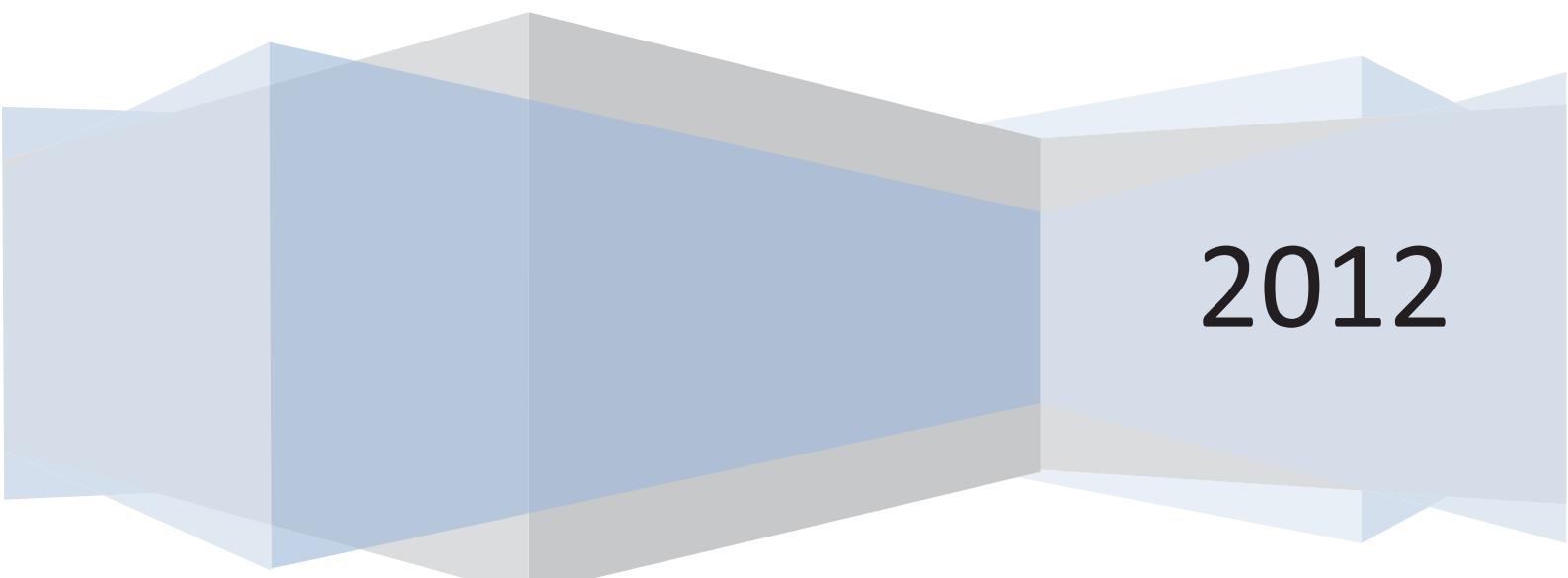


# **Astaldi S.p.A.**

## **Bilancio di esercizio**

**Prospetti contabili e note esplicative al 31  
dicembre 2012**



**2012**

Astaldi

Società per Azioni

Sede Sociale e Direzione Centrale: Roma (Italia), Via Giulio Vincenzo Bona n. 65

Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma

Codice fiscale e Partita IVA n. 00398970582

R.E.A. n. 152353

Partita IVA n. 0080281001

Capitale Sociale: euro 196.849.800,00 interamente versato

## PROSPETTI CONTABILI DI ASTALDI S.p.A.

### CONTO ECONOMICO SEPARATO

(Importi in Euro)			
GESTIONE OPERATIVA	Note	31/12/12	31/12/11
Ricavi	1	1.767.397.192	1.948.735.424
di cui v/parti correlate		345.845.174	395.256.229
Altri Ricavi operativi	2	130.352.822	89.327.924
di cui v/parti correlate		31.030.176	25.519.249
<b>Totale ricavi</b>		<b>1.897.750.014</b>	<b>2.038.063.348</b>
Costi per acquisti	3	(329.520.238)	(340.979.703)
di cui v/parti correlate			(702.041)
Costi per servizi	4	(1.119.795.093)	(1.248.287.338)
di cui v/parti correlate		(427.105.673)	(481.781.262)
Costi del personale	5	(195.885.332)	(170.588.112)
Ammortamenti e svalutazioni	6	(29.869.228)	(37.288.044)
Altri costi operativi	7	(45.104.655)	(30.549.589)
di cui v/parti correlate		(685.299)	(1.561.656)
<b>Totale Costi</b>		<b>(1.720.174.546)</b>	<b>(1.827.692.786)</b>
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	8	1.026.045	0
<b>Risultato Operativo</b>		<b>178.601.513</b>	<b>210.370.562</b>
Proventi Finanziari	9	86.525.002	45.184.237
di cui v/parti correlate		32.465.674	15.342.678
Oneri finanziari	10	(179.328.896)	(150.382.948)
di cui v/parti correlate		(55.835.318)	(44.058.132)
<b>TOTALE AREA FINANZIARIA E DELLE PARTECIPAZIONI</b>		<b>(92.803.894)</b>	<b>(105.198.711)</b>
<b>UTILE(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>85.797.619</b>	<b>105.171.851</b>
Imposte	11	(40.383.272)	(42.517.506)
<b>UTILE(PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>45.414.347</b>	<b>62.654.345</b>
<b>UTILE(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>45.414.347</b>	<b>62.654.345</b>
Utile per azione base	12	0,46	0,64
Utile per azione diluito		0,46	0,64

## CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Importi in Euro)	Note	31/12/12	31/12/11
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>45.414.347</b>	<b>62.654.345</b>
Variazione Riserva di Cash Flow Hedge	24	(6.081.027)	2.791.127
<b>Risultato delle altre componenti del Gruppo</b>		<b>(6.081.027)</b>	<b>2.791.127</b>
<b>Risultato complessivo</b>		<b>39.333.320</b>	<b>65.445.472</b>

## SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

ATTIVITA'	Note	31/12/12	31/12/11
<b>Attività non correnti</b>			
Immobili, impianti e macchinari	13	151.171.609	131.809.092
Investimenti immobiliari	14	161.124	167.242
Attività immateriali	15	8.215.240	3.982.975
Investimenti in partecipazioni	16	356.040.967	226.555.934
Attività finanziarie non correnti	17	119.481.868	187.799.892
<i>di cui v/parti correlate</i>		98.307.754	165.472.042
Altre attività non correnti	18	29.065.786	24.949.633
Imposte differite attive		16.402.397	13.391.585
<b>Totale Attività non correnti</b>		<b>680.538.991</b>	<b>588.656.353</b>
<b>Attività correnti</b>			
Rimanenze	19	58.652.620	79.307.981
Importi dovuti dai committenti	20	964.765.075	963.485.654
<i>di cui v/parti correlate</i>		64.645.678	118.226.701
Crediti Commerciali	21	799.792.476	749.856.392
<i>di cui v/parti correlate</i>		165.218.962	154.929.558
Attività finanziarie correnti	17	1.707.214	3.242.852
Crediti Tributari	22	108.304.046	83.126.029
Altre attività correnti	18	289.475.398	263.537.296
<i>di cui v/parti correlate</i>		57.833.794	48.509.355
Disponibilità liquide	23	220.670.279	241.247.279
<b>Totale attività correnti</b>		<b>2.443.367.108</b>	<b>2.383.803.483</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>3.123.906.100</b>	<b>2.972.459.836</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>			
Patrimonio netto	24		
Capitale sociale		196.849.800	196.849.800
Azioni Proprie		(1.216.374)	(1.221.816)
Riserve:			

Riserva legale		23.930.097	20.797.380
Riserva straordinaria		215.194.601	173.262.883
Utili (perdite) a nuovo		(1.194.606)	(1.194.606)
Altre riserve		3.339.556	2.272.911
Altre componenti del conto economico complessivo		(13.938.162)	(7.857.135)
<b>Totale capitale e riserve</b>		<b>422.964.912</b>	<b>382.909.417</b>
Utile (perdita) dell'esercizio		45.414.347	62.654.345
<b>Totale patrimonio Netto</b>		<b>468.379.259</b>	<b>445.563.762</b>
<b>Passività non correnti</b>			
Passività finanziarie non correnti	25	610.232.363	524.062.066
<i>di cui v/parti correlate</i>		57.945.732	27.409.493
Altre passività non correnti	26	835.932	760.226
Benefici per i dipendenti	27	5.197.902	5.630.864
<b>Totale passività non correnti</b>		<b>616.266.197</b>	<b>530.453.156</b>
<b>Passività correnti</b>			
Importi dovuti ai committenti	20	309.969.442	377.023.452
<i>di cui v/parti correlate</i>		61.279.387	78.695.696
Debiti Commerciali	28	1.002.665.283	979.021.858
<i>di cui v/parti correlate</i>		415.144.058	345.063.338
Passività finanziarie correnti	25	451.421.115	358.521.740
<i>di cui v/parti correlate</i>		7.000.000	3.687.205
Debiti Tributarî	29	66.743.659	63.019.744
Fondi per rischi ed oneri correnti	30	85.471.768	111.237.433
Altre passività correnti	26	122.989.377	107.618.691
<i>di cui v/parti correlate</i>		21.376.525	18.992.808
<b>Totale passività correnti</b>		<b>2.039.260.644</b>	<b>1.996.442.918</b>
<b>Totale passività</b>		<b>2.655.526.841</b>	<b>2.526.896.074</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>3.123.906.100</b>	<b>2.972.459.836</b>

## Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Importi in Euro)

<i>Movimenti del patrimonio netto al 31 dicembre 2012</i>								
	<i>Capitale Sociale</i>	<i>Riserva legale</i>	<i>Riserva straordinaria</i>	<i>Altre componenti del conto economico complessivo</i>	<i>Altre riserve</i>	<i>Utile del periodo</i>	<i>Utile del periodo</i>	<i>Totale Patrimonio netto</i>
<b>Saldo al 01 gennaio 2012 IAS/IFRS</b>	195.627.984	20.797.380	173.262.883	(7.857.135)	2.272.911	(1.194.606)	62.654.345	445.563.762
Utile delle attività in funzionamento 2012	0	0	0	0	0	0	45.414.347	45.414.347
Cash flow hedge di periodo	0	0	0	(6.081.027)	0	0	0	(6.081.027)
Conversione gestioni estere di periodo	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>RISULTATO ECONOMICO COMPLESSIVO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(6.081.027)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>45.414.347</b>	<b>39.333.320</b>
Azioni Proprie	5.442	0	(19.799)	0	73.998	0	0	59.641
Dividendi	0	0	0	0	0	0	(16.630.295)	(16.630.295)
Fondo ex art.27	0	0	0	0	0	0	(939.815)	(939.815)
Destinazione utile delle attività in funzionamento 2011	0	3.132.717	41.951.517	0	0	0	(45.084.234)	0
Altri movimenti	0	0	0	0	0	0	0	0
Riserva da assegnazione stock grant	0	0	0	0	992.646	0	0	992.646
<b>Saldo al 31 Dicembre 2012 IAS/IFRS</b>	<b>*195.633.426</b>	<b>23.930.097</b>	<b>*215.194.601</b>	<b>(13.938.162)</b>	<b>3.339.556</b>	<b>(1.194.606)</b>	<b>45.414.347</b>	<b>468.379.259</b>

\* L'ammontare indicato nelle poste evidenziate è esposto al netto dell'investimento complessivo in azioni proprie pari ad Euro mgl 3.019 di cui Euro mgl 1.216 , corrispondente al valore nominale delle azioni, riportato a riduzione del capitale sociale, ed Euro mgl 1.803 esposto a riduzione della Riserva Straordinaria .

Variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2011							
Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre componenti del conto economico complessivo	Altre riserve	Utili accumulati	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto

<b>Saldo al 01 gennaio 2011</b>	195.205.842	18.452.812	143.342.493	(10.648.262)	2.342.105	(1.194.606)	46.891.360	394.391.744
Utile delle attività in funzionamento 2011	0	0	0	0	0	0	62.654.345	62.654.345
Cash flow hedge di periodo	0	0	0	2.791.127	0	0	0	2.791.127

**RISULTATO ECONOMICO COMPLESSIVO**

**2.791.127**

**62.654.345**

**65.445.472**

Azioni Proprie	422.142	0	721.936	0	(1.263.543)	0	0	(119.465)
Dividendi	0	0	0	0	0	0	(14.644.967)	(14.644.967)
Fondo ex art.27	0	0	0	0	0	0	(703.370)	(703.370)
Destinazione utile delle attività in funzionamento 2010	0	2.344.568	29.198.454	0	0	0	(31.543.022)	0
Riserva da assegnazione stock grant	0	0	0	0	1.194.349	0	0	1.194.349
<b>Saldo al 31 Dicembre 2011</b>	<b>*195.627.984</b>	<b>20.797.380</b>	<b>* 173.262.883</b>	<b>(7.857.135)</b>	<b>2.272.911</b>	<b>(1.194.606)</b>	<b>62.654.345</b>	<b>445.563.762</b>

\* L'ammontare indicato nelle poste evidenziate è esposto al netto dell'investimento complessivo in azioni proprie pari ad Euro mgl 3.005 di cui Euro mgl 1.222 , corrispondente al valore nominale delle azioni, riportato a riduzione del capitale sociale, ed Euro mgl 1.783 esposto a riduzione della Riserva Straordinaria .

# **RENDICONTO FINANZIARIO**

(Importo in Euro)

	31/12/12	31/12/11
<b>A - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		
Risultato del periodo del Gruppo e Terzi	<b>45.414.347</b>	<b>62.654.345</b>
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>		
Imposte differite	(348.912)	1.756.652
Ammortamenti e svalutazioni	105.659.086	77.828.956
Accantonamento Fondi rischi ed oneri	1.200.000	7.665.000
Costi per il TFR e per i piani a benefici definiti	194.699	219.591
Costi per piani di incentivazione ai dipendenti	992.646	1.033.818
Minusvalenza su cessioni attività non correnti	2.844.088	3.250.078
Plusvalenze su cessioni attività non correnti	(2.805.327)	(2.194.688)
<b>Subtotale</b>	<b>107.736.280</b>	<b>89.559.407</b>
<i>Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):</i>		
Crediti commerciali	(49.936.084)	(139.484.883)
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>(10.289.404)</i>	<i>(28.058.527)</i>
Rimanenze e Importi dovuti dai Committenti	(30.102.242)	(179.574.193)
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>53.581.023</i>	<i>(66.892.523)</i>
Debiti commerciali	23.643.425	172.452.467
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>70.080.720</i>	<i>22.965.611</i>
Fondi rischi e oneri	(72.002.956)	(321.922)
Importi dovuti ai committenti	(17.575.828)	72.725.492
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>(17.416.309)</i>	<i>75.868.309</i>
Altre attività operative	(58.243.084)	14.748.721
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>(9.324.439)</i>	<i>23.538.451</i>
Altre passività operative	18.526.572	32.796.965
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>2.383.717</i>	<i>12.134.467</i>
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti	(627.661)	(409.164)
<b>Subtotale</b>	<b>(186.317.858)</b>	<b>(27.066.517)</b>
<b>Flussi di cassa da attività operative</b>	<b>(33.167.231)</b>	<b>125.147.235</b>
<b>B - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Investimento netto in immobilizzazioni immateriali	(7.404.565)	(8.087.341)
Investimento netto in immobilizzazioni materiali	(45.612.523)	(24.468.038)
Vendita (Acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita, copertura perdite di società non consolidate e altre variazioni dell'area di consolidamento	(160.678.403)	(72.715.256)



Introiti netti dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari	(38.761)	(1.055.390)
Variazione attività di finanziamento partecipazioni	68.318.024	(117.281.785)
<i>di cui v/parti correlate</i>	67.164.288	(116.074.855)
<b>Flussi di cassa da attività di investimento</b>	<b>(145.416.229)</b>	<b>(223.607.810)</b>
<b>C - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
Dividendi erogati	(16.630.295)	(14.644.967)
Accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni	86.170.297	42.997.689
<i>di cui v/parti correlate</i>	30.536.239	9.005.411
Variazione netta dei debiti finanziari correnti (inclusi i leasing)	92.899.375	66.522.623
<i>di cui v/parti correlate</i>	3.312.795	3.687.205
Variazione netta delle attività finanziarie		
Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni e azioni proprie	1.535.638	2.003.163
Altri movimenti	(5.968.556)	3.162.640
<b>Flussi di cassa da attività di finanziamento</b>	<b>158.006.460</b>	<b>100.041.148</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(20.577.000)</b>	<b>1.580.573</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	241.247.279	239.666.706
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	220.670.279	241.247.279

<b>Informazioni aggiuntive al rendiconto Finanziario</b>	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Imposte sul reddito Corrisposte	48.884.039	52.116.448
Dividendi Incassati	(6.918.674)	(5.186.957)
Oneri finanziari netti pagati nell'esercizio	20.588.996	33.424.803

## **NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI DI ASTALDI S.p.A.**

### **INFORMAZIONI GENERALI**

---

Astaldi S.p.A. (la “Società”) è una società per azioni con sede legale in Roma in Via Giulio Vincenzo Bona, 65 ed è quotata sul segmento STAR della Borsa Valori di Milano dal giugno 2002.

La Società, attiva da oltre novanta 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.

La durata della Società è attualmente fissata fino al 31 Dicembre 2100.

Alla data di predisposizione del bilancio, la Astaldi S.p.A. non è soggetta a direzione e coordinamento di alcuno dei suoi azionisti in quanto il Consiglio di Amministrazione della Società assume in piena e completa autonomia ed indipendenza ogni e più opportuna decisione relativa alla gestione delle attività della Società.

Il presente progetto di bilancio è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società nella riunione del 13 marzo 2013. Si evidenzia che la Società, detenendo significative partecipazioni di controllo in altre imprese, provvede anche alla predisposizione del bilancio consolidato di gruppo, pubblicato unitamente al presente bilancio d’esercizio.

## **FORMA, CONTENUTI ED INFORMATIVA DI SETTORE**

---

Il bilancio d'esercizio della Società Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2012 è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (International Accounting Standards - IAS e International Financial Reporting Standards - IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB), e alle interpretazioni emesse dall'International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) e dallo Standing Interpretations Committee (SIC), riconosciuti nell'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio.

Inoltre, si è fatto riferimento ai provvedimenti emanati dalla CONSOB in attuazione del comma 3 dell'articolo 9 del D.Lgs. n° 38/2005.

Il Bilancio d'esercizio 2012 si compone pertanto dei seguenti prospetti:

1. Conto Economico separato;
2. Conto Economico complessivo;
3. Situazione patrimoniale - finanziaria;
4. Rendiconto finanziario;
5. Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto;
6. Note esplicative.

Al riguardo si precisa che la Società ha scelto di presentare il Conto economico complessivo in due prospetti distinti così come consentito dallo IAS 1.81. Pertanto il Conto economico si compone di un prospetto che mostra le componenti dell'utile (perdita) del periodo (Conto economico separato) e di un secondo prospetto che parte dall'utile (perdita) del periodo a cui si sommano algebricamente le "altre componenti di conto economico complessivo" (Conto economico complessivo). A tale riguardo

si precisa che le altre componenti di conto economico complessivo sono rappresentate per la Società Astaldi unicamente dalla Riserva di cash flow hedge. Tra l'altro è opportuno sottolineare che la collocazione di tale riserva nel conto economico complessivo non modifica la sua natura di componente economica sospesa, e quindi non di periodo, in relazione a quanto previsto dallo IAS 39. Si segnala inoltre che il conto economico separato 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, fornendo indicazioni più adeguate allo specifico settore di appartenenza.

