a tasso variabile non in <i>cash flow</i> <i>hedge</i>								
- cash flow	(6.986)	(5.507)	6.986	5.507				
Strumenti derivati di copertura ( <i>cash flow hedge</i> )								
- cash flow	3.492	3.056	(3.308)	(2.850)				
<b>Totale</b>	<b>(3.494)</b>	<b>(2.451)</b>	<b>3.678</b>	<b>2.657</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
- fair value	1.293	1.337	(2.145)	(1.282)	8.622	8.751	(8.235)	(9.268)

Con riferimento al 31.12.2007 l'analisi evidenzia come, a fronte di un incremento dell'1% dei tassi di interesse, per effetto delle coperture tramite derivati, nel 2008 si avrebbe un incremento degli oneri finanziari solo dello 0,4% rispetto alla situazione attuale. L'analisi del fair value delle coperture

evidenzia come un analogo incremento dei tassi di interesse al 31.12.2007 avrebbe determinato un'imputazione aggiuntiva rispetto alla situazione attuale a conto economico di Euro 1.293 e a Patrimonio Netto, di Euro 8.622.

Come si evince dalla tabella, simmetricamente, una riduzione dei tassi di interesse di analoga entità, darebbe luogo a risultati molto simili: tale risultato è sostanzialmente dovuto alla preponderante presenza nell'attuale portafoglio dei derivati della Società di strumenti IRS (Interest Rate Swap), che di fatto sterilizzano il conto economico dalle oscillazioni dei tassi di interesse per la parte coperta.

### **Rischio di cambio**

Con riferimento al rischio di cambio Astaldi realizza coperture dei flussi di cassa delle proprie succursali estere, al fine di neutralizzare o mitigare l'effetto dell'oscillazione del cambio sul valore dei relativi costi o ricavi in valuta.

È politica della Società coprire, tipicamente mediante utilizzo di strumenti finanziari derivati semplici, forward o cylinder, una percentuale variabile a seconda dei singoli casi dell'esposizione al rischio di cambio derivante da transazioni commerciali previste nell'orizzonte di 12 mesi (o anche successivi, ove sia valutato opportuno in relazione alle caratteristiche del business). Laddove relativamente a determinate valute estere riferite soprattutto a Paesi Emergenti, i mercati finanziari non consentono di mitigare il rischio di cambio attraverso strumenti derivati, la Società, valuta l'opportunità di proteggere lo sbilancio dei crediti e debiti

commerciali in divisa locale attraverso l'indebitamento finanziario nella stessa valuta (cd. *Natural hedge*).

Al 31 dicembre 2007 il portafoglio dei derivati su cambi comprende operazioni di acquisto a termine di Dollari USA contro Euro realizzate a fronte degli esborsi attesi della Succursale Bolivia ed operazioni di acquisto a termine di Lei Rumeni (RON) contro Euro a fronte dei pagamenti attesi della Succursale Romania.

Tutte le coperture sono state realizzate applicando l'hedge accounting.

Società	Strumento	Sottostante (ctv Euro)	Fair Value 2007	Patrimonio Netto	Conto Economico
Succursale Bolivia	Forward	7.275	(532)	(385)	(147)
Succursale Bolivia Totale		7.275	(532)	(385)	(147)
Succ. Romania	Forward	9.000	(837)	(715)	(122)
	Opzioni	9.000	(785)	(673)	(112)
Succursale Romania Totale		18.000	(1.622)	(1.388)	(234)
Totale complessivo		25.275	(2.154)	(1.773)	(381)

Il test di efficacia effettuato sulle coperture sopra indicate ha dato esito positivo ed ha comportato l'imputazione a patrimonio netto di una perdita non realizzata di Euro 1.773, al netto dell'effetto delle imposte differite per Euro 488; con riferimento ai flussi finanziari attesi futuri in relazione ai quali le succursali hanno già ricevuto le fatture passive al 31 dicembre 2007, si è provveduto, invece, ad imputare a conto economico il fair value dei relativi derivati di copertura a rettifica dei costi operativi, per un totale di Euro (381).