Con riferimento alla situazione patrimoniale - finanziaria è stata adottata una forma di presentazione con la distinzione delle attività e passività in correnti e non correnti, secondo quanto consentito dal paragrafo 60 e seguenti dello IAS 1.

Il rendiconto finanziario presenta i flussi finanziari avvenuti nell'esercizio classificati tra attività operativa, di investimento e di finanziamento; i flussi finanziari derivanti dall'attività operativa sono rappresentati utilizzando il metodo indiretto.

Il prospetto delle variazioni del patrimonio netto è stato definito in conformità allo IAS 1 tenendo ovviamente conto del risultato economico complessivo. Con riguardo poi all'informativa di settore è stato applicato il cosiddetto *management approach*. Si è tenuto conto, pertanto, degli elementi utilizzati dal top management per assumere le proprie decisioni strategiche ed operative, determinando in tal senso gli specifici settori operativi. I

contenuti di tale informativa sono riferiti in particolare alla diverse aree geografiche in cui la Società opera e sono determinati applicando gli stessi principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio d'esercizio. Al riguardo si rinvia alla nota 32 per la presentazione degli schemi di informativa di settore.

Si precisa che alcuni saldi comparativi del bilancio al 31 dicembre 2011, al fine di una migliore e più corretta esposizione comparativa, sono stati riclassificati, senza peraltro modificare i valori complessivi del patrimonio netto al 31 dicembre 2011 e del risultato economico al 31 dicembre 2011.

Nel dettaglio si è provveduto :

- a riclassificare il debito per derivati del 2011 pari ad Euro mgl 17.032 originariamente inserito fra le passività finanziarie correnti. Tale importo nel comparativo del 2011 viene ripartito per Euro mgl 9.653 nelle passività finanziarie non correnti e 7.379 nelle passività finanziarie correnti;
- a riclassificare il credito per derivati del 2011 pari ad Euro mgl 3.615 originariamente inserito fra le attività finanziarie correnti. Tale importo nel comparativo del 2011 viene ripartito per Euro mgl 2.047 nelle attività finanziarie non correnti e 1.568 nelle attività finanziarie correnti;
- a classificare le poste del patrimonio netto, ascrivibili alle azioni proprie consegnate ai dipendenti a valere sul piano di stock grant in modo tale da accogliere: (i) nella "Riserva di Stock-Grant", il valore delle azioni proprie assegnate ai dipendenti, ma non consegnate, determinato sulla base delle valutazioni attuariali, nonché (ii) nella

“Riserva da Negoziazione Azioni Proprie” gli effetti progressivi (plusvalenza/minusvalenza) derivanti dal piano di “buy-back”. Fino all’esercizio 2011 l’unica voce “Riserva di Stock Grant e Buy-Back” accoglieva gli effetti progressivamente maturati dall’inizio del piano, costituiti sia dal valore dei costi iscritti sulla base delle valutazioni attuariali, sia dai risultati dell’attività di Buy-Back.

## **CRITERI DI REDAZIONE**

---

Il bilancio d’esercizio è stato redatto in base al criterio del costo storico ad eccezione degli strumenti finanziari derivati che sono invece valutati al fair value. 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, i relativi totali potrebbero leggermente discostarsi dalla somma dei singoli addendi che li compongono per effetto degli arrotondamenti.

Il bilancio d’esercizio è stato redatto, altresì, sulla base del presupposto della continuità aziendale.

## **PRINCIPI CONTABILI ADOTTATI**

---

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio d’esercizio al 31 dicembre 2012 sono di seguito indicati.

### **Conversione delle partite 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).

In caso di economie in iperinflazione secondo la definizione fornita dallo IAS 29 si tiene conto dei criteri di misurazione previsti dal citato principio.

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. A tale ultimo riguardo si precisa che le differenze cambio sono classificate nell'ambito del conto economico separato, in base alla natura della partita patrimoniale che l'ha generata. Gli elementi non monetari sono invece mantenuti al cambio di conversione dell'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. Gli oneri finanziari sostenuti sono capitalizzati quando ricorrono le condizioni previste dallo IAS 23.

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.

#### **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 ( 2 - 5 anni ).

Le 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.

### **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 2012 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.

### **Investimenti in Partecipazioni**

Le partecipazioni in imprese controllate, collegate e joint venture sono classificate tra gli "investimenti in partecipazioni" e valutate al costo in conformità allo IAS 27. Tali partecipazioni sono soggette periodicamente ad *impairment test* in relazione a quanto previsto dallo IAS 36.

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" classificabili nella categoria degli strumenti finanziari disponibili per la vendita come definita dallo IAS 39, sono iscritte inizialmente al costo, rilevato alla data di regolamento, in quanto rappresentativo del fair value, comprensivo dei costi di transazione direttamente attribuibili.

Successivamente alla contabilizzazione iniziale, tali partecipazioni sono valutate al fair value, se determinabile, con imputazione degli effetti nel conto economico complessivo e, quindi, in una specifica riserva di patrimonio netto. Al momento del realizzo o del riconoscimento di una perdita di valore da impairment, gli utili e le perdite cumulati in tale riserva sono riclassificati nel conto economico.

Le eventuali perdite di valore, sono ripristinate nelle altre componenti del conto economico complessivo nel caso vengano meno i motivi delle svalutazioni effettuate.

Qualora il fair value non possa essere attendibilmente determinato, le partecipazioni classificate tra gli strumenti finanziari disponibili per la vendita sono valutate al costo, rettificato per perdite di valore.

### **Rimanenze**

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo ed il valore netto di realizzo. Il valore delle rimanenze viene determinato, al momento dell'iscrizione, mediante il calcolo del costo medio ponderato applicato per categorie omogenee di beni. Il costo comprende tutti gli oneri di acquisto, di trasformazione e gli altri costi sostenuti per portare le rimanenze sul luogo di utilizzo e nelle condizioni per essere impiegate nel processo produttivo.

### **Contratti di costruzione**

I contratti di costruzione in corso di esecuzione sono valutati sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza in relazione all'avanzamento dei lavori mediante il criterio della percentuale di completamento, determinato attraverso la metodologia 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, da essi derivanti, sono contabilizzati nell'esercizio in cui gli stessi sono effettuati.

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

oltre ai corrispettivi contrattualmente pattuiti, le varianti di lavori, la

revisione prezzi, gli incentivi, nella misura in cui è probabile la loro manifestazione e che possano essere determinati con attendibilità, in applicazione delle condizioni previste dallo IAS 11 “contratti di costruzione”.

A tale riguardo le relative valutazioni sono state svolte con riferimento:

- alla normativa specifica in materia di lavori pubblici ed alla normativa internazionale;
- alle clausole contrattuali;
- allo stato di avanzamento delle negoziazioni con il committente ed alla probabilità dell’esito positivo di tali negoziazioni;
- laddove necessario, a causa della complessità delle specifiche fattispecie, ad approfondimenti di natura tecnico-giuridica effettuati anche con l’ausilio di consulenti esterni, volti a confermare la fondatezza delle valutazioni effettuate.

**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), nonché

- i costi post-operativi, che si sostengono dopo la chiusura della commessa ( rimozione cantiere, rientro macchinari/impianti in sede, assicurazioni ecc.), ed infine
- i costi per eventuali servizi e prestazioni da eseguire dopo il completamento delle opere, remunerati nell'ambito del contratto riferito all'attività di commessa, (come ad esempio le manutenzioni periodiche, l'assistenza e la supervisione nei primi periodi di esercizio delle singole opere).

Si precisa, inoltre, che nei costi di commessa sono inclusi gli oneri finanziari, così come consentito dall'emendamento allo IAS 11 in relazione al nuovo IAS 23, a valere su 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, vengono definite particolari condizioni di pagamento che comportano per la Società il ricorso ad operazioni di finanza strutturata sul capitale investito di commessa, i cui oneri incidono sulla determinazione dei relativi corrispettivi.

Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l'insorgere di una perdita, questa viene riconosciuta nella sua interezza nell'esercizio in cui la stessa diviene 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 2012, 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

negoziiazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili 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 quotati 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 in cui vi siano evidenze oggettive che la stessa abbia subito una riduzione di valore significativa.

### **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 fair value 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 fair value 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 imputata nel conto economico complessivo ("riserva da *cash flow hedge*"), che viene successivamente riversata al conto economico separato 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 separato ovvero 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 al conto economico separato. 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 separato 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.

#### **Livelli gerarchici di valutazione del fair value degli strumenti finanziari**

In relazione agli strumenti valutati al fair value rilevati nella situazione

patrimoniale – finanziaria, l'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative" richiede che gli stessi siano classificati sulla base di una gerarchia di livelli che rifletta la significatività degli input utilizzati nella determinazione del fair value.

Il principio distingue i seguenti livelli per gli strumenti finanziari valutati al fair value:

- a) livello 1 – quando le quotazioni sono rilevate su un mercato attivo;
- b) livello 2 – quando i valori, diversi dai prezzi quotati di cui al punto precedente, sono osservabili direttamente (prezzi) o indirettamente (derivati dei prezzi) sul mercato;
- c) livello 3 – quando i valori non sono basati su dati di mercato osservabili.

Non si sono mai verificati trasferimenti tra diversi livelli della gerarchia di fair value.

### **Derecognition**

Un'attività finanziaria (o, ove applicabile, parte di un'attività finanziaria o parte di un gruppo di attività finanziarie simili) viene cancellata dal 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 la Società: (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 originaria 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 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 derivanti dalla prima applicazione dei principi contabili internazionali e da altre di natura patrimoniale (quali ad esempio Riserva di stock grant).

### **Altre componenti del conto economico complessivo**

La voce accoglie la riserva di cash flow hedge in relazione al fair value dei derivati di copertura relativamente alla componente efficace.

### **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.

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 imputate direttamente tra le voci di patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non a conto economico.

### **Benefici ai dipendenti**

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

Al 31 dicembre 2006, il fondo trattamento di fine rapporto (TFR) delle società italiane era considerato un piano a benefici definiti. La disciplina di tale fondo è stata modificata dalla Legge 27 dicembre 2006, n. 296 ( "Legge Finanziaria 2007" ) e successivi Decreti e Regolamenti emanati nei primi mesi del 2007. Alla luce di tali modifiche, e in particolare con riferimento alle società con almeno 50 dipendenti, tale istituto è ora da considerarsi un

piano a benefici definiti esclusivamente per le quote maturate anteriormente al 1° gennaio 2007 (e non ancora liquidate alla data di bilancio), mentre successivamente a tale data esso è assimilabile ad un piano a contribuzione definita.

La voce Trattamento di fine rapporto, iscritta nella situazione patrimoniale e finanziaria della Società, al netto delle eventuali anticipazioni corrisposte, riflette di conseguenza esclusivamente l'obbligazione residua in capo alla Società relativa all'indennità riconosciuta ai dipendenti fino al 31 dicembre 2006 che verrà liquidata al momento dell'uscita del dipendente.

Nell'ambito dei programmi a benefici definiti, la valutazione della passività è determinata sulla base di ipotesi attuariali effettuate da attuari indipendenti, inoltre, per la rilevazione degli Utili e Perdite Attuariali, la Società ha scelto, secondo quanto previsto dal par. 95 dello IAS 19, l'opzione del metodo del corridoio.

Le passività relative ai benefici garantiti ai dipendenti, attraverso programmi a contributi definiti, sono iscritte per l'ammontare maturato alla data di chiusura dell'esercizio, misurato nel rispetto di quanto previsto dallo IAS 19, e non ancora liquidato.

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

La Astaldi S.p.A. ha previsto per il top management (Amministratore Delegato e Direttori Generali) un Piano di Incentivazione, che rientra nell'ambito di applicazione dell'IFRS 2, legato al raggiungimento da parte dei medesimi beneficiari di determinati obiettivi economico-finanziari. In particolare il Piano si caratterizza per l'Amministratore Delegato nell'erogazione a titolo gratuito di azioni Astaldi, caratterizzate da un

periodo di “lock up” di durata triennale, mentre per gli altri nell’assegnazione a titolo gratuito, di Azioni Astaldi, ovvero nell’erogazione - sempre a titolo gratuito - di un pacchetto composto da Azioni e Cassa. Il ciclo di assegnazione del Piano per tutti i Beneficiari è riferito al triennio 2010-2012; infatti, ad ogni data di approvazione del bilancio degli esercizi indicati, i beneficiari avranno diritto, al raggiungimento degli obiettivi previsti dal piano di incentivazione, a quanto sopra specificato.

#### **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 dell’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 ed il relativo ammontare non trova capienza nel valore dell'attività medesima.

### **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 sono capitalizzati laddove ricorrano le condizioni previste dallo IAS 23.

### **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 e riflessa come movimento del patrimonio netto.

### **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.

L'utile diluito è calcolato rettificando, il denominatore del rapporto, dell'effetto delle potenziali azioni ordinarie derivanti dai piani di Stock Grant.

### **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. Alla luce del documento congiunto Banca



d'Italia/ Consob/Isvap n°2 del 6 Febbraio 2009 si precisa che 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, ricavi di commessa, 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.

### **Principi Contabili ed interpretazione di nuova emissione ed omologati**

#### **Principi ed interpretazioni aventi efficacia dal 1^ gennaio 2012**

---

Si riepilogano di seguito i nuovi Regolamenti UE aventi efficacia dal 1^ gennaio 2012 e che introducono modifiche ai principi esistenti e nuove interpretazioni.

##### **REGOLAMENTO UE**

Regolamento (UE) 1205/2011 della Commissione del 22 novembre 2011, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 305 del 23 novembre 2011

##### **CONTENUTO**

Strumenti finanziari:  
informazioni integrative –  
trasferimenti di attività  
finanziarie

Le novità indicate non hanno comportato significativi cambiamenti in termini di misurazione, rilevazione e presentazione delle componenti economiche e patrimoniali.

#### **Principi ed interpretazioni omologati nel corso del 2012 non adottati in via anticipata dal Gruppo**

---

## REGOLAMENTO UE

Regolamento (UE) 475/2012 della Commissione del 5 giugno 2012, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 146 del 6 giugno 2012

## CONTENUTO

Modifiche allo IAS 1  
Esposizione nel bilancio delle voci delle altre componenti di conto economico complessivo e allo IAS 19 Benefici per i dipendenti.

Le modifiche allo IAS 1 sono volte a rendere più chiara l'esposizione del numero crescente di voci che compongono le altre componenti di conto economico complessivo. Ciò al fine di consentire agli utilizzatori dei bilanci di individuare, tra le voci delle altre componenti di conto economico complessivo, quelle che potranno o meno essere riclassificate successivamente nel prospetto dell'utile (perdita) d'esercizio. L'adozione di tali modifiche, applicate dagli esercizi aventi inizio dopo il 1° luglio 2012, non produrrà alcun effetto dal punto di vista della valutazione delle poste di bilancio.

Con le modifiche apportate allo IAS 19 è stata eliminata la facoltà di differire il riconoscimento degli utili e delle perdite attuariali con il metodo del corridoio, prevedendone l'imputazione tra le poste del Conto Economico Complessivo. Inoltre, con le citate modifiche, è stato previsto che nell'ambito del Conto Economico Separato dovranno essere distintamente indicate le componenti economiche riferibili ai Benefici per i Dipendenti, oltre all'introduzione di nuove informazioni aggiuntive.

In accordo con le regole di transizione previste dallo IAS 19 al paragrafo 173, la Società applicherà tale principio in modo retrospettivo a partire dal 1° gennaio 2013 rettificando i valori di apertura della situazione patrimoniale e finanziaria al 1° gennaio 2012 ed i dati del conto economico complessivo del 2012 come se gli emendamenti allo IAS 19 fossero sempre stati applicati. Alla data del presente Bilancio d'esercizio, la Società ha

stimato che l'adozione del nuovo principio già dal 1° gennaio 2012 avrebbe comportato, a tale data, una riduzione delle passività per benefici ai dipendenti, ed una corrispondente positiva variazione del patrimonio netto (Altri utili e perdite complessivi) pari ad Euro mgl 496 , altresì , l'effetto dell'applicazione del nuovo principio sul patrimonio netto al 31 dicembre 2012 sarebbe risultato positivo per Euro mgl 43.

## REGOLAMENTO UE

Regolamento (UE) 1254/2012 della Commissione dell'11 dicembre 2012, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 360 del 29 dicembre 2012

## CONTENUTO

Adozione dei principi Contabili Internazionali IFRS  
10 Bilancio consolidato, l'IFRS  
11 Accordi a controllo congiunto, l'IFRS 12  
Informativa sulle partecipazioni in altre entità , modifiche allo IAS 27 Bilancio separato e lo IAS 28  
Partecipazioni in società collegate e joint venture.

L'obiettivo dell'IFRS 10 è fornire un unico principio di riferimento da seguire per la redazione del bilancio consolidato che preveda il controllo come base per il consolidamento di tutti i tipi di entità. Infatti l'IFRS 10 sostituisce lo IAS 27 *Bilancio consolidato e separato* e l'Interpretazione SIC 12 – *Società a destinazione specifica (società veicolo)*.

L'IFRS 11 stabilisce i principi di rendicontazione contabile per le entità che sono parti di accordi a controllo congiunto e sostituisce lo IAS 31 *Partecipazioni in joint venture* e la SIC-13 *Entità a controllo congiunto – Conferimenti in natura da parte dei partecipanti al controllo*.

L'IFRS 12 combina, rafforza e sostituisce gli obblighi di informativa per le controllate, gli accordi per un controllo congiunto, le società collegate e le entità strutturate non consolidate.

A seguito di questi nuovi IFRS, lo IASB ha emanato anche lo IAS 27 modificato, che riguarderà soltanto il Bilancio Separato e lo IAS 28 modificato al fine di recepire quanto introdotto con l'IFRS 11 in tema di Joint Venture Entity.

I nuovi principi saranno applicabili a partire al più tardi dalla data di inizio del primo esercizio finanziario che cominci dopo il 1° gennaio 2014 .

Sono tuttora in corso, anche alla luce dei pronunciamenti attesi dalle autorità e dagli organismi tecnici competenti, le valutazioni sugli effetti economici e patrimoniali che potranno derivare dall'applicazione dei nuovi principi ,con particolare riferimento soprattutto all'IFRS11.

#### **REGOLAMENTO UE**

Regolamento (UE) 1255/2012 della Commissione dell'11 dicembre 2012, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 360 del 29 dicembre 2012

#### **CONTENUTO**

Modifiche all'IFRS 1 Prima adozione degli International Financial Reporting Standard  
-Grave iperinflazione ed eliminazione di date fissate per neo- utilizzatori -, allo IAS 12 Imposte sul reddito – Fiscalità differita: recupero delle attività sottostanti, all'IFRS 13 Valutazione del fair value e all'IFRIC 20 Costi di sbancamento nella fase di produzione di una miniera a cielo aperto.

Le modifiche all'IFRS 1 – Prima adozione degli International Financial Reporting Standard (IFRS)- sono volte a fornire una guida sulla presentazione del bilancio in accordo con gli IFRS dopo un periodo di iperinflazione.

Le modifiche allo IAS 12 – Imposte sul reddito - richiedono di valutare le imposte differite derivanti da un'attività in funzione del modo in cui il

valore contabile di tale attività sarà recuperato (attraverso l'uso continuativo oppure attraverso la vendita).

L'IFRS 13 stabilisce un unico quadro IFRS per la valutazione del *fair value* e fornisce una guida completa su come valutare il fair value di attività e passività finanziarie e non finanziarie. L'IFRS 13 si applica quando un altro IFRS richiede o consente valutazioni al fair value o richiede informazioni integrative sulle valutazioni del fair value. Il principio deve essere applicato in modo prospettico dal 1° gennaio 2013.

L'obiettivo dell'IFRIC 20 è quello di fornire orientamenti sulla rilevazione dei costi di sbancamento.

I nuovi Principi devono essere applicati a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2013.

La Società sta valutando i possibili impatti derivanti dall'adozione dei nuovi principi in termini di misurazione, rilevazione e presentazione delle componenti economiche e patrimoniali.

REGOLAMENTO UE	CONTENUTO
Regolamento (UE) 1256/2012 della Commissione del 13 dicembre 2012, pubblicato in Gazzetta Ufficiale L 360 del 29 dicembre 2012	Modifiche all'IFRS 7 Strumenti finanziari: Informazioni integrative – Compensazione di attività e passività finanziarie e allo IAS 32 Strumenti finanziari: Esposizione in bilancio – Compensazione di attività e passività finanziarie.

Le modifiche all'IFRS 7 mirano a prescrivere informazioni quantitative aggiuntive per consentire agli utenti di comparare e riconciliare meglio le informazioni derivanti dall'applicazione degli IFRS e quelle derivanti dall'applicazione dei *Generally Accepted Accounting Principles* (GAAP) statunitensi. Inoltre lo IASB ha modificato lo IAS 32 in modo da fornire

orientamenti aggiuntivi per ridurre incongruenze nell'applicazione pratica del Principio.

Le modifiche all'IFRS 7 devono essere applicate a partire dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2013, le ulteriori modifiche allo IAS 32 si applicano dai bilanci degli esercizi che hanno inizio dal 1 gennaio 2014

A tale riguardo la Società sta analizzando gli effetti derivanti dalle modifiche all'IFRS 7 ed allo IAS 32 ma ad una prima analisi gli impatti saranno solo di natura informativa.

#### **NOTE AL BILANCIO D'ESERCIZIO**

---

##### **1 Ricavi: Euro mgl. 1.767.397 (Euro mgl. 1.948.735)**

---

I ricavi da lavori ammontano a complessivi Euro mgl. 1.767.397 e risultano in flessione rispetto al 31 dicembre 2011. Tale diminuzione della produzione ha risentito della flessione congiunturale di nuovi investimenti domestici in opere pubbliche ed infrastrutturali. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Ricavi delle vendite e prestazioni	756.163	214.400	541.763
- Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.011.234	1.734.335	(723.101)
<b>Totale</b>	<b>1.767.397</b>	<b>1.948.735</b>	<b>(181.338)</b>

Nella voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" vengono rilevati, gli ammontari delle opere realizzate ed accettate dai rispettivi committenti. L'incremento rispetto allo scorso esercizio è ascrivibile, per l'area domestica, al collaudo finale delle opere relative al Nuovo Polo Fieristico di Milano, intervenuto nel corso del 2012 e per il settore estero al

completamento di alcune commesse aventi in oggetto lavori idraulici in centro America. Mentre la voce “Variazione dei lavori in corso su ordinazione” rappresenta il valore delle opere realizzate nell’esercizio, ma non ancora ultimate. Il decremento della posta in commento, rispetto all’esercizio 2011, è speculare a quanto riportato con riferimento alla posta “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” riferendosi, pertanto, al collaudo definitivo delle opere relative al Nuovo Polo Fieristico di Milano, ed al completamento di alcune commesse aventi in oggetto lavori idraulici in centro America.

La voce ricavi in termini di composizione geografica è di seguito indicata:

	31/12/12	%	31/12/11	%	Variazione
Italia	798.842	45,20%	957.257	49,12%	(158.415)
Europa	568.291	32,15%	619.172	31,77%	(50.881)
America	212.516	12,02%	210.162	10,78%	2.354
Africa	187.748	10,62%	162.144	8,32%	25.604
<b>Totale</b>	<b>1.767.397</b>	<b>100,00%</b>	<b>1.948.735</b>	<b>100,00%</b>	<b>(181.338)</b>

Da rilevare, in relazione alla composizione geografica dei ricavi, che in ambito domestico il positivo avanzamento dei lavori delle commesse ferroviarie (Stazione Alta Velocità Bologna Centrale, Linea 5 della Metropolitana di Milano ), dell’Autostrada Pedemontana Lombarda e dei Quattro Ospedali Toscani (Lucca, Massa, Pistoia, Prato) ha consentito di mitigare gli effetti della prevista riduzione della produzione su progetti che influiscono ancora in maniera significativa sui conti della Società ma che stanno volgendo al completamento delle attività ( Lotti DG-21 e DG-22 della Strada Statale Jonica, Linea C della Metropolitana di Roma e Passante Ferroviario di Torino).

Inoltre, nonostante il buon andamento dell’attività in Polonia, anche l’area

europea mostra un decremento, ascrivibile in particolare alla Romania e alla Turchia, che vedono nel 2012 la conclusione di iniziative autostradali e ferroviarie, che nel corso dell'ultimo triennio avevano dato un apporto significativo in termini di ricavi.

Risulta, invece, positivo l'apporto all'incremento della produzione dell'Area Africana (Euro mgl 25.604) da ricondurre in particolare ai lavori per la realizzazione della Ferrovia Saida - Moulay - Slissen in Algeria.

Per gli ulteriori approfondimenti si rinvia alla nota 32 sulla Informativa di settore ai sensi dell'IFRS 8.

---

## 2 Altri Ricavi: Euro mgl. 130.353 (Euro mgl. 89.328)

---

Gli altri ricavi, pari ad Euro mgl. 130.353 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:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Ricavi da vendita merci	14.309	26.084	(11.775)
- Servizi e prestazioni a terzi	41.984	32.673	9.311
- Servizi e prestazioni per la gestione di iniziative comuni	9.043	10.101	(1.058)
- Fitti e noleggi attivi	6.576	7.202	(626)
- Plusvalenze nette da cessione da attività materiali	2.805	2.195	610
- Altri	55.636	11.073	44.563
<b>Totale</b>	<b>130.353</b>	<b>89.328</b>	<b>41.025</b>

La posta in commento evidenzia un incremento complessivo di Euro mgl 41.025 rispetto ai valori del 2011 principalmente per effetto della componente "Altri" sostanzialmente ascrivibile, ad indennizzi assicurativi pari a circa Euro 10 milioni ( area domestica e Turchia), nonché a plusvalori conseguenti la risoluzione di complesse situazioni contrattuali e partecipative per un ammontare pari a circa Euro mgl 21.000, che hanno portato alla definizione dei rapporti economici e patrimoniali con società



sottoposte a procedure fallimentari. In tale contesto il Gruppo ha rilevato, altresì, un corrispondente onere, anche in termini di valore, iscritto alla voce” altri costi operativi (si veda tabella di variazione riportata nella nota 7 che segue).

Di contro va rilevato il decremento della voce “Ricavi della vendita merci” da attribuire soprattutto ai minori volumi registrati nell’area Turchia, rispetto all’esercizio 2011, su alcune operazioni riferibili ad accordi con i subappaltatori a valere sui singoli contratti.

### 3 Costi per acquisti: Euro mgl. 329.520 (Euro mgl. 340.980)

I costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo ammontano a complessivi Euro mgl. 329.520 e si decrementano rispetto al periodo precedente di circa il 3%. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Costi per acquisti	307.617	359.455	(51.838)
- Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	21.903	(18.475)	40.378
<b>Totale</b>	<b>329.520</b>	<b>340.980</b>	<b>(11.460)</b>

La significativa variazione della voce relativa alle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci è principalmente ascrivibile al completamento dell’aeroporto di Bodrum in Turchia ed alla conseguente utilizzazione delle rimanenze in giacenza al 31 dicembre 2011.

La composizione geografica dei costi per acquisti è la seguente:

	31/12/12	%	31/12/11	%	Variazione
Italia	71.364	21,65%	71.888	21,08%	(524)
Europa	182.779	55,47%	202.620	59,42%	(19.841)
America	37.826	11,48%	29.752	8,73%	8.074
Africa	37.550	11,40%	36.692	10,76%	858
Asia	1	0,00%	28	0,01%	(27)
<b>Totale</b>	<b>329.520</b>	<b>100,00%</b>	<b>340.980</b>	<b>100,00%</b>	<b>(11.460)</b>

In relazione alla composizione geografica della voce in commento, è da rilevare un decremento nell'area europea, in particolare Romania e Turchia, correlato ai minori volumi produttivi realizzati nell'esercizio.

---

#### 4 Costi per servizi: Euro mgl. 1.119.795 (Euro mgl. 1.248.287)

---

I costi per servizi ammontano a complessivi Euro mgl. 1.119.795 e mostrano un generale decremento di circa il 10% rispetto al periodo precedente. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Costi consortili	402.047	461.902	(59.855)
- Subappalti ed altre prestazioni	542.940	604.936	(61.996)
- Consulenze tecniche, amministrative e legali	53.335	63.855	(10.520)
- Emolumenti amministratori e sindaci	2.946	2.470	476
- Utenze	9.942	7.860	2.082
- Viaggi e trasferte	3.483	3.369	114
- Assicurazioni	26.325	19.720	6.605
- Noleggi ed altri costi	59.611	68.714	(9.103)
- Fitti e spese condominiali	5.164	5.355	(191)
- Spese di manutenzione su beni di terzi	405	405	0
- Altri	13.597	9.701	3.896
<b>Totale</b>	<b>1.119.795</b>	<b>1.248.287</b>	<b>(128.492)</b>

Nell'ambito dell'analisi della voce in commento è da rilevare, in particolare, la significativa variazione della poste "Costi Consortili" e "Subappalti ed altre prestazioni" che risultano decrementati rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente rispettivamente di Euro mgl 59.855 e di Euro mgl 61.996.

La composizione per area geografica dei costi per subappalti è di seguito riportata:

	31/12/12	%	31/12/11	%	Variazione
Italia	200.010	36,84%	221.460	36,61%	(21.450)
Europa	271.405	49,99%	295.818	48,90%	(24.413)
America	55.945	10,30%	69.310	11,46%	(13.365)
Africa	15.264	2,81%	18.104	2,99%	(2.840)
Asia	316	0,06%	244	0,04%	72
<b>Totale</b>	<b>542.940</b>	<b>100,00%</b>	<b>604.936</b>	<b>100,00%</b>	<b>(61.996)</b>

Le variazioni incluse nel dettaglio su riportato, riflettono sostanzialmente l'andamento, per area geografica, della produzione di periodo la quale mostra, così come dettagliato nella nota 1, un decremento congiunturale delle iniziative in corso in Romania, Turchia, e Italia.

Inoltre, va segnalata la diminuzione dei costi consortili legati all'esecuzione di opere, in associazione con altre imprese del settore, ascrivibile ai minori valori produttivi delle commesse relative, al Lotto DG-22 della Strada Statale Jonica, alla Linea C delle Metropolitana di Roma e al Passante Ferroviario di Torino.

L'incremento della voce residuale "Altri" pari ad Euro mgl 3.896, è sostanzialmente riferibile alle aree Algeria e Romania, e riflette, per lo più, l'effetto di maggiori oneri, sostenuti nell'esercizio, in relazione alle attività di esproprio, alle manutenzioni ed agli oneri contrattuali.

---

## 5 Costi del personale: Euro mgl. 195.885 (Euro mgl. 170.588)

---

I costi del personale pari a Euro mgl 195.885 si incrementano rispetto al periodo precedente di Euro mgl 25.297, sostanzialmente per effetto di lavorazioni eseguite direttamente, senza pertanto il ricorso ai consueti

contratti di subappalto , in aree geografiche in cui risulta difficoltoso reperire aziende idonee a garantire i livelli qualitativi standard del Gruppo.

La voce in commento è composta come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Salari e stipendi	132.642	114.059	18.583
- Oneri sociali	32.139	29.352	2.787
- Altri costi	29.916	25.923	3.993
- Altri benefici successivi al rapporto di lavoro	195	220	(25)
- Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni	993	1.034	(41)
<b>Totale</b>	<b>195.885</b>	<b>170.588</b>	<b>25.297</b>

Gli altri costi del personale si riferiscono prevalentemente alle spese sostenute per la formazione del personale dipendente , ai costi per vitto ed alloggio, nonché allo stanziamento del costo del TFR, quale piano a contributi definiti, così come specificato dallo IAS 19.

Lo stanziamento, altresì, del costo del TFR nell'ambito dei "programmi a benefici definiti" è ricompreso nella posta "Altri benefici successivi al rapporto di lavoro".

Si riporta di seguito la composizione per area geografica dei costi del personale:

	31/12/12	%	31/12/11	%	Variazione
Italia	77.837	39,74%	70.786	41,50%	7.051
Europa	54.305	27,72%	47.315	27,74%	6.990
America	41.462	21,17%	29.989	17,58%	11.473
Africa	20.523	10,48%	21.535	12,62%	(1.012)
Asia	1.759	0,90%	963	0,56%	796
<b>Totale</b>	<b>195.885</b>	<b>100,00%</b>	<b>170.588</b>	<b>100,00%</b>	<b>25.297</b>

Da rilevare, in relazione alla composizione geografica dei costi del

personale, un significativo incremento nel settore estero correlato ai maggiori volumi produttivi delle commesse in corso di realizzazione in Polonia, Cile e Perù.

Per ciò che concerne l'area domestica i maggiori costi del personale rispetto all'esercizio 2011 vanno ricondotti principalmente al cantiere relativo alla costruzione della Linea 5 della Metropolitana di Milano.

### **Numero medio dei dipendenti**

Il numero medio dei dipendenti ripartito per categoria è il seguente:

Composizione del personale	31/12/2012	31/12/2011	Variazione
- Dirigenti	154	143	11
- Quadri	137	125	12
- Impiegati	2.211	1.931	280
- Operai	3.593	3.474	119
<b>Totale</b>	<b>6.095</b>	<b>5.673</b>	<b>422</b>

### **Piani di incentivazione per il top management**

La posta "Costo delle operazioni di pagamento basato su azioni" accoglie la valutazione di un piano di incentivazione per il top management legato al raggiungimento di determinati obiettivi economico-finanziari. Di seguito si descrivono le principali caratteristiche del Piano.

Il Piano consiste nell'assegnazione ai Beneficiari (Amministratore Delegato e Direttori Generali), a titolo gratuito, di Azioni Astaldi, ovvero nell'erogazione - sempre a titolo gratuito - ai medesimi Beneficiari, del valore corrispondente alle Azioni, nei modi ed alle condizioni di cui allo specifico Regolamento adottato al riguardo. Il ciclo di assegnazione delle Azioni è riferito al triennio 2010-2012.

All'Amministratore Delegato potrà essere assegnato, per ogni anno di validità del Piano, un numero di Azioni massimo di 100.000 ed a ciascun

Direttore Generale potrà essere assegnato gratuitamente, per ogni anno di validità del Piano un numero di Azioni massimo di 34.000, ovvero di 38.000, a seconda della scelta effettuata dal Beneficiario in merito alle modalità di consegna del diritto a ricevere il beneficio.

Il numero massimo di Azioni che potranno essere assegnate complessivamente ai Beneficiari nel corso di ogni anno sarà pari a 252.000 e nel triennio di validità del Piano non potrà superare le 756.000 Azioni.

Per ogni anno di validità del Piano, ciascun Direttore Generale avrà diritto a ricevere, a sua discrezione, in via alternativa, al verificarsi delle condizioni previste dal Regolamento:

*a.* un importo lordo pari al controvalore di 17.000 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 la consegna fisica di un numero di Azioni pari a 17.000; in ogni caso, l'assegnazione della "liquidità" non potrà superare il 50% degli emolumenti fissi ed ordinari riconosciuti annualmente al Direttore Generale;

*b.* la consegna fisica di Azioni pari a 34.000 moltiplicato per un fattore incentivante (c.d. inducement factor); pari a 1,12 e, quindi, per un ammontare complessivo di 38.000 Azioni.

L'assegnazione delle Azioni o l'erogazione del controvalore delle stesse è subordinata ogni anno al raggiungimento da parte della Società degli obiettivi economico finanziari di performance definiti annualmente dal Consiglio di Amministrazione; per data di assegnazione delle Azioni, ai fini del Regolamento, si intende la data della delibera con cui il Consiglio di

Amministrazione accerta il raggiungimento dei suddetti obiettivi e il verificarsi delle condizioni previste provvedendo, di conseguenza, ad assegnare le Azioni ai Beneficiari. Il raggiungimento degli obiettivi precedenti è accertato dal Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del progetto di bilancio.

In relazione a quanto fin qui descritto la misurazione del piano ha tenuto conto dell'ipotesi di consegna fisica delle azioni determinando un costo di Euro mgl 993 con contropartita una riserva di patrimonio netto.

Per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia alla Relazione sul Governo societario e gli assetti proprietari, di seguito tuttavia si indicano le assunzioni dell'attuario relative alla misurazione dell'esercizio 2012:

- Tasso di dividendo: 3,50%
- Volatilità: 40%
- Probabilità di raggiungimento degli obiettivi: 95%
- Tasso risk free: 0,33%

## 6 Ammortamenti e svalutazioni: Euro mgl. 29.869 (Euro mgl. 37.288)

I costi per ammortamenti e svalutazioni, pari a Euro mgl. 29.869, mostrano, un decremento rispetto al periodo precedente pari a Euro mgl 7.419. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	3.172	7.129	(3.957)
Ammortamenti attività materiali	26.256	30.159	(3.903)
Svalutazione crediti	441	0	441
<b>Totale</b>	<b>29.869</b>	<b>37.288</b>	<b>(7.419)</b>

Da segnalare che nella voce in commento è compreso, per un valore

residuale, l'ammortamento degli investimenti immobiliari; si rinvia alla nota 14 per una informativa di dettaglio.

Riguardo alle valutazioni di impairment dei crediti il test ha tenuto conto del loro valore recuperabile in ragione della natura della controparte.

---

### 7 Altri costi operativi: Euro mgl. 45.105 (Euro mgl. 30.550)

---

Gli altri costi operativi ammontano a Euro mgl 45.105 e mostrano un incremento pari ad Euro mgl 14.555 rispetto all'esercizio precedente.

La voce in oggetto risulta così dettagliata:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
Accantonamento per rischi ed oneri	1.200	7.665	(6.465)
Sopravvenienze ed insussistenze per rettifiche di valutazione	1.812	966	846
Oneri di natura erariale	4.653	8.841	(4.188)
Altri costi amministrativi e diversi	37.439	13.077	24.362
<b>Totale</b>	<b>45.105</b>	<b>30.550</b>	<b>14.555</b>

Tenuto conto degli effetti legati alla risoluzione di complesse situazioni contrattuali, pari ad Euro mgl 21.162, registrati nel corso dell'esercizio, secondo quanto già precedentemente commentato alla nota 2, la posta non ha complessivamente evidenziato significative variazioni rispetto al periodo comparativo.

La componente "Altri costi amministrativi e diversi" afferisce, in aggiunta a quanto illustrato, ad oneri relativi a transazioni con terzi, ascrivibili in particolare alle area Algeria ed a spese di gestione amministrativa.

---

### 8 Costi capitalizzati per produzioni interne: Euro mgl 1.026 (Euro mgl 0)

---

La voce include i costi capitalizzati sostenuti per la realizzazione interna di



immobilizzazioni in particolar modo relativi alla commessa della Metropolitana Linea 5 di Milano.