Di seguito viene riportato il dettaglio della movimentazione della Riserva di Cash Flow Hedge all'interno del Patrimonio Netto nel 2007 per effetto delle coperture su cambio:

<b>Riserva di cash flow hedge - rischio di cambio</b>	<b>31-dic-07</b>	<b>31-dic-06</b>
Riserva iniziale	0	(642)
Importo a Riserva di <i>cash flow hedge</i> durante l'anno	1.005	2.929
Importo da Riserva di <i>cash flow hedge</i> a Conto Economico	2.778	3.571
- a rettifica ricavi operativi	1.964	4.506
- a rettifica costi operativi	814	(935)
Riserva finale	(1.773)	0
Inefficacia	0	0

Nel prospetto seguente viene invece analizzato il probabile andamento nel corso del 2008 del realizzo a conto economico dei costi oggetto di copertura e della relativa manifestazione finanziaria.

Periodo di realizzo dei flussi e relativa manifestazione finanziaria	Sottostanti	
	31-dic-07	
	Realizzo	Manifestazione
Flussi fino a 3 mesi	7.726	7.794
Flussi da 3 a 6 mesi	6.216	7.108
Flussi da 6 a 9 mesi	4.843	5.736
Flussi da 9 mesi a 1 anno	1.500	4.637
Flussi oltre 1 anno	0	0
<b>Totale</b>	<b>20.285</b>	<b>25.275</b>

Tale prospetto evidenzia, con riferimento alle poste coperte, il presumibile andamento del ricevimento delle fatture passive nel 2008 (realizzo) e della manifestazione finanziaria attesa dei relativi pagamenti ottenuta considerando la dilazione commerciale media riconosciuta alle singole Succursali (manifestazione): la scadenza delle coperture tramite derivati è stata posizionata in corrispondenza della manifestazione finanziaria attesa dei pagamenti, in maniera da sterilizzare l'effetto della variazione dei cambi sull'esborso monetario.

### Rischio di Liquidità

Il rischio di liquidità cui è soggetto la Società può sorgere, sostanzialmente, dal potenziale ritardo degli incassi da parte dei committenti, perlopiù di natura pubblica, e dalle difficoltà ad ottenere finanziamenti a supporto delle attività operative nella giusta tempistica.

I flussi di cassa, le necessità di finanziamento e la liquidità della società sono monitorati e tendenzialmente gestiti centralmente, con l'obiettivo di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie.

Al fine di rendere minimi i costi di rifinanziamento e di garantire l'ottenimento dei finanziamenti, la Società nel 2007 ha rinnovato delle linee di credito "committed" a breve (18 mesi meno un giorno) e negoziato una nuova linea "committed" a medio termine (3 anni, rinnovabile per ulteriori 2 anni).

Il rischio di liquidità si può manifestare con la potenziale difficoltà legata alle contingenti situazioni di mercato, di reperire a condizioni economiche le risorse finanziarie necessarie per l'operatività della Società.

I due principali fattori che determinano la situazione di liquidità della Società sono da una parte le risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra le caratteristiche di scadenza e di rinnovo del debito o di liquidità degli impieghi finanziari e le condizioni di mercato.

La Società ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità:

- tendenza alla gestione centralizzata dei flussi di incasso e pagamento

(sistemi di cash management), laddove risulti economico nel rispetto delle varie normative civilistiche, valutarie e fiscali dei paesi in cui Astaldi è presente tramite una propria Succursale e compatibilmente con le regole di gestione dei flussi finanziari delle singole commesse;

- mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile;
- esistenza di un portafoglio di investimenti, per un importo pari ad Euro 8.021, per il quale esiste un mercato liquido e che è pertanto disponibile alla vendita per far fronte alle esigenze di liquidità;
- diversificazione degli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie e attenzione continua ed attiva sul mercato dei capitali;
- ottenimento di linee di credito adeguate (committed e uncommitted);
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

### **Rischio di credito**

La tipologia dei clienti della Società è riconducibile nella sostanza ad enti governativi e pubblici per loro natura solvibili.

Pertanto il rischio di credito, rappresentato dall'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni da parte dei propri committenti è da considerarsi poco probabile, anche in considerazione della copertura assicurativa derivanti da specifiche polizze contratte con istituzioni a ciò deputate.

E' da segnalare per altro che per alcuni paesi i tempi di incasso possono allungarsi rispetto ai termini usuali. Al 31 dicembre 2007 i crediti commerciali ammontano ad Euro 420.817 di cui scaduti il 17,6% e scaduti oltre i 12 mesi il 7,9%. Tuttavia l'analisi dell'esposizione al rischio di credito

in base allo scaduto è scarsamente significativa, in quanto i crediti vanno valutati congiuntamente alle altre voci del capitale circolante ed in particolare ai debiti verso subappaltori e fornitori tipici per il settore, le cui scadenze, nell'ambito della gestione della leva operativa, vengono tendenzialmente allineate ai tempi di incasso da parte dei committenti.