## 9 Proventi finanziari: Euro mgl. 86.525 (Euro mgl. 45.184)

I proventi finanziari si incrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro mgl. 41.341 e si compongono come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Proventi da imprese controllate	18.585	5.632	12.953
- Proventi da imprese a controllo congiunto e collegate	3.470	855	2.615
- Proventi derivanti da operazioni finanziarie con Istituti di credito	4.290	2.126	2.164
- Commissioni su fidejussioni	4.601	3.098	1.503
- Utili su cambi	16.792	11.699	5.093
- Proventi da strumenti finanziari derivati	2.910	1.632	1.278
- Altri proventi finanziari	35.877	20.143	15.734
<b>Totale</b>	<b>86.525</b>	<b>45.184</b>	<b>41.341</b>

L'analisi dei proventi da imprese controllate , a controllo congiunto e collegate relativa al 2012 è illustrata nella tabella seguente:

Società Partecipata	Dividendi	altri proventi finanziari	Totale
- Astaldi Algerie - E.u.r.l.	5.723	0	5.723
- Astalrom S.A.	5.237	0	5.237
- Romairport S.r.l.	3.971	0	3.971
- Astaldi de Venezuela C.A.	3.016	0	3.016
- Ic İctas - Astaldi Insaat A.S.	1.817	0	1.817
- V.S.F.P. S.p.A.	1.131	0	1.131
- Altre minori	96	1.064	1.160
- <b>saldo al 31/12/2012</b>	<b>20.991</b>	<b>1.064</b>	<b>22.055</b>

La componente "Altri proventi finanziari" sostanzialmente riconducibile all'iscrizione , prevalentemente nell'area venezuelana, di interessi di mora,

pari ad Euro mgl 20.723, per ritardato pagamento riconosciuti dal committente.

Per quanto attiene la gestione valutaria, è utile rilevare un sostanziale equilibrio delle relative voci di pertinenza. Al riguardo, distintamente, si evidenziano utili di periodo, per un ammontare pari a ca. Euro mgl. 17.000, bilanciati complessivamente in termini di ammontare dalle perdite su cambi, riportate di seguito tra gli oneri finanziari.

---

#### 10 Oneri finanziari: Euro mgl. 179.329 (Euro mgl. 150.383)

---

Gli oneri finanziari si incrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro mgl 28.946 e si compongono come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
Commissioni su fidejussioni	19.777	20.449	(672)
Oneri derivanti da rapporti finanziari con Istituti di credito	37.087	31.401	5.686
Perdite su cambi	15.667	16.982	(1.315)
Oneri da strumenti finanziari derivati	11.211	12.288	(1.077)
Oneri finanziari su contratti di leasing	499	280	219
Altri oneri finanziari	19.298	16.224	3.074
<b>Totale</b>	<b>103.539</b>	<b>97.623</b>	<b>5.916</b>
Svalutazioni di partecipazioni	54.521	40.831	13.690
Svalutazioni di titoli e crediti	21.269	11.929	9.340
<b>Totale</b>	<b>75.790</b>	<b>52.760</b>	<b>23.030</b>
<b>Totale oneri finanziari</b>	<b>179.329</b>	<b>150.383</b>	<b>28.946</b>

L'analisi delle svalutazione di partecipazioni relativa all'esercizio 2012 è illustrata nella tabella seguente:

Società Partecipata	ripianamento perdite	Svalutazioni	Fondo rischi	Totale
- Astaldi Arabia Ltd.	2.813	893	21.488	25.194
- Constructora Astaldi Cachapoal ltd	0	0	13.199	13.199
- Seac Sparl in liquid.	0	0	9.341	9.341
- Italstrade IS	0	5.283	0	5.283
- Astur Construction and Trade A.S.	0	553	0	553
- altre minori	328	54	569	951
- saldo al 31/12/2012	3.141	6.783	44.597	54.521

Per ciò che attiene le perdite maturate in capo ad Astaldi Arabia Ltd va segnalato che la complessa situazione contrattuale venutasi a determinare per circostanze ritenute estranee alla responsabilità della controllata, ha comportato un anomalo andamento dei lavori ed una conseguente maggiore onerosità nella esecuzione delle opere contrattuali non prontamente riconosciuta dal Committente.

A fronte del pregiudizio subito, nel maggio 2012, Astaldi Arabia Ltd ha avviato un arbitrato internazionale secondo il Regolamento della Camera di Commercio Internazionale (ICC) previsto in Contratto, richiedendo in via preliminare, un importo di US\$ 61,7 mln, la cui valutazione complessiva sarà dedotta definitivamente in sede arbitrale.

La posta Svalutazioni titoli e crediti è, invece, sostanzialmente ascrivibile (Euro mgl 20.723) alla valutazione al fair value dei crediti per interessi di mora su ritardato pagamento, riconducibili in particolar modo all'area venezuelana (si veda nota n.9).

Oltre a quanto già precedentemente commentato le altre variazioni sono nella sostanza ascrivibili a:

- maggiori interessi passivi (Euro mgl 5.688) registrati in presenza di rilevanti investimenti effettuati nel periodo;

- incrementi per Euro mgl 1.916 ascrivibili ai previsti oneri derivanti dalla conclusione di operazioni finanziarie su specifiche posizioni creditorie, in relazione al definitivo trasferimento, a norma di legge e di contratto, dei relativi rischi e benefici alla rispettive controparti.

### 11 Imposte sul reddito: Euro mgl. 40.383 (Euro mgl. 42.518)

L'ammontare complessivo delle imposte di competenza del periodo riferito alla sede ed alle stabili organizzazioni all'estero è pari ad Euro mgl. 40.383. Il tax rate, comprensivo dell'incidenza IRAP, è pari al 47%. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
Imposte correnti sul reddito (*)	32.120	33.395	(1.275)
Imposte differite sul reddito (*)	(534)	1.758	(2.292)
Imposte correnti I.R.A.P.	5.333	6.042	(709)
Imposte differite I.R.A.P.	185	(2)	187
Imposte sostitutive e altre	3.279	1.324	1.955
<b>Totale</b>	<b>40.383</b>	<b>42.518</b>	<b>(2.134)</b>

(\*) Le imposte sul reddito si riferiscono all'Ires per l'Italia e ad imposte analoghe per le aree estere

Di seguito si rappresenta la composizione della fiscalità differita relativa ad Attività per imposte differite pari ad Euro mgl. 16.403.

	31/12/12		31/12/2011	
	Ires	Irap	Ires	Irap
<i>Stato Patrimoniale</i>				
<b>a) Imposte differite attive derivanti da:</b>	<b>23.220</b>	<b>380</b>	<b>16.535</b>	<b>562</b>
- fondi rischi tassati	8.393	380	10.819	562
- fondo rischi interessi mora tassati	5896	0	197	0

- differenze cambio valutative	8.463	0	5.169	0
- altre	468	0	350	0
<b>b) Imposte differite passive derivanti da:</b>	<b>(6.665)</b>	<b>(532)</b>	<b>(3.173)</b>	<b>(532)</b>
- fabbricati iscritti al valore equo quale sostituto del costo	(3.752)	(532)	(3.752)	(532)
- quota imponibile dividendi	(211)	0	(32)	0
- interessi di mora da incassare	(7.989)	0	(2.371)	0
- riserva di cash flow hedge	5.287	0	2.982	0
<b>c) Imposte differite attive (passive) nette a) - b)</b>	<b>16.555</b>	<b>(152)</b>	<b>13.362</b>	<b>30</b>
<b>d) Imposte differite del periodo imputate a conto economico</b>	<b>(534)</b>	<b>185</b>	<b>1.758</b>	<b>(2)</b>

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 vigente (pari al 27,5%) è la seguente:

	31/12/12	%	31/12/11	%
<b>Utile ante-imposte</b>	<b>85.798</b>		<b>105.172</b>	
Imposta sul reddito teoriche	23.594	27,50%	28.922	27,50%
Effetto netto delle variazioni in aumento (diminuzione) permanenti	6.358	7,41%	5.850	5,60%
Effetto netto della fiscalità differita e corrente di entità estere e altre rettifiche	1.634	1,90%	381	0,40%
Imposte sostitutive e altre	3.279	3,82%	1.324	1,30%
IRAP (corrente e differita)	5.518	6,43%	6.041	5,70%
<b>Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)</b>	<b>40.383</b>	<b>47,07%</b>	<b>42.518</b>	<b>40,40%</b>

## 12 Utile per azione: Euro 0,46 (Euro 0,64)

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

	31/12/12	31/12/11
<b>Numeratore</b>		
Utile dell'esercizio	45.414	62.654
<b>Denominatore (in unità)</b>		
Media ponderata delle azioni (tutte ordinarie)	98.424.900	98.424.900
Media ponderata delle azioni proprie	(611.640)	(668.467)
Media ponderata delle azioni da utilizzare ai fini del calcolo dell'utile per azione base	<b>97.813.260</b>	<b>97.756.433</b>
<b>Utile (perdita) per azione base</b>	<b>0,464</b>	<b>0,641</b>

Al riguardo si rileva che l'esistenza dei piani di stock grant a favore dei dirigenti con responsabilità strategiche determina un effetto di diluizione non particolarmente significativo. Infatti considerando l'effetto delle azioni potenziali, già assegnate ai beneficiari ed in attesa di essere consegnate riferite alla Finestra 2011, nonché quelle che potrebbero essere assegnate relative alla Finestra 2012, si ottiene un risultato pari a Euro 0,4623.

Si precisa inoltre che a gennaio 2013, la Società ha chiuso una operazione di finanziamento mediante prestito obbligazionario equity-linked pari ad Euro130.000.000, collocato presso investitori qualificati italiani e esteri.

Le obbligazioni potranno diventare convertibili, ad un prezzo di conversione fissato a 7,3996 euro, in azioni ordinarie della Società, esistenti o di nuova emissione, decorso un anno dall'emissione e subordinatamente all'approvazione di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, da parte dell'Assemblea Straordinaria della Società, da tenersi entro il 30 giugno 2013.

La Società avrà la facoltà di regolare ogni eventuale conversione mediante pagamento per cassa o una combinazione di azioni ordinarie e cassa .

Per maggiori dettagli sull'emissione del prestito obbligazionario si rimanda alla susseguente sezione "Eventi successivi alla data di Bilancio" .

### 13 Immobili, impianti e macchinari: Euro mgl 151.172 (Euro mgl. 131.809)

Nel corso del 2012 le attività materiali si incrementano di Euro mgl 19.363 principalmente per l'effetto combinato di nuovi investimenti per Euro mgl 51.807 in parte compensati da ammortamenti per Euro mgl 26.250.

Di seguito è esposto il prospetto delle consistenze delle attività materiali a inizio e fine esercizio, con le movimentazioni intercorse:

	Terreni e Fabbricati	Impianti Generici e Specifici	Escavatori, Pale ed Automezzi	Attrez.re varie e macchine	Immobiliz.ni in corso ed acconti	Totale
<i>Valore al 31/12/2011, al netto degli ammortamenti(1)</i>	37.999	42.731	18.311	18.746	14.023	131.809
<i>Incrementi</i>						
- derivanti da acquisizioni	161	27.719	13.478	7.218	3.232	51.807
	<b>38.160</b>	<b>70.450</b>	<b>31.789</b>	<b>25.964</b>	<b>17.254</b>	<b>183.617</b>
- Ammortamenti	(1.006)	(10.800)	(8.164)	(6.280)	0	(26.250)
- Altre dismissioni	0	(2.079)	(1.176)	(2.653)	(401)	(6.310)
- Riclassifiche e trasferimenti	3	5.537	1.300	(85)	(6.755)	0
- Altri movimenti	37	(101)	(106)	117	168	115
<i>Valore al 31.12.2012, al netto degli ammortamenti (2)</i>	<b>37.193</b>	<b>63.007</b>	<b>23.642</b>	<b>17.062</b>	<b>10.267</b>	<b>151.172</b>
(1) di cui						
- Costo	45.079	101.405	85.651	58.106	14.023	304.264
- Fondo Ammortamento	(7.081)	(58.674)	(67.340)	(39.360)	0	(172.455)
<b>Valore Netto</b>	<b>37.999</b>	<b>42.731</b>	<b>18.311</b>	<b>18.746</b>	<b>14.023</b>	<b>131.809</b>
(2) di cui						
- Costo	45.281	126.975	93.386	58.254	10.267	334.164
- Fondo Ammortamento	(8.088)	(63.968)	(69.744)	(41.192)	0	(182.992)
<b>Valore Netto</b>	<b>37.193</b>	<b>63.007</b>	<b>23.642</b>	<b>17.062</b>	<b>10.267</b>	<b>151.172</b>

Tra le variazioni più significative si segnala quanto segue:

- gli incrementi per Euro mgl 51.807, sono relativi principalmente agli investimenti effettuati per i progetti in corso di realizzazione in Cile, Polonia e Romania;
- ammortamenti del periodo pari a Euro mgl 26.250.;
- le alienazioni effettuate nel periodo ammontano Euro mgl 6.310 che riguardano, per lo più, la dismissione di cespiti di commesse in chiusura in Turchia.

Il valore degli immobili, impianti e macchinari comprende una componente di beni in leasing per un valore netto contabile pari a Euro mgl. 18.736 come di seguito rappresentato:

	Impianti specifici	Escavatori, Pale ed Automezzi	Attrez.re varie e macchine	Totale
<b>Valore al 31.12.2012, al netto degli ammortamenti</b>				
di cui				
- Costo	16.941	4.832	2.544	24.317
- Fondo Ammortamento	(3.291)	(1.459)	(831)	(5.581)
<b>Valore Netto</b>	<b>13.650</b>	<b>3.373</b>	<b>1.714</b>	<b>18.736</b>

#### 14 Investimenti immobiliari: Euro mgl. 161 (Euro mgl. 167)

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

	Investimenti immobiliari
<b>Valore al 31.12.2011, al netto degli ammortamenti (1)</b>	<b>167</b>
Ammortamenti	(6)



<b>Valore al 31.12.2012, al netto degli ammortamenti (2)</b>	<b>161</b>
( 1) di cui	
- Costo	204
- Fondo Ammortamento	(37)
<b>Valore Netto</b>	<b>167</b>
( 2) di cui	
- Costo	204
- Fondo Ammortamento	(43)
<b>Valore Netto</b>	<b>161</b>

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

#### 15 Attività immateriali: Euro mgl. 8.215 (Euro mgl. 3.983)

Nel corso del 2012 le attività immateriali si incrementano di Euro mgl 4.232. 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	Altre Immob. Immateriali	Immobilitazioni in corso	Totale
<i>Valore al 31/12/2011, al netto degli ammortamenti(1)</i>	559	3.424	0	3.983
<i>Incrementi</i>				
- derivanti da acquisizioni	937	3.437	3.031	7.405
	<b>1.495</b>	<b>6.861</b>	<b>3.031</b>	<b>11.388</b>
<i>Ammortamenti</i>				
	<b>(692)</b>	<b>(2.480)</b>	<b>0</b>	<b>(3.172)</b>
<i>Valore al 31.12.2012, al netto degli ammortamenti (2)</i>	803	4.381	3.031	8.215

(1) di cui				
- Costo	1.767	11.683		13.449
- Fondo Ammortamento	(1.208)	(8.258)		(9.466)
<b>Valore Netto</b>	<b>559</b>	<b>3.424</b>	<b>0</b>	<b>3.983</b>
(2) di cui				
- Costo	2.326	11.627	3.031	16.984
- Fondo Ammortamento	(1.523)	(7.246)	0	(8.769)
<b>Valore Netto</b>	<b>803</b>	<b>4.381</b>	<b>3.031</b>	<b>8.215</b>

La voce immobilizzazione in corso ed acconti accoglie la Capitalizzazione dei costi di progettazione e cantierizzazione, relativi all'avvio della concessione attinente la linea 4 della Metropolitana di Milano, temporaneamente affidata, dal Comune di Milano, ai soci privati dell'ATI, in attesa della costituzione, e del conseguente subentro, della Società concessionaria, cui verranno trasferiti tali oneri capitalizzati.

#### **16 Investimenti in partecipazioni: Euro mgl. 356.041 (Euro mgl. 226.556)**

Il valore delle partecipazioni al netto dei fondi svalutazione, ammonta a complessivi Euro mgl 356.041 in aumento rispetto al 31 dicembre 2011 di Euro mgl 129.485.

La composizione della posta in commento è la seguente:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Imprese Controllate	272.744	165.253	107.491
- Imprese a Controllo Congiunto	7.053	6.876	177
- Imprese Collegate	76.026	53.813	22.213
- Altre Partecipate	218	615	(397)
<b>Totale</b>	<b>356.041</b>	<b>226.556</b>	<b>129.485</b>

L'incremento dell'esercizio è determinato dai seguenti principali fattori:

- Conversione, per complessivi Euro mgl 108.881, dei finanziamenti attivi fruttiferi in apporti in conto futuro aumento di capitale effettuata a favore della controllata Astaldi Concessioni S.p.A.;

- i versamenti in conto capitale, per complessivi Euro mgl 4.500, effettuati in relazione alla società controllata Sirjio S.c.p.A costituita per la realizzazione della DG 41/08 – Strada Statale 106 Jonica;
- l’acquisizione, per Euro mgl 7.000, di un’ ulteriore interessenza nella concessionaria della linea 5 della metropolitana di Milano “Metro 5 S.p.A nonché il versamento in conto futuro aumento di capitale per Euro mgl 1.277 a favore della stessa Società;
- i versamenti in conto capitale, per complessivi Euro mgl 4.649, effettuati in relazione alla società di progetto “Otoyol Yatirim Ve Isletme A.S”, entità di diritto turco che svilupperà la concessione per la nuova autostrada di Gebze-Orhangazi-Izmir in Turchia nonché l’acquisizione di un’ ulteriore interessenza nella stessa società per Euro mgl 2.737;
- il versamento, per complessivi Euro mgl 5.819, di ulteriori quote di capitale della società di progetto “S.A.T. S.p.A.” che sta sviluppando la concessione delle nuove strutture ospedaliere di Prato, Pistoia, Massa e Lucca ;
- La svalutazione del valore di carico della partecipazione nella Italstrade IS per complessivi Euro mgl 5.283 tale da riflettere le perdite maturate nell’esercizio dalla controllata a seguito di sentenze con esito sfavorevole per la Società, nell’ambito di lavori ormai conclusi.

Da rilevare, inoltre, che nel corso dell’esercizio vista la presenza di indicatori di impairment, si è proceduto alla verifica del valore recuperabile della partecipazione nella società Metro 5 S.p.a..

In particolare il valore recuperabile di Metro 5 S.p.a. è stato considerato pari al valore d’uso determinato, attraverso la metodologia del Discounted cash flow (DCF), attualizzando i flussi finanziari futuri attesi dalla gestione

aziendale ad un tasso del 7,34% rappresentativo del WACC della società concessionaria. Ai fini dell'applicazione di tale metodologia è stato utilizzato il piano economico finanziario della "collegata" proiettato sulla durata della concessione di cui è titolare la stessa società (2013-2040).

Dall'esito del Test d'impairment non è emersa la necessità di procedere ad alcuna svalutazione sul valore di carico della partecipazione.

## 17 Attività finanziarie

**Attività finanziarie non correnti: Euro mgl. 119.482 (Euro mgl. 187.800)**

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Crediti finanziari non correnti	41.777	3.783	37.994
- Altre Attività finanziarie Vs. Partecipate	76.365	181.308	(104.943)
- Altre attività Finanziarie Vs. Terzi	0	661	(661)
- Derivati attivi	1.340	2.047	(707)
<b>Totale</b>	<b>119.482</b>	<b>187.800</b>	<b>(68.318)</b>

La voce "Crediti finanziari non correnti" si riferisce sostanzialmente a apporti di natura finanziaria a supporto degli investimenti del Gruppo nel business delle concessioni.

La variazione della posta rispetto all'esercizio precedente si spiega principalmente per effetto del finanziamento concesso alla collegata Otoyol Yatirim Ve Isletme A.S. per un valore totale, complessivo del rateo d'interessi al 31/12/2012, di Euro mgl. 35.277 finalizzato alla sovvenzione delle opere in concessione.

La Posta "Altre Attività finanziarie Vs. Partecipate" si riferisce sostanzialmente ai crediti verso imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto.

Il decremento della posta in commento rispetto all'esercizio 2011 è da

attribuire in particolare alla conversione dei finanziamenti fruttiferi Vs. la controllata Astaldi Concessioni in apporti in conto futuro aumento di capitale così come precedentemente commentato alla nota 16.

Si rinvia alla nota 31 per un'informazione di dettaglio sulle operazioni con parti correlate.

#### Attività finanziarie correnti: Euro mgl. 1.707 (Euro mgl. 3.243)

La voce comprende sostanzialmente titoli in portafoglio legati alla gestione della tesoreria per Euro mgl. 1.129 (2011: 1.675) ed a derivati legati all'attività di copertura per Euro mgl. 578 (2011: 1.568).

### 18 Altre Attività

#### Altre Attività non correnti: Euro mgl. 29.066 (Euro mgl. 24.950)

La composizione della voce in commento è riportata nella tabella di seguito indicata:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Imposte indirette a rimborso	1.746	2.100	(354)
- Imposte dirette a rimborso	3.817	1.079	2.738
<b>Crediti tributari</b>	<b>5.563</b>	<b>3.179</b>	<b>2.384</b>
- Anticipi a fornitori e subappaltatori	2.433	925	1.508
- Depositi cauzionali	4.750	2.864	1.886
- Risconti attivi su premi assicurativi	11.368	9.475	1.893
- Risconti attivi per commissioni su fidejussioni	439	2.012	(1.573)
- Risconti attivi altri	3.796	6.493	(2.697)
- Altri crediti diversi	717	2	715
<b>Altre Attività</b>	<b>23.503</b>	<b>21.771</b>	<b>1.732</b>
<b>Totale</b>	<b>29.066</b>	<b>24.950</b>	<b>4.116</b>

La variazione della voce in commento è sostanzialmente ascrivibile:

- all'incremento dei crediti tributari per imposte dirette chieste a rimborso a seguito della riconosciuta deducibilità ai fini dell'imposte sui redditi,

della quota parte di Irap proporzionalmente corrispondente al costo del personale dipendente e assimilato.

- all'incremento della posta anticipi a subappaltatori registrata essenzialmente in relazione all'area Romania.

- all'incremento della posta riferita ai depositi cauzionali ascrivibile sostanzialmente all'area centro America.

**Altre Attività correnti: Euro mgl 289.475 (Euro mgl. 263.537)**

La voce in commento è composta come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Crediti verso imprese controllate	30.553	22.502	8.051
- Crediti verso imprese collegate ed controllo congiunto	26.887	25.581	1.306
- Crediti verso altre imprese	2	630	(628)
- Anticipi a fornitori e subappaltatori	82.834	67.876	14.958
- Crediti Vs terzi per cessione beni e servizi	101.206	93.972	7.234
- Crediti Vs personale dipendente	1.948	1.224	724
- Crediti Vs enti previdenziali	1.354	923	431
- Risconti attivi su premi assicurativi	1.590	2.054	(464)
- Risconti attivi su commissioni su fideiussioni	2.784	1.683	1.100
- Risconti attivi altri	807	440	367
- Altri crediti diversi	39.510	46.652	(7.142)
<b>Totale</b>	<b>289.475</b>	<b>263.537</b>	<b>25.938</b>

Le altre attività correnti si incrementano rispetto all'esercizio precedente per Euro mgl 25.938 soprattutto in relazione alla variazione, ascrivibile per lo più l'area Europa Centro-Orientale , della componente "Anticipi a fornitori e subappaltatori".

In particolare nelle commesse di recente acquisizione nell'area Turca, si è reso necessario il ricorso a Subappaltatori di adeguato standing qualitativo, il che ha comportato, anche in relazione alla prassi di settore

nell' area in questione , l'erogazione di maggiori anticipazioni contrattuali per le opere da realizzare.

La posta "Crediti Vs terzi per cessione beni e servizi" pari ad Euro mgl 101.206, sostanzialmente invariata rispetto all'esercizio precedente, si riferisce, specularmente a quanto indicato a commento della voce altri ricavi , a singole componenti non direttamente afferenti l'attività di produzione per lavori della Società, ma tuttavia accessorie all'attività caratteristica ed aventi continuità nel tempo.

Si riporta di seguito la composizione per area geografica della posta in commento:

	31/12/12	%	31/12/11	%	Variazione
Italia	18.134	17,92%	13.020	13,86%	5.114
Europa	54.229	53,58%	46.420	49,40%	7.809
America	19.772	19,54%	18.226	19,40%	1.545
Africa	8.904	8,80%	16.150	17,19%	(7.245)
Asia	168	0,17%	157	0,17%	11
Totale	101.206	100,00%	93.972	100,00%	7.234

La voce altri crediti diversi, che decresce di Euro mgl 7.142 rispetto all'esercizio precedente, è essenzialmente riferibile alla differenza tra il valore nominale dei crediti ceduti al factor, prima del 31 dicembre 2003, ed i corrispettivi incassati.

Per maggiori dettagli su ciò che concerne invece i crediti verso imprese controllate, a controllo congiunto e collegate si rinvia all'allegato sull'informativa sulle parti correlate.

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

	31/12/11	acc.ti	utilizzi		Altro	31/12/12
			economico	patrimoniale		
Fondo svalutazione crediti	(3.500)	(441)	0	0	(7)	(3.948)
<b>Totale</b>	<b>(3.500)</b>	<b>(441)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(7)</b>	<b>(3.948)</b>

## 19 Rimanenze: Euro mgl. 58.653 (Euro mgl. 79.308 )

La voce in commento si compone come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Materie prime, sussidiarie e di consumo	55.447	77.338	(21.891)
- Beni e materiali viaggianti	3.206	1.970	1.236
<b>Totale</b>	<b>58.653</b>	<b>79.308</b>	<b>(20.655)</b>

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

	31/12/12	%	31/12/11	%	Variazione
Italia	11.524	19,65%	4.474	5,64%	7.050
Europa	13.001	22,17%	41.556	52,40%	(28.555)
America	23.140	39,45%	24.246	30,57%	(1.106)
Africa	10.965	18,70%	9.033	11,39%	1.932
Asia	24	0,04%	0	0,00%	24
<b>Totale</b>	<b>58.653</b>	<b>100,00%</b>	<b>79.308</b>	<b>100,00%</b>	<b>(20.655)</b>

Con riferimento alla variazione del periodo si rinvia a quanto già commentato in precedenza con riferimento alla variazione delle rimanenze di conto economico.

## 20 Importi dovuti dai committenti: Euro mgl. 964.765 (Euro mgl. 963.485)

**Importi dovuti ai committenti: Euro mgl. 309.969 (Euro mgl. 377.024)**



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

	31/12/12	31/12/11	Variazione
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>			
- Lavori in corso su ordinazione	6.487.268	5.993.787	493.481
- Fondo svalutazione per perdite a finire	(7.640)	(7.743)	103
- <b>Totale Lavori su ordinazione</b>	<b>6.479.628</b>	<b>5.986.044</b>	<b>493.584</b>
- Acconti da committente	(5.514.863)	(5.022.559)	(492.304)
<b>Totale Importi dovuti dai Committenti</b>	<b>964.765</b>	<b>963.485</b>	<b>1.280</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>			
- Lavori in corso su ordinazione	1.204.847	689.241	515.606
- Fondo svalutazione per perdite a finire	(7.590)	(9.635)	2.045
- <b>Totale Lavori su ordinazione</b>	<b>1.197.257</b>	<b>679.606</b>	<b>517.651</b>
- Acconti da committente	(1.312.062)	(830.086)	(481.976)
- <b>Subtotale</b>	<b>(114.805)</b>	<b>(150.480)</b>	<b>35.675</b>
- Anticipi contrattuali	(195.164)	(226.544)	31.380
<b>Totale Importi dovuti ai Committenti</b>	<b>(309.969)</b>	<b>(377.024)</b>	<b>67.055</b>

I lavori in corso , distintamente considerati fra i valori iscritti negli importi dovuti dai committenti e quelli riassunti negli importi dovuti ai committenti, hanno fatto rilevare, per il settore estero, un incremento con riferimento in particolare , ai maggior volumi produttivi realizzati nell'esercizio in relazione ai lavori per la costruzione della Ferrovia Saida - Moulay - Slissen in Algeria.

I lavori in corso si incrementano, anche in ambito domestico prevalentemente nel settore delle infrastrutture di trasporto (Lotti DG-21 della Strada Statale Jonica , Stazione Alta Velocità Bologna Centrale).

Altresì da segnalare, nell'ambito delle attività svolte all'estero, il decremento dei lavori in corso nell'area Americana, essenzialmente ascrivibile al completamento di alcune commesse aventi ad oggetto lavori idraulici in El Salvador, nonché al Venezuela.

Da segnalare, infine, il significativo decremento rilevato nell'ambito degli anticipi contrattuali soprattutto in relazione ai lavori ferroviari in corso di realizzazione in Algeria ed a quanto precedentemente commentato per El Salvador, in parte mitigato, dall'anticipazione contrattuale ricevuta nell'esercizio per i lavori di realizzazione dell'autostrada di Gebze-Orhangazi-Izmir in Turchia.

## 21 Crediti Commerciali: Euro mgl 799.792 (Euro mgl. 749.856)

I crediti commerciali si incrementano rispetto all'esercizio precedente di circa Euro mgl. 49.936 e si compongono come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Crediti verso clienti	662.549	607.115	55.434
- Crediti verso imprese controllate	112.098	116.241	(4.143)
- Crediti verso imprese collegate ed a controllo giunto	51.203	34.006	17.197
- Crediti verso imprese controllanti	74	5	69
- Crediti verso altre partecipate	312	734	(422)
- Fondi svalutazione	(26.444)	(8.245)	(18.199)
<b>Totale</b>	<b>799.792</b>	<b>749.856</b>	<b>49.936</b>

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

	31/12/12	%	31/12/11	%	Variazione
Italia	371.140	46,40%	315.293	42,05%	55.846
Europa	122.817	15,36%	115.760	15,44%	7.057
America	269.062	33,64%	236.606	31,55%	32.456
Africa	35.106	4,39%	82.182	10,96%	(47.075)
Asia	1.667	0,21%	15	0,00%	1.652
<b>Totale</b>	<b>799.792</b>	<b>100,00%</b>	<b>749.856</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.936</b>

Da rilevare, in relazione alla composizione geografica dei crediti commerciali, un incremento nell'area Americana dovuto principalmente alla intervenuta certificazione da parte del committente dei lavori realizzati in Venezuela. Con riferimento a tale area, va infatti segnalato che nel corso

dell'esercizio è stata rilevata una sensibile riduzione dello stock dei lavori in corso in attesa di riconoscimento da parte del Cliente.

Va segnalato, di contro, il decremento ascrivibile all'Area africana riferito, in particolar modo, all'incasso di parte dei crediti vantati per i lavori eseguiti sulle commesse ferroviarie algerine.

L'incremento registrato, altresì, in ambito domestico è sostanzialmente riferibile ai lavori della linea 5 della metropolitana di Milano.

Il fondo svalutazione crediti si incrementa rispetto al precedente esercizio e la movimentazione è di seguito indicata:

	31/12/11	acc.ti	utilizzi		Altro	31/12/12
			economico	patrimoniale		
- Fondo svalutazione crediti	(5.754)	0	2.521	0	5	(3.228)
- Fondo svalutazione interessi mora	(2.491)	(20.725)	0	0	0	(23.216)
<b>Totale</b>	<b>(8.245)</b>	<b>(20.725)</b>	<b>2.521</b>	<b>0</b>	<b>5</b>	<b>(26.444)</b>

Il cospicuo incremento del fondo svalutazione interessi di mora è ascrivibile, così come già commentato alla nota 10 all'area venezuelana.

---

## 22 Crediti tributari: Euro mgl. 108.304 (Euro mgl. 83.126 )

---

La voce in commento si compone come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Crediti per imposte indirette	63.581	57.900	5.681
- Crediti per imposte dirette	44.921	25.424	19.497
- Fondi svalutazione	(198)	(198)	0
<b>Totale</b>	<b>108.304</b>	<b>83.126</b>	<b>25.178</b>

La variazione della posta in commento è sostanzialmente ascrivibile

all'incremento dei crediti per imposte dirette, riconducibile nella sostanza alle maggiori imposte corrisposte sia in Italia, sia all'estero dalle stabili organizzazioni, nonché dagli acconti versati secondo le disposizioni di legge.

---

### 23 Disponibilità liquide: Euro mgl. 220.671 (Euro mgl. 241.247 )

---

Le disponibilità liquide decrescono rispetto all'esercizio 2011 di Euro mgl 20.576 e si compongono come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Depositi bancari e postali	220.345	240.897	(20.552)
- Denaro e valori in cassa	326	350	(24)
<b>Totale</b>	<b>220.671</b>	<b>241.247</b>	<b>(20.576)</b>

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

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Italia	84.285	137.553	(53.268)
- Europa	79.838	77.772	2.066
- Asia	277	446	(169)
- America	36.984	3.158	33.826
- Africa	19.287	22.318	(3.031)
<b>Totale</b>	<b>220.671</b>	<b>241.247</b>	<b>(20.576)</b>

Il saldo di bilancio diminuisce essenzialmente per effetto dei rilevanti investimenti effettuati nel periodo, soprattutto nel comparto delle concessioni e del pagamento dei dividendi . Per una più puntuale analisi dei flussi delle disponibilità liquide si rimanda al rendiconto finanziario delle presenti note al bilancio.

---

### 24 Patrimonio netto: Euro mgl. 468.379 (Euro mgl. 445.564)

---

### Capitale sociale: Euro mgl 196.850 (Euro mgl 196.850)

Il capitale sociale sottoscritto ed interamente versato è rappresentato da n. 98.424.900 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2 ed ammonta ad Euro mgl 196.850.

Alla data del 31 dicembre 2012 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 %
Fin.Ast S.r.l.	39.505.495	40,138 %
Finetupar International S.A.	12.327.967	12,525 %
<b>Totale Fin.Ast. S.r.l.</b>	<b>51.833.462</b>	<b>52,663%</b>
Odin Forvaltning AS	4.828.885	4,906 %
Pictet Asset Management Ltd	2.065.633	2,099 %
<b>Totale azionisti titolari di partecipazioni rilevanti</b>	<b>58.727.980</b>	<b>59,668%</b>
Azioni proprie	608.187	0,618 %
Mercato	39.088.733	39,714 %
<b>Totale generale</b>	<b>98.424.900</b>	<b>100,000%</b>

Alla data del 31 dicembre 2012 le azioni in circolazione risultano essere, pertanto , pari ad 97.816.713 (97.813.992 azioni nel 2011 ) e registrano un incremento rispetto all'esercizio precedente di n. 2.721 azioni che si analizza come segue:

Azioni in circolazione nell'esercizio 2012	
<b>01/01/2012</b>	<b>97.813.992</b>
Uscite per buy back	(363.257)
Entrate per buy back e a servizio del piano di stock grant	365.978
<b>31/12/2012</b>	<b>97.816.713</b>

Alla data di redazione del presente bilancio non vi sono azioni sottoposte a vincoli ed aumenti di capitale in corso sottoposti ad opzione.

Le azioni della Società progressivamente consegnate ai dipendenti a valere

sul piano di stock grant , alla data di chiusura dell'esercizio, risultano essere pari a n. 1.038.300 azioni (1.038.300 azioni a fine 2011).

**Azioni proprie: Euro mgl -1.216 (Euro mgl -1.222 )**

Le azioni proprie possedute dalla Società al termine dell'esercizio sono pari a n.608.187 equivalenti al 0,618% del capitale sociale (610.908 azioni nel 2011), il cui valore nominale, pari ad Euro mgl 1.216, è stato contabilizzato, in accordo con quanto statuito dai principi contabili internazionali , a diminuzione del Patrimonio Netto .

**Riserve di patrimonio netto : Euro mgl 227.332 (Euro mgl 187.281 )**

La composizione del raggruppamento riserve di patrimonio netto è rappresentate nella tabella che segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Riserva legale	23.930	20.797	3.133
- Riserva straordinaria	215.195	173.263	41.932
- Utili e perdite accumulati	(1.195)	(1.195)	0
- Altre riserve	3.339	2.273	1.066
- Altre componenti del conto economico complessivo	(13.938)	(7.857)	(6.081)
<b>Totale</b>	<b>227.332</b>	<b>187.281</b>	<b>40.051</b>

**- Riserva legale**

La riserva legale si incrementa di Euro mgl 3.134 in relazione alla previsione normativa prevista dall'art. 2430 del Codice Civile.

**- Riserva Straordinaria**

La riserva straordinaria aumenta rispetto all'esercizio precedente per complessivi Euro mgl. 41.932. Nel dettaglio: Euro mgl. 41.952 come residuo della destinazione dell'utile dell'esercizio 2011; Euro mgl. (20) come conseguenza delle operazione di buy back

Riguardo alle operazioni di buy back si precisa che l'importo complessivo della Riserva per azioni proprie in portafoglio, costituita ai

sensi dell'art. 2357 ter del Codice Civile ammonta ad Euro mgl 3.019 portata , in applicazione dei principi contabili di riferimento, per Euro mgl 1.803 ,a riduzione della Riserva Straordinaria e per Euro 1.216, corrispondente al valore nominale delle azioni proprie in portafoglio, a riduzione del capitale sociale.

#### **- Dividendi distribuiti**

Nel corso del 2012 sono stati pagati dividendi per Euro 16.630.295,22 (Euro 14.644.967,10 nel 2011). Il dividendo deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 24 aprile 2012 di Euro 0,17 per azione (Euro 0,15 nel 2011), è stato pagato in data 10 maggio 2012, con stacco effettivo della cedola in data 7 maggio 2012. Il numero delle azioni che hanno beneficiato del dividendo è di n. 97.825.266 (n. 97.633.114 nel 2011) su un totale di azioni di n° 98.424.900 e al netto della quota di azioni proprie pari a 599.634; altresì parte dell'utile dello stesso esercizio 2011, Euro mgl 940, è stato destinato al Fondo ex-art 27 Statuto Sociale.

#### **- Altre riserve**

La composizione del raggruppamento in commento è la seguente:

	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>	<b>Variazione</b>
- Riserva di stock Grant	2.026	1.034	992
- Riserva di Transizione IFRS	(21.631)	(21.631)	0
- Riserva prima applicazione IFRIC 12	9.739	9.739	0
- Riserva da negoziazione azioni proprie	2.205	2.131	74
- Disavanzo di fusione	11.000	11.000	0
<b>Totale</b>	<b>3.339</b>	<b>2.273</b>	<b>1.066</b>

Le altre riserve si sono movimentate prevalentemente in seguito alla

variazione della riserva di stock grant per Euro mgl 992.

La riserva di Stock grant rappresenta la valorizzazione delle azioni, che sono state assegnate ai dipendenti, ma non ancora consegnate, determinata sulla base del vigente regolamento e delle relative valutazioni attuariali.

La riserva di Transizione IFRS rappresenta l'ammontare totale delle rettifiche rilevate nello stato patrimoniale di apertura del primo bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali, nonché l'ammontare rilevato a seguito delle successive omologazioni di nuovi IFRS rispetto alla prima applicazione.

La riserva di prima applicazione IFRIC 12 è stata determinata, nell'ambito degli accordi per servizi in concessione, in sede di prima applicazione dell'Interpretazione contabile "Ifric 12", con riferimento specifico alla puntuale individuazione, misurazione e classificazione dei singoli investimenti (Financial Asset ovvero Intangible).

La riserva da negoziazione azioni proprie accoglie gli effetti progressivi (plusvalenza/minusvalenza) derivanti dal piano di "buy-back".

La riserva "disavanzo di fusione" è stata originata in seguito alla fusione per incorporazione della Italstrade S.p.A., importante società operante nel settore delle costruzioni, avvenuta in periodi successivi (2001-2006) e rappresenta la differenza fra il valore della partecipazione e la corrispondente quota di patrimonio netto contabile delle attività incorporate.