## **GARANZIE E FIDEJUSSIONI**

---

### **Garanzie personali**

Il valore complessivo delle garanzie prestate è di Euro 1.636.764 e si riferisce alle seguenti fattispecie :

- fidejussioni per aperture di credito, destinate ad assicurare il regolare andamento dei flussi di cassa di singole commesse, rilasciate nell'interesse di imprese controllate, collegate ed altre partecipate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa vigente, per l'ammontare complessivo di Euro 113.989;
- fidejussioni per lavori, rilasciate nell'interesse della Società, da Istituti Bancari e Compagnie Assicurative, in favore degli Enti Committenti a vario titolo per conto proprio e nell'interesse delle controllate, delle collegate ed altre imprese partecipate, per l'ammontare complessivo di Euro 1.423.675;
- altre fidejussioni, rilasciate a vario titolo per complessivi Euro 91.257.

### **Fidejussioni di terzi in nostro favore**



Rappresentano per Euro 80.565 le garanzie rilasciate dagli Istituti di Credito e dagli Enti Assicurativi, nell'interesse di fornitori e subappaltatori italiani ed esteri, in relazione alle obbligazioni contrattuali da questi assunte nei nostri confronti.

## 32 – Informativa con parti correlate e Compensi spettanti agli Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

Secondo quanto disposto dal principio contabile internazionale n. 24, oltre che dalla comunicazione Consob n° 6064293 del 28 luglio 2006, sono indicati nell'allegato 1 alla presente nota gli importi delle operazioni e dei saldi in essere derivanti dai rapporti di natura finanziaria e commerciale con le parti correlate. A tale riguardo si precisa che le relative operazioni sono state effettuate a condizioni di mercato. Si precisa inoltre che i rapporti intrattenuti con i consorzi e le società consortili (cd. Società di scopo), tenuto conto del particolare settore in cui la Società opera, vanno correlati ai diritti di credito vantati verso enti terzi – iscritti nella voce crediti commerciali (nota 21) – non riepilogati nell'allegato relativo alle operazioni con parti correlate.

Di seguito si riporta l'informativa sui compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Direttori Generali.

SOGGETTO COGNOME E NOME	DESCRIZIONE CARICA			COMPENSI			
	CARICA	DURATA	EMOLUMENTI	BENEFICI	BONUS E	ALTRI	
	RICOPERTA	DELLA	PER LA	NON	ALTRI	COMPENSI	
		CARICA	CARICA	MONETARI	INCENTIVI		
Monti Ernesto **	Presidente Onorario	31/12/2009	30.000 1 (a)			223.333 (1) (a)	
						600 (4) (a)	
Astaldi Paolo **	Vice Presidente	31/12/2009	30.000 1 (a)			266.666 (1) (a)	
						333.423 (2) (a)	
						26.208 (7) (e)	
Di Paola Vittorio **	Presidente	31/12/2009	30.000 1 (a)	904.993 (3)( c )		800.000 (1) (a)	

						1.409.855	(10)	
						600.000	(7)	(b)
Astaldi Pietro	Consigliere	31/12/2009	30.000	1 (a)		211.408	(2)	(a)
						18.462	(7)	(b)
Astaldi Caterina	Consigliere	31/12/2009	30.000	1 (a)		81.770	(2)	(a)
						6.020	(7)	(b)
Cerri Stefano **	Amm.re delegato e Dir.generale	31/12/2009	30.000	1 (a)	82.161(3)( c )	375.665	(2)	(a)
						21.179	(7)	(b)
Cafiero Giuseppe **	Amm.re delegato e Dir.generale	31/12/2009	30.000	1 (a)	82.161(3)( c )	265.646	(2)	(a)
						165.120	(1)	(a)
						14.303	(7)	(b)
Grassini Franco	Consigliere	31/12/2009	30.000	1 (a)		850	(5)	(a)
						600	(4)	(a)
Guidobono Cavalchini Luigi	Consigliere	31/12/2009	30.000	1 (a)		200.000	(2)	(a)
						850	(5)	(a)
Lupo Mario	Consigliere	31/12/2009	30.000	1 (a)		550	(5)	(a)
Tosato Gianluigi	Consigliere	31/12/2009	30.000	1 (a)				
Oliva Nicola **	Consigliere e Dir.generale	31/12/2009	30.000	1 (a)	82.161(3)( c )	258.070	(2)	(a)
						12.019	(7)	(b)
						72.711	(1)	(a)
Poloni Maurizio	Consigliere	31/12/2009	30.000	1 (a)		18.000	(6)	
						250	(5)	(a)
						600	(4)	(a)
Spanò Pierumberto	Presidente Coll.Sindacale	30/4/09	53.040	- 1 (a)				
Singer Pierpaolo	Sindaco	30/4/09	35.360	- 1 (a)				
Antonio Sisca	Sindaco	30/4/09	15.888	- 1 (a)				