- **Altre componenti del conto economico complessivo**



Le altre componenti del conto economico complessivo riassumono gli effetti della riserva di cash flow hedge; di seguito se ne rappresenta la movimentazione:

	Riserva Cash flow hedge
Saldo iniziale 01/01/2011	(10.648)
Variazioni del periodo precedente	2.791
<b>Saldo 01/01/2012</b>	<b>(7.857)</b>
Variazioni del periodo	(6.081)
<b>Saldo 31/12/2012</b>	<b>(13.938)</b>

La riserva di cash flow hedge genera imposte differite attive per Euro mgl. 5.287 determinando un valore lordo fiscale pari ad Euro mgl. (19.225). Si rinvia all’informativa sui derivati per un’analisi di dettaglio sulla movimentazione della riserva di cash flow hedge.

### **Gestione del Capitale**

Si fornisce di seguito l’informativa prevista dal principio contabile IAS 1 – par. 134.

#### **A) Informazioni di carattere qualitativo.**

La Società intende per capitale sia gli apporti degli azionisti, sia il valore generato in termini di risultati dalla gestione (utili a nuovo ed altre riserve). Al contrario la Società non include nella suddetta definizione, le componenti di patrimonio netto rilevate a seguito della valutazione dei derivati di cash flow hedge, in quanto sono destinate, negli esercizi futuri, a trovare compensazione in componenti di reddito di segno opposto che consentiranno all’azienda di realizzare l’obiettivo della copertura.

Gli obiettivi identificati dalla Società , riguardo alla gestione del capitale, sono la creazione di valore per la generalità degli azionisti, la salvaguardia della continuità aziendale, nonché il supporto allo sviluppo del Gruppo. La Società intende pertanto mantenere un adeguato livello di capitalizzazione, che permetta nel contempo di realizzare un soddisfacente ritorno economico per gli azionisti e di garantire l'economica accessibilità a fonti esterne di finanziamento. La Società monitora costantemente l'evoluzione del livello di indebitamento in rapporto al patrimonio netto ed in particolare il livello di indebitamento netto e la generazione di cassa dalle attività industriali. Al fine di raggiungere gli obiettivi soprariportati la Società persegue il costante miglioramento della redditività delle linee di business nelle quali opera.

A completamento delle informazioni di tipo qualitativo si precisa che la Società ha rispettato i livelli dei covenant finanziari previsti con riferimento ai finanziamenti corporate "committed" in essere con gli Istituti bancari finanziatori del Gruppo. Per maggiori approfondimenti, si rinvia al paragrafo successivo della presente nota denominato "Covenants e Negative pledge".

#### **B) Informazioni di carattere quantitativo.**

Si riporta di seguito l'analisi quantitativa delle singole componenti del Capitale, così come definito nel paragrafo che precede.

	31/12/12	31/12/11
<b>A - Indebitamento Finanziario Complessivo</b>	<b>(709.800)</b>	<b>(587.508)</b>
Patrimonio Netto Totale	468.379	445.564

Meno somme accumulate nel patrimonio relative alla copertura dei flussi finanziari	(13.938)	(7.857)
<b>B- Capitale Rettificato</b>	<b>482.317</b>	<b>453.421</b>
<b>C - Rapporto Debiti/Capitale ( A/B)</b>	<b>1,47</b>	<b>1,30</b>

### Disponibilità delle riserve del patrimonio netto ex – art 2427 n° 7-bis del

#### Codice civile

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 utilizzazione	Quota disponibile
Capitale Sociale	195.633		
Riserve:			
- Riserva legale	23.930	B	
- Riserva straordinaria	215.195	A,B,C	215.195
- 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	(13.938)		
- Riserve (disavanzi) da variazione di principio	(10.664)		
- Utili realizzati iscritti direttamente a patrimonio netto *	2.205	A,B,C	2.205
- Utili ( perdite) portate a Nuovo	(1.195)		
<b>Totale</b>	<b>422.965</b>		<b>229.198</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 sia nella componente dei finanziamenti a lungo termine che a breve termine rispetto al 2011 e sono di seguito presentati in dettaglio.

### Passività finanziarie non correnti: Euro mgl. 610.232 ( Euro mgl. 524.062)\*

Le passività finanziarie non correnti si compongono come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Debiti verso banche	539.989	488.146	51.843
- Mutui quota non corrente	3.797	4.008	(211)
- Debiti finanziari leasing	8.133	4.257	3.876
- Debiti finanziari verso imprese controllate	7.531	5.764	1.767
- Debiti finanziari vs. impr. collegate ed a controllo congiunto	50.782	21.716	29.066
- Debiti finanziari verso altre partecipate	0	171	(171)
<b>Totale</b>	<b>610.232</b>	<b>524.062</b>	<b>86.170</b>

(\*) Includere nella PFN per un valore di Euro mgl 585.400 (2011: 506.758)

Il generale incremento mostrato dalla posta in commento, rispetto all'esercizio 2011, va messo in relazione agli investimenti effettuati, in Italia per quanto riguarda il settore delle concessioni, ed in Turchia.

Da evidenziare, inoltre anche l'incremento dei debiti verso parti correlate che si riferisce, per lo più, a specifiche previsioni di cash flow relative alle attività operative svolte all'estero ed in particolare in Russia.

Si precisa poi che la voce in questione comprende anche per Euro mgl 15.184 (2011: 9.653) i derivati di copertura; a tale riguardo si rinvia alla nota 31.

#### **Passività finanziarie correnti: Euro mgl. 451.421 (Euro mgl. 358.521)\***

Le passività finanziarie correnti crescono di Euro mgl. 92.900 e sono composte come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Debiti verso banche	398.191	260.932	137.259
- Mutui quota corrente	31.272	90.262	(58.990)
- Debiti verso altri finanziatori	4.786	39	4.747
- Debiti finanziari verso imprese controllate	7.000	3.687	3.313
- Debiti finanziari leasing	10.172	3.601	6.571
<b>Totale</b>	<b>451.421</b>	<b>358.521</b>	<b>92.900</b>

Da segnalare che l'incremento dei debiti a breve termine caratterizza soprattutto l'area domestica. Si precisa poi che la voce in questione comprende anche per Euro mgl 7.376 (2011: 7.379) i derivati di copertura; a tale riguardo si rinvia alla nota 31.

(\*) Incluse nella PFN per un valore 437.046 (2011: 347.456)

#### Debiti finanziari per leasing: Euro mgl. 18.305 (Euro mgl. 7.858)

Il Gruppo ha sottoscritto nel corso del presente esercizio contratti di leasing finanziario per Euro 21.872 della durata media di 12/60 mesi. I contratti hanno interessato beni materiali riguardanti le classi di impianti specifici, impianti generici, escavatori pale meccaniche, casseforme e palancole metalliche, fabbricati destinazione industriale, automezzi pesanti e autovetture; tali contratti prevedono la clausola dell'opzione di riscatto. La seguente tabella riporta l'importo dei canoni futuri derivanti dai leasing finanziari ed il valore attuale dei canoni stessi:

	31/12/12 Canoni	31/12/12 Valore attuale	31/12/11 Canoni	31/12/11 Valore attuale
- Entro un anno	11.673	10.172	3.874	3.601
- Oltre un anno ed entro cinque anni	7.830	8.133	4.460	4.257
<b>Totale canoni di leasing</b>	<b>19.503</b>	<b>18.305</b>	<b>8.334</b>	<b>7.858</b>
- Oneri finanziari	1.199	0	476	0
<b>Valore attuale</b>	<b>18.304</b>	<b>18.305</b>	<b>7.858</b>	<b>7.858</b>

I debiti per leasing finanziario, si incrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro mgl 10.447, in particolare in Cile, Romania, Polonia, aspetto da porre in relazione ai rispettivi andamenti della produzione industriale nelle aree indicate.

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**

Di seguito si riportano i livelli dei covenant finanziari operanti sui finanziamenti corporate “committed” in essere con gli Istituti bancari finanziatori del Gruppo:

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

Il mancato rispetto dei suddetti indici, laddove non ristabilito entro un periodo indicato nei diversi contratti (cd. “cure period”), può comportare la revoca dell’affidamento e la conseguente richiesta da parte delle banche finanziatrici dell’accelerazione dei rimborsi.

Si precisa che i covenants indicati risultano completamente rispettati nel periodo di riferimento oggetto della presente relazione finanziaria annuale.

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

- Finanziamento “Multi-Tranche Facility”, di Euro 325 mln, firmato in data 18 luglio 2006, della durata di complessivi 7 anni, organizzato da Mediocredito Centrale (Gruppo Unicredito) e The Royal Bank of Scotland e sottoscritto da un pool di istituti di credito, scadenza Aprile 2013. Al riguardo si segnala, come peraltro già riportato alle note al bilancio 2011, che è stato sottoscritto un finanziamento “Forward Start Facility”, di Euro 325 ml in data 2 dicembre 2011. Tale finanziamento sarà utilizzabile a partire da aprile 2013, in corrispondenza della scadenza del “Multi-Tranche Facility” ;

- Finanziamento di Euro 110 mln, sottoscritto il 16 Luglio 2009 con Banca Popolare di Milano, in qualità di Capofila di un pool di banche finanziatrici, che prevede un piano di ammortamento con scadenza finale Settembre 2017.
- Finanziamento bilaterale “committed” di USD 60 mln, dedicato alla copertura del disallineamento tra costi e ricavi delle succursali in Venezuela e in Salvador, della durata di 18 mesi meno un giorno, sottoscritto ad Agosto 2011 con BNP Paribas (e controgarantita da SACE per il 70% dell’importo): scadenza Febbraio 2013.
- Finanziamento bilaterale “committed” di EUR 35 mln, dedicato alla copertura del disallineamento tra costi e ricavi connessi all’operatività del Gruppo all’estero, attraverso proprie succursali o joint ventures, della durata di 18 mesi meno un giorno, sottoscritto a Gennaio 2012 con Cariparma (e controgarantita da SACE per il 70% dell’importo): scadenza Luglio 2013.
- Finanziamento “committed”, a supporto dell’investimento nel comparto delle concessioni autostradali, di Euro 35 mln, sottoscritto da Centrobanca ed ING Bank nel mese di giugno 2012, avente una durata complessiva di 5 anni e due opzioni di rinnovo di un anno ciascuno: scadenza attuale Giugno 2016;
- Finanziamento “committed”, a supporto dell’investimento nel comparto delle concessioni autostradali, di Euro 10 mln sottoscritto da Centrobanca ed ING Bank nel mese di Febbraio 2012: scadenza finale Giugno 2016;
- Finanziamento “committed” di EUR 60 mln, per l’approntamento di commesse e per il sostegno degli investimenti effettuati nel comparto delle concessioni all'estero in particolare in Turchia. Sottoscritto a Luglio 2012 con BBVA e Credit Agricole (garantito da SACE per il 67% dell’importo): scadenza Luglio 2017.

- Finanziamento bilaterale “committed” di EUR 10 mln, sottoscritto a Giugno 2012 con BBVA: scadenza Dicembre 2015.
- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, di Euro 50 mln, sottoscritto da Efibanca in data 14 luglio 2008: scadenza finale Luglio 2016;

I suddetti covenant finanziari si applicano inoltre ai seguenti finanziamenti sottoscritti dalle controllate di Astaldi, a fronte di specifici progetti operativi:

- Finanziamento di Dollari USA 36 mln, sottoscritto il 5 agosto 2009 con Unicredit e MPS Capital Services in qualità di banche finanziatrici, a supporto dell’investimento in equity del “Chacayes Hydroelectric project” in Cile. La beneficiaria del finanziamento della una durata complessiva di 7 anni, con scadenza finale 8 agosto 2016, è la Inversiones Assimco Limitada: il rimborso dello stesso è garantito al 100% da Astaldi SpA attraverso fideiussione corporate e dal pegno sulle azioni (quota Astaldi) della società beneficiaria.

Gli stessi livelli di covenant si applicano anche ad una linea di credito committed per emissione di impegni di firma (garanzie e fideiussioni) dell’importo originario di Euro 175 mln, firmata in data 30 novembre 2006, durata 7 anni, organizzata da Unicredito (ex Mediocredito centrale) e Royal Bank of Scotland e sottoscritto da un pool di istituti di credito: scadenza Novembre 2013.

Nel corso del 2012 sono giunti a scadenza e completamente rimborsati i seguenti finanziamenti:

- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, per un importo pari ad Euro 10 mln, sottoscritto da Cariparma in data 13 Dicembre 2010.
- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving” di Euro 30 mln, sottoscritto da BayernLB Italia in data 5 ottobre 2007.



Tra le principali operazioni effettuate nel corso 2012 si segnalano:

- Finanziamento “committed”, a supporto dell’investimento nel comparto delle concessioni autostradali, di Euro 10 mln sottoscritto da Centrobanca ed ING Bank nel mese di Febbraio 2012: scadenza finale Giugno 2016;
- Finanziamento bilaterale “committed” di EUR 10 mln, sottoscritto a Giugno 2012 con BBVA: scadenza Dicembre 2015.
- Finanziamento “committed” di EUR 60 mln, per l’approntamento di commesse e per il sostegno degli investimenti effettuati nel comparto delle concessioni all'estero in particolare in Turchia sottoscritto a Luglio 2012 con BBVA e Credit Agricole (garantito da SACE per il 67% dell’importo): scadenza Luglio 2017.

Inoltre, la Società ha negoziato con le banche la rimodulazione del piano di ammortamento dei seguenti finanziamenti :

Parte del finanziamento di Euro 110 mln, sottoscritto il 16 Luglio 2009 con Banca Popolare di Milano, in qualità di Capofila di un pool di banche finanziatrici, è stato oggetto di restatement posticipando la fine del piano di ammortamento a Settembre 2017.

È importante sottolineare che a partire dal prossimo esercizio 2013 entreranno in vigore dei nuovi livelli di covenant finanziari, allineati a quelli della linea di finanziamento cd. “Forward Start Facility” firmata a dicembre 2011.

Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto di gruppo: minore o uguale a 1,30x per fine anno e minore o uguale a 1,45x a fine semestre;

Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed Ebitda: minore o uguale a 3,00x per fine anno e minore o uguale a 3,30x a fine semestre;

In relazione alle clausole di negative pledge si segnala che il Gruppo, in sede di negoziazione dei contratti di finanziamento tende ad allineare tali

impegni a quelli definiti nella linea di finanziamento "Forward Start Facility" firmata a dicembre 2011.

Tale contratto di finanziamento prevede che il Gruppo non possa costituire garanzie reali (ipoteche, pegni, etc.) sui propri asset 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 operative, realizzate sotto lo schema dell'appalto tradizionale, del general contracting o del project financing.

Tra gli eventi successivi al 31 dicembre 2012, si segnala che il 24 gennaio 2013, Astaldi S.p.A. ha collocato un prestito obbligazionario equity-linked riservato a investitori qualificati italiani ed esteri.

Il prestito obbligazionario di complessivi euro 130.000.000 ha una durata di 6 anni (scadenza 31 gennaio 2019) e avrà una cedola semestrale a tasso fisso pari al 4,50% annuo, pagabile il 31 gennaio ed il 31 luglio di ogni anno.

Le Obbligazioni potranno diventare convertibili in azioni ordinarie della Società esistenti o di nuova emissione, decorso un anno dall'emissione e subordinatamente all'approvazione di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione (l'"Aumento di Capitale"), da parte dell'assemblea straordinaria della Società da tenersi entro il 30 giugno 2013.

Il prezzo di conversione delle obbligazioni è stato fissato ad Euro 7,3996, che incorpora un premio di conversione pari al 35% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni Astaldi scambiate sulla Borsa Italiana il 14 gennaio 2013 pari a Euro 5,4812.

La Società avrà la facoltà di regolare ogni eventuale richiesta di conversione mediante la consegna di azioni ordinarie, ovvero tramite il pagamento per cassa o una combinazione di azioni ordinarie e cassa (la cd. cash settlement

option).

Banca IMI S.p.A., BNP Paribas e The Royal Bank of Scotland plc hanno agito in qualità di Joint Bookrunner e Joint Lead Manager per il collocamento delle Obbligazioni.

### **Posizione finanziaria netta**

La tabella seguente evidenzia l'ammontare della posizione finanziaria netta con il dettaglio delle sue principali componenti come richiesto dalla comunicazione CONSOB DEM/6064293 del 28 luglio 2006.

Euro mgl		31/12/12	31/12/11
A	Cassa	220.670	241.247
B	Titoli detenuti per la negoziazione	1.129	1.675
<b>C</b>	<b>Liquidità (A+B)</b>	<b>221.799</b>	<b>242.922</b>
<b>D</b>	<b>Crediti finanziari correnti</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
E	Debiti bancari correnti	(390.816)	(253.554)
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(31.272)	(90.262)
G	Altri debiti finanziari correnti	(14.958)	(3.640)
<b>H</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)</b>	<b>(437.046)</b>	<b>(347.456)</b>
<b>I</b>	<b>Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)</b>	<b>(215.246)</b>	<b>(104.534)</b>
J	Debiti bancari non correnti	(528.602)	(482.501)
K	Altri debiti non correnti	(56.798)	(24.257)
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>(48.666)</i>	<i>(20.000)</i>
<b>L</b>	<b>Indebitamento finanziario non corrente (K+J)</b>	<b>(585.400)</b>	<b>(506.758)</b>
<b>M</b>	<b>Indebitamento finanziario netto (L+I)</b>	<b>(800.647)</b>	<b>(611.292)</b>
-	Crediti Finanziari non correnti	42.181	3.783
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>(42.181)</i>	<i>(3.783)</i>
<b>N</b>	<b>Crediti finanziari non correnti</b>	<b>42.181</b>	<b>3.783</b>
<b>O</b>	<b>Parte dell'indebitamento riferito alle Parti correlate</b>	<b>48.666</b>	<b>20.000</b>
<b>P</b>	<b>Indebitamento finanziario complessivo (M+N+O)</b>	<b>(709.800)</b>	<b>(587.508)</b>

L'indebitamento Finanziario complessivo, tiene conto, oltre che dell'indebitamento finanziario netto (lett. M dello schema che precede) determinato secondo quanto previsto dalla raccomandazione CESR del 10/02/2005, anche dei crediti finanziari non correnti nei confronti di società collegate e a controllo congiunto costituite per le attività in Project Financing, oltre al flusso finanziario, non ripetibile, riferito a specifiche previsioni di *cash flow* relative alle attività operative svolte all'estero.

Altresì da precisare che la Società possiede azioni proprie in portafoglio pari ad Euro mgl. 3.019 che determinano un risultato della posizione finanziaria netta, esposta nella Relazione sulla gestione, per un ammontare pari ad Euro mgl. (706.781). Si precisa inoltre che la posizione finanziaria netta, anche in termini comparativi, non contiene la valorizzazione dei derivati funzionali all'attività di copertura i quali per loro natura non rappresentano valori finanziari.

## 26 Altre Passività

### Altre Passività correnti: Euro mgl. 122.989 (Euro mgl. 107.619)

Le altre passività correnti si incrementano rispetto all'esercizio precedente e si compongono come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Debiti verso imprese controllate	7.704	18.434	(10.730)
- Debiti vs. imprese collegate ed a controllo congiunto	13.717	380	13.337
- Debiti verso altre imprese	84	33	51
- Debiti verso il personale	12.761	13.716	(955)
- Debiti verso enti previdenziali	7.697	6.406	1.291
- Ratei e risconti passivi	2.108	1.928	180
- Altri	78.918	66.722	12.196
<b>Totale</b>	<b>122.989</b>	<b>107.619</b>	<b>15.370</b>

La posta in commento si incrementa rispetto all'esercizio precedente, essenzialmente in relazione alla componente "Altri" più in particolare l'incremento è sostanzialmente ascrivibile all'area Romania.

In riguardo alla composizione della voce residuale "Altri" è da evidenziare che questa contiene principalmente i rapporti Verso i consociati in iniziative comuni sia in ambito domestico sia con riferimento al settore estero.