(1) Compenso per le cariche ricoperte ex articolo 2389, comma 3 del Codice Civile

(2) Retribuzioni

(3) Assegnazione a titolo gratuito di azioni

(4) Compensi percepiti in qualità di componente del Comitato per la Remunerazione

(5) Compensi percepiti in qualità di componente del Comitato per il Controllo Interno

(6) Compensi percepiti in qualità di componente dell'Organismo di Vigilanza

(7) Benefici successivi al rapporto di lavoro (TFR)

(8) Compenso per le cariche ricoperte ex articolo 2389, comma 3 del C.C.in altre Società

(9) Compenso per le cariche ricoperte ex articolo 2389, comma 3 del C.C. nella ex Italstrade

(10) Compenso straordinario deliberato dall'assemblea dei soci del 27 giugno 2007.

(a) benefici a breve termine

(b) benefici successivi al rapporto di lavoro

(c ) pagamenti in azioni

In riferimento ai dirigenti con responsabilità strategiche che comprendono i

Direttori Generali, i Vice direttori generali, i Direttori Delegati ed i Direttori

Centrali si precisa che l'ammontare ad essi corrisposto è pari

complessivamente a Euro 2.380.827 .

### 33 Informativa geografica e settoriale

INFORMATIVA PRIMARIA ESERCIZIO 2006							
(migliaia di euro)	italia 31/12/2006	europa 31/12/2006	america 31/12/2006	africa 31/12/2006	altre attività 31/12/2006	rettifiche ed elisioni 31/12/2006	totale consolidato 31/12/2006
<b>ricavi</b>							
ricavi	341.027	168.058	235.798	110.372			855.255
<b>risultati</b>							
Risultato operativo	37.179	24.442	45.956	11.166	(33.228)	5.913	91.428
<b>costi non ripartiti</b>							
utile/perdita prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari							91.428
oneri finanziari netti	-	-	-	-	-	-	(43.550)
quote del risultato di esercizio di società collegate	-	-	-	-	-	-	-
utile/(perdita) prima delle imposte e degli interessi di minoranza							47.878
imposte sul reddito							20.177
utile netto dell'esercizio							27.701
<b>attività a passività</b>							
attività del settore	979.715	226.247	303.279	211.950		(313.106)	1.408.084
di cui partecipazioni in collegate					190.208	(11.033)	179.175
attività non ripartite							255.418
<b>totale attività</b>							1.663.502
passività del settore	(489.891)	(240.102)	(242.017)	(206.413)		302.073	(876.350)
passività non ripartite							(522.900)
<b>totale passività</b>							(1.399.250)
<b>altre informazioni di settore</b>							
immobilizzazioni materiali	73.477	8.774	20.155	21.435			123.840
immobilizzazioni immateriali	3.489	254	15	-		-	3.758
ammortamento delle imm.ni materiali	8.549	2.937	4.997	3.293			19.775
accantonamenti	8.907	582	-	-	-	-	9.489