In relazione ai Debiti Vs. imprese del Gruppo si rinvia per maggiori dettagli all'allegato sulle parti correlate.

Infine è da segnalare che i debiti verso imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto per quote di capitale da versare non ancora richiamate dai singoli Consigli di Amministrazione, sono stati riclassificati, in continuità con il precedente esercizio, a diretta riduzione dei rispettivi valori di carico delle partecipazioni.

---

## 27 Benefici per i dipendenti: Euro mgl. 5.198 (Euro mgl. 5.631)

---

La voce in commento afferisce al trattamento di fine rapporto ed è analizzato come segue:

	Valore al 31/12/2011	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Valore al 31/12/2012
<b>Fondo trattamento di fine rapporto</b>	<b>5.631</b>	<b>195</b>	<b>(628)</b>	<b>5.198</b>

La passività iscritta in bilancio è composta come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Valore attuale delle Obbligazioni	5.155	5.135	20
- Perdita/(Utile) attuariale non riconosciuto	43	496	(453)
<b>Passività Iscritta in Bilancio</b>	<b>5.198</b>	<b>5.631</b>	<b>(433)</b>

- Saldo Iniziale
- Costi per interessi
- Benefici Erogati
- Saldo Finale**

Valore attuariale
5.631
195
(628)
<b>5.198</b>

Il costo relativo alla passività è composto come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Interessi passivi (attivi) netti	195	220	(25)
<b>Totale</b>	<b>195</b>	<b>220</b>	<b>(25)</b>

A maggior chiarimento delle valorizzazioni indicate si riportano di seguito le principali ipotesi attuariali utilizzate:

- Tasso annuo di attualizzazione: 2,40%
- Tasso annuo di inflazione: 2%
- Tasso annuo di incremento salariale:
  - Dirigenti 2,50%;
  - Quadri/Impiegati/Operai: 1%;

Si segnala che per l'esercizio 2012, al fine del rispetto di quanto stabilito dallo IAS 19 circa l'identificazione del tasso di attualizzazione da utilizzare per lo sviluppo delle valutazioni attuariali, si è ritenuto maggiormente rappresentativo degli effettivi attuali andamenti del mercato finanziario dei titoli obbligazionari quotati emessi da aziende private, che costituisce il riferimento principale statuito dallo IAS 19 per la determinazione del tasso

di attualizzazione, un paniere corrispondente al rendimento medio semplice, alla data di valutazione attuariale, delle obbligazioni denominate in Euro ( o nella diversa valuta oggetto del piano) con rating dell'emittente pari almeno ad A (Standard & Poor) o Aa1 (Moody), e cioè con livelli di rating che nel rispetto della definizione di "alta qualità" richiesta dal principio IAS 19, consenta altresì una adeguata ampiezza del paniere di riferimento, tenuto inoltre conto delle specifiche finalità di utilizzo di tale tasso stabilite dal principio medesimo.

Il cambiamento del parametro utilizzato è derivato dalla rilevazione del graduale peggioramento dei rating medi dei soggetti emittenti titoli di debito, che ha comportato un generale assottigliamento del mercato dei titoli con elevato rating, sia a livello di emittenti pubblici (debiti sovrani, istituzioni pubbliche, ecc.), sia per quanto attiene alle imprese.

Si rileva , tuttavia, che l'utilizzo del paniere di titoli con rating AA ai fini dell'individuazione del tasso di sconto avrebbe comportato un effetto assolutamente non materiale con un decremento dell'utile netto al 31/12/2012 pari a circa Euro mgl 0,8, parimenti gli utili e perdite attuariali non contabilizzate per effetto dell'applicazione del metodo del corridoio avrebbero rilevato un incremento pari ad Euro mgl 85.

---

## **28 Debiti commerciali: Euro mgl. 1.002.666 (Euro mgl. 979.022)**

---

I debiti commerciali si incrementano rispetto all'esercizio precedente e sono composti come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Debiti verso fornitori	587.826	634.282	(46.456)
- Debiti verso imprese controllate	254.608	215.248	39.360
- Debiti Vs.imprese collegate ed a controllo congiunto	158.420	128.344	30.076

- Debiti verso altre partecipate	1.812	1.148	664
<b>Totale</b>	<b>1.002.666</b>	<b>979.022</b>	<b>23.644</b>

Il modesto incremento della posta in commento di Euro mgl 23.644, ( 2,5% se rapportata al precedente esercizio), testimonia il miglioramento significativo del trend crescita dell'esposizione commerciale, in particolare nei confronti dei fornitori, rispetto agli anni precedenti.

In particolare i debiti verso fornitori hanno complessivamente fatto rilevare una variazione in diminuzione di Euro mgl. 46.456. La stessa voce evidenzia in controtendenza l' incremento (ca. Euro mgl.40.000) ascrivibile all'area sud-americana (Venezuela e Cile), mentre il rallentamento nel ritmo di crescita della voce in commento è riferibile all'area europea (Romania, Turchia), per un ammontare complessivo di ca. Euro mgl 68.000.

Da segnalare poi che 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 riferimento ai rapporti con le altre imprese del Gruppo.

#### **29Debiti tributari: Euro mgl 66.744 (Euro mgl 63.019)**

I debiti tributari si incrementano di Euro mgl. 3.725 e si compongono come segue:

	31/12/12	31/12/11	Variazione
- Debiti per Imposte indirette	23.467	29.393	(5.926)
- Debiti per Imposte dirette	39.766	30.217	9.549
- Debiti Tributari per ritenute fiscali operate	3.511	3.409	102
<b>Totale</b>	<b>66.744</b>	<b>63.019</b>	<b>3.725</b>

L'incremento della posta in commento è ascrivibile in particolare alla voce



“Debiti per Imposte dirette” ( Euro mgl 9.549) ed è correlato ai maggiori volumi produttivi di alcune commesse in corso di realizzazione in Polonia e all’area Turchia.

Di contro va segnalato un più contenuto decremento dei debiti per imposte indirette ( Euro mgl 5.824) ascrivibile in particolare alle commesse ferroviarie algerine.

---

### 30 Fondi per rischi ed oneri: Euro mgl 85.472 (Euro mgl. 111.237)

---

I fondi per rischi ed oneri si analizzano come segue:

	Fondi per obbligazioni su commessa	Fondi rischi su partecipazioni	Fondo perdite potenziali	Fondi ex art.27 statuto	Totale
- saldo al 31/12/2011	22.134	86.612	1.100	1.391	111.237
- accantonamenti	0	44.596	1.201	0	45.797
- utilizzi	(7.665)	(63.708)	(600)	(528)	(72.501)
- destinazione utile 2011	0	0	0	939	939
- saldo al 31/12/2012	14.469	67.500	1.701	1.802	85.472

- 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 per obbligazioni legali accoglie l’accantonamento di oneri misurati attraverso una puntuale disamina delle singole fattispecie, svolta anche con l’ausilio di consulenti esterni, sulla base sia di elementi oggettivi sia di carattere valutativo;

- 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 la Società è parte in procedimenti civili e amministrativi e in azioni legali collegate al normale svolgimento delle sue attività. Sulla base delle informazioni attualmente a disposizione, e tenuto conto dei fondi rischi esistenti, si ritiene che tali procedimenti ed azioni non determineranno effetti negativi rilevanti sul bilancio d'esercizio oltre a quanto già riflesso nei fondi per rischi ed oneri al 31/12/12.

In data 17 Ottobre 2011, l'Ufficio Grandi Contribuenti della Direzione Regionale del Lazio ha notificato un Avviso di Accertamento relativo ai rilievi contestati per l'esercizio 2006 nel Processo Verbale di Constatazione già notificato in data 3 giugno 2010, a seguito della conclusione dell'attività di verifica generale IVA, Ires e Irap, iniziata con l'accesso in data 23 dicembre 2009, aventi ad oggetto l'esercizio 2007, con estensione all'esercizio 2006 limitatamente ad alcune fattispecie.

Complessivamente, l'Ufficio ha riscontrato e contestato alla Società alcuni rilievi, tra i quali si segnalano: l'applicazione dell'art. 165 TUIR in materia di credito d'imposta per imposte pagate all'estero (anni dal 2006 al 2007); la pretesa rilevanza fiscale del maggior valore dei corrispettivi liquidati attraverso gli Stati di Avanzamento Lavori su commesse pluriennali rispetto alla valutazione dei lavori in corso effettuata secondo la metodologia del *cost to cost*, così come prevista dallo IAS11 (anno 2007); oltre ad altri rilievi di minore rilevanza. L'ammontare complessivo delle maggiori imposte (Ires e Irap) contestate è di circa 20 milioni di euro, oltre

sanzioni e interessi.

Per l'anno 2006, l'Ufficio, confermando la correttezza del comportamento adottato dalla Società per la determinazione del credito per imposte pagate all'estero, già espresso nella definizione degli anni 2004 e 2005, ha provveduto a recepire nel citato Avviso di Accertamento solo alcuni rilievi minori. A tale riguardo si precisa che nel corso del mese di febbraio 2012 è stato definito l'accertamento con adesione provvedendo al pagamento di Euro mgl 683 comprensivo di maggiori imposte, sanzioni ed interessi.

Per quanto attiene ai rilievi contestati per l'esercizio 2007, si segnala che l'Agenzia delle Entrate ha notificato alla Società, nel mese di Ottobre 2012, il relativo Avviso di Accertamento che, oltre a confermare nuovamente l'operato svolto dalla Società nella determinazione del credito di imposta per imposte pagate all'estero, consolidando quanto già espresso per gli anni 2004, 2005 e 2006, ha ritenuto di non dare seguito al rilievo afferente la pretesa imponibilità del maggior valore dei corrispettivi liquidati rispetto alla valutazione dei lavori in corso di commesse pluriennali con il metodo del *cost to cost*, (in linea con la recente Circolare 7/E del 28 febbraio 2011), contestando solo alcuni rilievi minori. La Società ha provveduto a definire l'Avviso di Accertamento per l'anno 2007 versando in acquiescenza quanto dovuto, per un importo di 56 mila Euro (comprensivo di sanzioni e interessi). A seguito dell'intervenuta definizione dell'annualità 2007, per effetto della rideterminazione delle eccedenze di imposta nazionale e di imposta estera riportabili negli esercizi successivi, calcolate a norma delle disposizioni contenute nell'art. 165 TUIR, l'Agenzia delle Entrate ha notificato, a conclusione di un accesso mirato effettuato nel mese di

Novembre 2012, un Processo Verbale di Constatazione con il quale ha proceduto al mero ricalcolo del credito di imposta per imposte pagate all'estero per l'anno 2008.

La Società ha usufruito dell'adesione integrale al Processo Verbale di Constatazione così come previsto nell'art. 5-bis del d.lgs. 218/1997, procedendo al versamento di 3.344 migliaia di Euro, comprensivo di sanzioni e interessi.

A conclusione di quanto sopra e per completezza di informazione è utile sottolineare che al momento la Società ha definito ogni contestazione sollevata, nell'ambito dei citati atti, per gli anni dal 2004 al 2008.

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		31/12/12	31/12/11	nota
<b>Fondi a diretta diminuzione dell'attivo</b>		<b>90.457</b>	<b>66.028</b>	
- F.do svalutazione partecipazioni	Partecipazioni	52.228	46.341	16
- F.do svalutazione per perdite a finire	Importo dovuti dai Committenti	7.640	7.743	20
- F.do svalutazione crediti	Crediti commerciali	3.228	5.754	21
- F.do per interessi di mora	Crediti commerciali	23.215	2.492	21
- F.do interessi mora V/erario	Crediti tributari	198	198	22
- F.do svalutazione altre attività	Altre attività correnti	3.948	3.500	18
<b>Fondi nel passivo</b>				
- F.do per rischi ed oneri		<b>93.062</b>	<b>120.871</b>	<b>30</b>
di cui:				
- Per rischi partecipazioni	fondi per rischi ed oneri	67.501	86.612	30
- Per perdite a finire su commessa	fondi per rischi ed oneri	14.468	22.134	30
- Per perdite a finire su commessa	acconti	7.590	9.634	
- Altri fondi per rischi ed oneri	fondi per rischi ed oneri	3.503	2.491	30
<b>Totale fondi</b>		<b>183.519</b>	<b>186.899</b>	

---

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

---

### Gestione del rischio finanziario

Astaldi 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.

Astaldi risulta esposta ai seguenti rischi finanziari:

- rischio di mercato: relativo all'esposizione della Società alle fluttuazioni dei tassi di interesse e dei tassi di cambio tra l'euro e le altre valute nelle quali opera;
- rischio di liquidità: è legato alla possibilità che Astaldi non riesca a far fronte alle obbligazioni finanziarie che derivano da impegni contrattuali e, più in generale, dai propri impegni finanziari a breve termine;
- rischio di credito: rappresenta l'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dalle controparti.

Le diverse tipologie di rischio sono monitorate in modo da valutarne anticipatamente i potenziali effetti negativi ed intraprendere le opportune azioni di mitigazione. L'ottimizzazione e la riduzione del livello di rischio viene perseguita attraverso un'adeguata struttura organizzativa, l'adozione di regole e procedure, l'implementazione di determinate politiche commerciali e di approvvigionamento, l'impiego di coperture assicurative e di strumenti finanziari derivati di hedging.

Nell'obiettivo di preservare il valore aziendale Astaldi ha definito le linee guida dell'attività di controllo dell'esposizione ai rischi di mercato ed ha

affidato ad un Comitato Rischi Finanziari interno la definizione delle strategie e delle politiche di gestione dei rischi tramite strumenti derivati, nonché il monitoraggio delle posizioni coperte.

Nell'ambito di tali politiche, Astaldi si avvale principalmente di coperture di tipo Cash flow hedge ossia a copertura dell'esposizione alla variabilità dei flussi finanziari attribuibili ad un particolare rischio associato a una attività o passività rilevata o a una programmata operazione altamente probabile e che potrebbe influire sul conto economico.

Di seguito si dà evidenza delle operazioni su derivati in essere al 31 dicembre 2012, distinguendo tra operazioni *in hedge accounting*, che rappresentano la parte predominante dell'operatività di Astaldi, e operazioni *no hedge accounting* indicando per ciascuna classe di strumenti finanziari il fair value, il valore nozionale, le movimentazioni delle rispettive riserve e del conto economico. Ove si trattasse di operazioni denominate in valuta diversa dall'euro i valori sono controvalorizzati al tasso di cambio di fine periodo. La valutazione di tali strumenti viene realizzata mediante l'utilizzo di appositi modelli di pricing e dei dati di mercato rilevati alla data di chiusura dell'esercizio.

Tutte le operazioni derivati in essere al 31 dicembre 2012 rispettano il cd livello 2 di fair value<sup>1</sup>. A tal proposito, si ritiene opportuno evidenziare che rispetto all'anno precedente non ci sono state delle variazioni nel modello di valutazione.

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

---

<sup>1</sup> Ai sensi di IFRS 7, Astaldi deve classificare le misurazioni del fair value utilizzando la gerarchia del fair value che riflette la significatività dei dati usati nella misurazione in base ai seguenti livelli:

- livello 1: prezzi quotati (non rettificati in un mercato attivo per strumenti finanziari identici)
- livello 2: dati di input diversi dai prezzi quotati che sono osservabili per l'attività o la passività, sia direttamente (ovvero come i prezzi) sia indirettamente (ovvero derivati dai prezzi)
- livello 3: dati per l'attività o la passività che non sono basati su dati osservabili di mercato

L'esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse della Società è legata principalmente all'indebitamento finanziario a tasso variabile, le oscillazioni dei tassi di interesse influiscono infatti sul valore di mercato delle attività e passività finanziarie dell'impresa e sul livello degli oneri finanziari netti.

Astaldi, tenendo conto anche degli obblighi contrattuali, valuta regolarmente la propria esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse e gestisce tali rischi attraverso l'utilizzo di strumenti finanziari derivati non speculativi, con l'obiettivo di perseguire una strategia di tipo *Cash Flow Hedge*. La politica di copertura della Società, disciplinata in una specifica 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 minimizzare il rischio di oscillazione dei tassi di interesse, principalmente l'Euribor, nel perseguimento degli obiettivi di struttura finanziaria prefissati; a tale scopo Astaldi pone in essere sul mercato operazioni di copertura tramite strumenti derivati semplici (*cd. plain vanilla*), secondo una logica di Cash Flow hedge, che consentono la trasformazione del tasso variabile in un tasso fisso (Interest Rate Swap<sup>2</sup>), oppure consentono una limitata oscillazione del tasso all'interno di un intervallo predefinito (Collar<sup>3</sup>), in

---

<sup>2</sup> Un contratto di Interest Rate Swap è un accordo mediante il quale due controparti si scambiano periodicamente dei flussi di pagamento riferiti ad un dato capitale nozionale, per un dato periodo di tempo. Il contratto non prevede scambio di capitale, e gli interessi sono liquidati in via posticipata. Il capitale di riferimento su cui vengono calcolati gli interessi può rimanere costante per tutta la durata del contratto, ovvero può variare (*amortizing swap*).

<sup>3</sup> Un contratto di tipo Interest Rate Collar è composto dall'acquisto/vendita di un'opzione Cap e dalla contemporanea vendita/acquisto di un'opzione Floor, con differenti strike delle due opzioni. Il contratto consente di limitare il rischio di oscillazione del tasso parametro di mercato ad una specifica banda (o corridoio), compresa tra un livello massimo dei tassi (*cap*) ed un livello minimo (*floor*). Tale assicurazione presenta un costo di acquisto, pari alla differenza tra il premio incassato dalla vendita del Floor e quello pagato per l'acquisto del Cap.

ogni caso garantendo un livello massimo di esposizione al rischio (Cap). Tali strumenti sono generalmente a costo zero.

Al 31 dicembre 2012 il valore nozionale delle coperture in derivati su rischio tasso di interesse ammonta complessivamente a Euro 575 milioni di cui 190 milioni con partenza *forward* a copertura della linea di finanziamento cd. Forward Start Facility, di complessivi Euro 325 milioni, sottoscritta lo scorso dicembre 2011, che entrerà in vigore il prossimo aprile 2013, alla scadenza ed in sostituzione dell'attuale linea di finanziamento di analogo importo: la percentuale di copertura a tasso fisso dell'indebitamento lordo, al netto delle anzidette coperture sulla FSF, è pari a circa il 55%.

Nelle seguenti tabelle sono 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 Astaldi ha valutato di non applicare l'*Hedge Accounting*, a causa dell'onerosità e della complessità legate all'applicazione di tale trattamento alle caratteristiche dei finanziamenti sottostanti.

#### Coperture Cash Flow Hedge

Euro/mgl

Tipologia Derivato	Sottostante	Nozionale Residuo 31.12.2012	Fair Value 2012	Fair Value 2011
IRS	Indebitamento M/L Termine	517.119	(18.891)	(11.678)
OPZIONI	Indebitamento M/L Termine	52.500	(727)	(1.007)
<b>Totale</b>		<b>569.619</b>	<b>(19.618)</b>	<b>(12.685)</b>

Con riferimento alle suddette coperture in Hedge Accounting, la variazione di valore ha impattato soprattutto sul Patrimonio Netto della Società, determinando un valore finale della riserva di *Cash Flow Hedge* di Euro 19,2



milioni, unitamente al correlato effetto per imposte differite di Euro 5,3 milioni.

Di seguito è riportato il dettaglio della movimentazione della riserva di *Cash Flow Hedge* nel corso del 2012:

#### Movimentazione riserva Cash Flow Hedge

Euro mgl

<b>Riserva di cash flow hedge - rischio di tasso</b>	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Riserva iniziale	(11.937)	(14.687)
Impatto a RCFH al netto del rilascio a c/economico	(7.310)	2.749
Riserva finale	(19.247)	(11.937)
Inefficacia	(43)	(246)

E' opportuno evidenziare che il valore dell'inefficacia comprende anche il *time value* delle coperture realizzate tramite opzioni trattate in *hedge accounting*.