## INFORMATIVA PRIMARIA ESERCIZIO 2007

(migliaia di euro)

	italia 31/12/2007	europa 31/12/2007	america 31/12/2007	africa 31/12/2007	asia 31/12/2007	altre attività 31/12/2007	rettifiche ed elisioni 31/12/2007	totale consolidato 31/12/2007
<b>Ricavi</b>								
Ricavi	399.669	149.839	318.499	164.842	-	352	(144)	1.033.057
<b>Risultati</b>								
Risultato operativo	21.438	(4.353)	100.034	17.871	(430)	(19.438)	(10.323)	104.798
<b>costi non ripartiti</b>								
utile/perdita prima delle imposte e degli oneri/proventi finanziari								104.798
oneri finanziari netti	-	-	-	-	-	-	-	-
quote del risultato di esercizio di società collegate	-	-	-	-	-	-	-	-
utile/(perdita) prima delle imposte e degli interessi di minoranza								57.625
imposte sul reddito								29.827
utile netto dell'esercizio								27.799
<b>attività a passività</b>								
attività del settore	479.405	244.854	535.461	233.799	314	669.452	(444.066)	1.719.219
di cui partecipazioni in collegate						216.173	(11.354)	204.819
attività non ripartite							203.757	203.757
<b>totale attività</b>								1.922.976
passività del settore	(568.136)	(252.871)	(449.729)	(220.774)	(675)		434.940	(1.057.245)
passività non ripartite							(581.122)	(581.122)
<b>totale passività</b>								(1.638.367)
<b>altre informazioni di settore</b>								
immobilizzazioni materiali	35.829	9.777	41.031	26.272	27	36.546	(52)	149.430
immobilizzazioni immateriali	2.457	115	10	-	-	713	-	3.295
ammortamento delle imm.ni materiali	9.062	3.572	7.860	5.716	2	817	(13)	27.017
accantonamenti	7	-	-	-	-	-	-	7

## INFORMATIVA SECONDARIA ESERCIZIO 2006

(migliaia di euro)

	Dighe e Lavori Idraulici	Edilizia Civile e Industriale	Infrastrutture di Trasporto	Head Office- Altro	Elisioni	Totale
Ricavi	80.881	65.167	709.207			855.255
attività del settore	164.488	132.530	1.424.171		(313.106)	1.408.084
<i>di cui partecipazioni in collegate</i>				190.208	(11.033)	179.175
attività non ripartite						255.418
<b>totale attività</b>						1.663.502
						-
investimenti:						-
immobilizzazioni materiali	11.835	9.536	102.469		-	123.840
immobilizzazioni immateriali	359	289	3.109		-	3.758

## INFORMATIVA SECONDARIA ESERCIZIO 2007

(migliaia di  
euro)

	Dighe e Lavori Idraulici	Edilizia Civile e Industriale	Infrastrutture di Trasporto	Concessioni	Head Office- Altro	Elisioni	totale
Ricavi	139.719	88.609	804.594	-	279	(144)	1.033.057
attività del settore	63.381	71.449	1.387.222	12.733	628.501	(444.066)	1.719.219
<i>di cui partecipazioni in collegate</i>					216.173	(11.354)	204.819
attività non ripartite							203.757
<b>totale attività</b>							1.922.976

investimenti:							-
immobilizzazioni materiali	29.753	1.563	79.102	2.378	36.686	(52)	149.430
immobilizzazioni immateriali	204	-	3.091			-	3.295

---

### 34 Altre informazioni

---

#### **Eventi e operazioni significative non ricorrenti**

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società Astaldi S.p.A. non è stata influenzata, nel corso dell'esercizio 2007, da eventi ed operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293.

#### **Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche ed inusuali**

La società Astaldi non ha posto in essere nell'esercizio 2007 operazioni atipiche ed inusuali così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293.

#### **Eventi successivi alla data di Bilancio**

La pubblicazione del bilancio è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo il 27 marzo 2008.

Il Consiglio di Amministrazione si riserva di fare apportare integrazioni e modifiche di forma entro la data del deposito da effettuarsi ai sensi del 2429 C.C..

Si rinvia alla relazione sulla Gestione per le informazioni sugli eventi successivi alla data di bilancio.

#### **Compensi spettanti alla Società di revisione Ernst&Young ed alla sua rete ai sensi dell'art 149-duodecies del Regolamento Emittenti**

---

<b>Tipologia</b>	<b>Corrispettivi</b>
Servizi di revisione	460
Altri servizi	112
<b>Totale corrispettivi</b>	<b>572</b>

## **ALLEGATI AL BILANCIO DELLA CAPOGRUPPO**

### **Allegato 1 – Parti correlate**



## **Allegato 2 - Elenco delle partecipazioni**

### **Allegato 3 – Informazioni sui movimenti delle partecipazioni**

#### **Allegato 4 - Allegato dei cambi**