Per quanto riguarda, invece, le operazioni alle quali non è stato applicato l'*Hedge Accounting* le variazioni di valore di tali strumenti finanziari sono state rilevate direttamente a conto economico.

#### Coperture No Hedge Accounting

Euro mgl

<b>Tipologia derivato</b>	<b>Sottostante</b>	<b>Nozionale Residuo 31.12.2012</b>	<b>Fair Value 2012</b>	<b>Fair Value 2011</b>
IRS	Indebitamento M/L Termine	5.400	(484)	(557)
OPZIONI	Indebitamento M/L Termine			(6)
<b>Totale</b>		<b>5.400</b>	<b>(484)</b>	<b>(563)</b>

#### Analisi di sensitivity

Di seguito sono evidenziati i potenziali effetti prodotti sul Conto Economico e sulla Situazione patrimoniale e finanziaria della Società di un ipotetico incremento o decremento marginale dei tassi di interesse in

termini di maggiori o minori interessi passivi pagabili nel corso dell'intera durata residua dei debiti finanziari a tasso variabile.

L'analisi è stata realizzata a partire dalle curve di mercato del 31/12/2012 e considera una traslazione parallela dei tassi di interesse dell'1%, in positivo (*shock up*) e dello 0,30% negativo (*shock down*).

#### Analisy di sensitivity

Euro mgl

RISCHIO DI TASSO				
Rischio di tasso - sensitivity analysis	Conto Economico		Patrimonio Netto	
	Shock up	Shock down	Shock up	Shock down
	31-dic-12	31-dic-12	31-dic-12	31-dic-12
Passività finanziarie				
- cash flow	(9.887)	2.966		
Strumenti derivati di copertura				
- cash flow	3.121	(557)		
<b>Totale</b>	<b>(6.765)</b>	<b>2.409</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
- fair value	139	(43)	10.906	(2.454)

Con riferimento al 31/12/2012 l'analisi evidenzia come a fronte di un ipotetico incremento dell'1% dei tassi di interesse, per effetto dell'impatto positivo delle coperture tramite derivati (circa 3,1 milioni), si avrebbe un incremento degli oneri finanziari di Euro 9,9 milioni, in tale scenario ipotetico il *fair value* delle coperture rilevato a conto economico, rispetto a quello effettivo rilevato al 31/12/2012, subirebbe un incremento di Euro 0,14 milioni, mentre la riserva di Patrimonio Netto verrebbe ridotta di quasi 11 milioni di euro.

Analogamente, come si evince dalla tabella, uno *shock down* dello 0,30% dei tassi di interesse darebbe luogo ad un decremento degli oneri finanziari di circa 2,4 milioni di euro.

#### Rischio di cambio

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

La politica della Società è quella di coprire, in relazione alle caratteristiche del business ed alla particolare volatilità di determinate valute, una percentuale dell'esposizione al rischio di cambio su tutta la durata dei lavori, relativamente a specifiche commesse operative ove questo non sia possibile, l'orizzonte temporale delle operazioni è di dodici mesi.

Le coperture sono realizzate tramite l'utilizzo di strumenti derivati *plain vanilla* tipo *forward*<sup>4</sup>, *cylinder* a costo zero<sup>5</sup> e *cross currency interest rate swap*<sup>6</sup>.

Relativamente a determinate valute estere riferite soprattutto a Paesi Emergenti, per le quali i mercati finanziari non consentano di mitigare il rischio di cambio attraverso strumenti derivati, Astaldi tende a proteggere lo sbilancio valutario tra i crediti ed i debiti commerciali in divisa attraverso l'indebitamento finanziario nella valuta locale (cd. *natural hedging*).

Al 31 dicembre 2012 il valore nozionale delle coperture in essere relative al rischio cambio, controvalorizzate in euro, ammonta complessivamente a 54 milioni.

---

<sup>4</sup> I *forward rate agreements* sono contratti a termine in cui due controparti si accordano sul tasso di cambio da applicare ad un certo ammontare per un certo periodo di tempo futuro. Il valore del tasso viene stabilito in modo che, al momento della stipula del contratto, nessuna delle due controparti sia in guadagno o in perdita. Tale valore iniziale è pari al tasso *Forward* di mercato per il periodo corrispondente.

<sup>5</sup> Si tratta di una transazione relativa a due contratti derivati e non ci sono costi iniziali a carico dell'investitore.

<sup>6</sup> Il *cross currency swap* (CCS) è un contratto col quale due controparti si accordano per scambiarsi reciprocamente un capitale iniziale, dei flussi periodici di interessi e un capitale finale, espressi in due valute diverse.

Euro mgl

Descrizione	Nozionale	Fair Value	Conto Economico	Riserva CFH
Acquisto EUR/PLN	16.200	(219)	(241)	22
Acquisto EUR/USD	37.896	(10)	(10)	
<b>Totale</b>	<b>54.096</b>	<b>(229)</b>	<b>(251)</b>	<b>22</b>

Di seguito è riportato il dettaglio della movimentazione della Riserva di *Cash Flow Hedge* osservata nel 2012 per effetto delle coperture su cambio:

Euro mgl

<b>Riserva di cash flow hedge - rischio di cambio</b>	<b>31/12/12</b>	<b>31/12/11</b>
Riserva iniziale	1.100	0
Impatto a RCFH al netto del rilascio a c/economico	(1.078)	1.100
Riserva finale	22	1.100
Inefficacia	(10)	(95)

### **Rischio di Liquidità**

I principali fattori che contribuiscono al rischio di liquidità della Società sono, da un lato, la generazione/assorbimento delle risorse finanziarie da parte delle attività operative e di investimento, dall'altro, le scadenze dei debiti finanziari e degli impieghi di liquidità nonché le condizioni contingenti dei mercati finanziari.

Astaldi persegue l'obiettivo di mantenere un margine di tesoreria sufficiente a consentire la copertura del fabbisogno finanziario attraverso la disponibilità di linee bancarie *committed* ed *uncommitted*.

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

La seguente tabella mostra il profilo temporale delle passività finanziarie della Società:

Euro mgl

RISCHIO DI LIQUIDITA'								
Analisi delle scadenze	Utilizzi	A vista	2013	2014	2015	2016	2017	oltre
Finanziamenti a Breve	(420.860)	343.458	7.283	0	0	0	0	0
Finanziamenti a M/L	(564.179)	0	82.974	120.832	61.747	335.022	30.518	3.204
<b>Totale</b>	<b>(985.038)</b>	<b>343.458</b>	<b>90.257</b>	<b>120.832</b>	<b>61.747</b>	<b>335.022</b>	<b>30.518</b>	<b>3.204</b>
Strumenti Finanziari derivati								
- derivati su rischio tasso		0	7.181	5.788	4.212	2.523	1.028	760
- derivati su rischio cambio		0	228	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>			<b>7.409</b>	<b>5.788</b>	<b>4.212</b>	<b>2.523</b>	<b>1.028</b>	<b>760</b>
<b>ESPOSIZIONE AL 31.12.2012</b>		<b>343.458</b>	<b>97.667</b>	<b>126.621</b>	<b>65.959</b>	<b>337.545</b>	<b>31.546</b>	<b>3.964</b>

Si rileva che il dato relativo alle passività finanziarie a tasso variabile riportato in tabella coincide con il valore nominale delle stesse passività, senza considerare le riclassifiche relative alla valutazione al costo ammortizzato dei finanziamenti e al fair value dei derivati su tasso di interesse.

Astaldi ha adottato una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità quali, in particolare:

- 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 è presente 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 il quale esiste un mercato liquido ed i cui titoli sono pertanto disponibili alla vendita per far fronte ad eventuali esigenze di liquidità;

- diversificazione degli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie e attenzione continua al mercato dei capitali;
- ottenimento di adeguate di linee di credito bancarie (*committed* e *uncommitted*);
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

### **Rischio di credito**

Il rischio di credito rappresenta l'esposizione della Società a potenziali rischi di *default* di una controparte.

Il rischio di credito della Società è limitato in ragione delle caratteristiche del merito creditizio dei clienti serviti. Il portafoglio dei crediti in scadenza è costantemente monitorato dalle funzioni preposte.

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 dalla possibilità che si verifichi una situazione di default dei propri committenti, è da considerarsi poco significativo, anche in considerazione delle coperture assicurative che possono essere poste in essere attraverso specifiche polizze stipulabili con istituzioni a ciò deputate.

E' da segnalare peraltro che per alcuni paesi i tempi di incasso possono allungarsi rispetto ai termini usuali. Al 31 dicembre 2012 la percentuale dei crediti commerciali scaduti è pari al 27% di cui il 18% per quelli scaduti oltre i 12 mesi. 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 subappaltatori 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 (*back to back*).

## **GARANZIE E FIDEJUSSIONI**

---

### **Garanzie personali**

Il valore complessivo delle garanzie prestate è pari ad Euro mgl 3.379.239 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, a controllo congiunto, collegate ed altre partecipate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa vigente, per l'ammontare complessivo di Euro mgl 660.765;
- 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, controllo congiunto, delle collegate ed altre imprese partecipate, per l'ammontare complessivo di Euro mgl 2.449.397;
- altre fidejussioni, rilasciate a vario titolo per complessivi Euro mgl 269.077;

### **Fidejussioni di terzi a favore della Società**

Rappresentano per Euro mgl 214.486 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 confronti della Società.

---

### responsabilità strategiche

---

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 20) – non riepilogati nell'allegato relativo alle operazioni con parti correlate.

In riferimento all'informativa sui compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Direttori Generali della Capogruppo si faccia riferimento alla tabella di seguito riportata rinviando alla Relazione sulla Remunerazione ex-art. 123-ter del Testo Unico della Finanza per maggiori dettagli.

Euro mgl

Categoria	Compensi Fissi	Compensi Partecipazione a comitati	Compensi Variabili no equity (bonus e altri incentivi)	Benefici non monetari	Altri Compensi	Totale	Fair Value dei compensi equity
Amministratori	4.155	26	143	46	17	4.388	464
Sindaci	120	0	0	0	0	120	0
Direttori Generali	1.205	0	313	30	17	1.566	529
Dirigenti con responsabilità strategiche n°9	1.747	0	585	32	18	2.382	0



### 33 Informativa settoriale

I settori operativi oggetto di informativa sono stati determinati sulla base della reportistica utilizzata dal top management quale set informativo per le proprie decisioni. Tale reportistica è basata in particolare sulle diverse aree geografiche in cui la Società opera ed è determinata utilizzando gli stessi principi contabili utilizzati per la redazione del bilancio individuale. Nelle tabelle seguenti si riporta l'informativa settoriale in relazione a quanto previsto dall'informativa ex-IFRS 8.

Informativa settoriale 2012								
Euro mgl	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Altre attività	Rettifiche ed elisioni	Totale
<b>ricavi</b>								
Ricavi	798.538	568.811	212.516	177.901	-	10.151	(520)	<b>1.767.397</b>
Risultato operativo	74.736	7.368	38.102	60.996	(966)	(1.950)	315	<b>178.601</b>
Oneri finanziari netti								<b>(92.804)</b>
Quote del risultato di esercizio di entità valutate ad equity								-
Utile/(perdita) prima delle imposte e degli interessi di minoranza								<b>85.798</b>
Imposte sul reddito								<b>(40.383)</b>
Utile netto dell'esercizio								<b>45.414</b>
<b>Attività a passività</b>								
Attività del settore	1.024.419	826.341	786.194	268.108	6.288	1.382.735	(1.170.179)	<b>3.123.906</b>
di cui partecipazioni						482.180	(126.139)	<b>356.041</b>
Passività del settore	(947.729)	(858.964)	(761.490)	(224.174)	(7.040)	(1.014.677)	1.158.547	<b>(2.655.527)</b>
<b>Altre informazioni di settore</b>								
Immobilizzazioni materiali	21.123	35.561	42.277	12.387	2.506	37.485	(167)	<b>151.172</b>
Immobilizzazioni immateriali	7.457	169	(1)	-	2	589	-	<b>8.215</b>
Ammortamento delle imm.ni materiali	7.170	5.769	8.020	3.867	471	1.018	(65)	<b>26.250</b>
Accantonamenti	1.200	-	-	-	-		-	<b>1.200</b>

Informativa settoriale 2011								
Euro mgl	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Altre attività	Rettifiche ed elisioni	Totale
<b>Ricavi</b>								
Ricavi	957.296	618.493	206.898	161.125	-	(38)	4.963	<b>1.948.735</b>
Risultato operativo	128.042	(6.769)	49.959	37.259	(1.406)	(10.451)	13.735	<b>210.371</b>
Oneri finanziari netti								<b>(105.199)</b>
Quote del risultato di esercizio di entità valutate ad equity								-
Utile/(perdita) prima delle imposte e degli interessi di minoranza								<b>105.172</b>
Imposte sul reddito								<b>(42.518)</b>
Utile netto dell'esercizio								<b>62.654</b>
<b>Attività a passività</b>								
Attività del settore	1.019.293	708.000	817.921	329.389	4.305	1.229.180	(1.135.628)	<b>2.972.460</b>
di cui partecipazioni						346.873	(120.317)	<b>226.556</b>
Passività del settore	(874.132)	(744.780)	(789.827)	(312.656)	(5.851)	(923.751)	1.124.102	<b>(2.526.896)</b>
<b>Altre informazioni di settore</b>								
Immobilizzazioni materiali	23.641	31.809	26.435	9.535	2.456	37.999	(65)	<b>131.809</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.420	152	8	-	6	397	-	<b>3.983</b>
Ammortamento delle imm.ni materiali	8.541	6.902	7.988	5.552	218	995	(44)	<b>30.153</b>
Accantonamenti	7.665	-	-	-	-		-	<b>7.665</b>

### 33 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 2012, 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 2012 operazioni atipiche ed inusuali così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293.

#### Autorizzazione alla pubblicazione

La pubblicazione del Bilancio è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione della Società il 13 marzo 2013.

In tale sede il Consiglio di Amministrazione ha altresì deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti del prossimo 23 aprile la proposta di distribuzione di un dividendo pari a 0,17 euro per azione (stacco della cedola 3 giugno 2013, record date 5 giugno 2013, pagamento il 6 giugno 2013)

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

Di seguito si fornisce una informativa sugli eventi successivi alla data di Bilancio.

A gennaio, la Società ha chiuso una operazione di finanziamento mediante prestito obbligazionario equity-linked ("Euro130,000,000 4.50% Equity-Linked Bonds due 2019"), collocato presso investitori qualificati italiani e esteri. L'operazione, di grande successo sul mercato, è stata regolata mediante emissione dei titoli e pagamento del prezzo di sottoscrizione. Le obbligazioni, con valore unitario pari a 100.000 euro, sono state emesse per un importo complessivo pari a 130.000.000 di euro, hanno una durata di 6 anni (scadenza il 31 gennaio 2019) con cedola semestrale a tasso fisso del 4,50% annuo, pagabile il 31 gennaio e il 31 luglio di ogni anno. Le obbligazioni potranno diventare convertibili in azioni ordinarie della Società, esistenti o di nuova emissione, decorso un anno dall'emissione e subordinatamente all'approvazione di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione, da parte dell'Assemblea Straordinaria della Società, da tenersi entro il 30 giugno 2013. Il prezzo di conversione delle obbligazioni è stato fissato a 7,3996 euro, che incorpora un premio di

conversione pari al 35% rispetto al prezzo medio ponderato per i volumi delle azioni Astaldi scambiate sulla Borsa Italiana nell'arco temporale compreso tra il lancio dell'operazione e il pricing pari a 5,4812 euro. La Società avrà la facoltà di regolare ogni eventuale conversione mediante pagamento per cassa o una combinazione di azioni ordinarie e cassa (cash settlement option). Le obbligazioni saranno quotate alla Borsa del Lussemburgo sul mercato non regolamentato Euro MTF.

A febbraio, il Gruppo Astaldi si è aggiudicato il contratto per l'ammodernamento e il potenziamento dell'Aeroporto Internazionale "Giovanni Paolo II" di Cracovia-Balice in Polonia, del valore di 72 milioni di euro. Il progetto prevede l'ampliamento e la ricostruzione del terminal internazionale per i passeggeri, la realizzazione degli impianti esterni e dei collegamenti con il parcheggio multipiano e la stazione ferroviaria, nonché la costruzione e l'ammodernamento del sistema di trasporto interno. La nuova struttura si estenderà su una superficie coperta di 26.000 m<sup>2</sup>, per un volume di 424.000 m<sup>3</sup> e, al termine dei lavori, l'aeroporto potrà servire 8.000.000 di passeggeri l'anno, garantendo un livello di servizio classificato di tipo "C" secondo le norme IATA. Le opere saranno realizzate per fasi funzionali, in modo da consentire il regolare funzionamento del terminal attuale, che sarà adeguato dal punto di vista architettonico e impiantistico al nuovo edificio. La durata delle opere è prevista pari a 2 anni, con avvio dei lavori a partire dalla prossima primavera. Committente dell'iniziativa è Aeroporto Internazionale Giovanni Paolo II Cracovia-Balice S.r.l. (Międzynarodowy Port Lotniczy im. Jana Pawła II Kraków-Balice Sp. z o.o.), la Società a partecipazione pubblica che cura lo sviluppo e la gestione

dell'intera struttura.

Sul fronte operativo, in questa prima parte dell'esercizio 2013 in Italia sono state conseguite due importanti milestone realizzative. A febbraio, è stata inaugurata la tratta funzionale Zara-Bignami della Metropolitana di Milano Linea 5 ed è stata conseguentemente avviata la fase di gestione che farà capo alla Concessionaria Metro 5 S.p.A., partecipata dal Gruppo Astaldi. Successivamente, a marzo è stata aperta al pubblico anche la Metropolitana di Brescia.

All'estero, a febbraio in Venezuela il Governo locale ha deciso di procedere con la svalutazione del bolivar forte. Il Paese già da tempo comunque soffriva di una tensione economica e socio-politica, ulteriormente aggravata anche a seguito della malattia del Presidente Hugo Chávez, poi deceduto a marzo 2013. La svalutazione di febbraio 2013, fenomeno ampiamente prevedibile, sia dal Gruppo Astaldi, sia dai principali analisti del mercato venezuelano, è una svalutazione di natura "competitiva", finalizzata a rilanciare l'economia locale. Tale svalutazione ha determinato il passaggio del rapporto di cambio VEF/USB dal precedente 4,3 all'attuale 6,3.

Per il Paese, tutto questo avrà chiaramente un impatto negativo sui livelli di inflazione che, comunque, già avevano subito parziali assestamenti sulla base della spinta determinata dall'andamento del cambio parallelo (non ufficiale).

Per quanto riguarda il Gruppo Astaldi, il fenomeno "svalutazione" non rappresenta un evento imprevisto, tenuto conto che in circa 40 anni di attività nell'Area, il Gruppo ha già assistito a più di una decina di operazioni analoghe ("svalutazioni competitive"). L'esperienza che ne è

derivata e la profonda conoscenza del contesto hanno però permesso di sviluppare un modello di business a livello locale che ha sempre tenuto conto anche di questi fenomeni nella rappresentazione dei margini e che ha portato a focalizzare le risorse operanti nell'Area unicamente su progetti infrastrutturali prioritari per il Paese (realizzazione di ferrovie che rappresentano progetti strategici, tra l'altro sviluppati sotto l'egida di accordi governativi bilaterali Italia - Venezuela). Per questo, nelle previsioni del Gruppo è previsto un ulteriore contenimento dell'attività in Venezuela già dai primi mesi del 2013, in parte contro-bilanciato dall'apertura di nuovi Paesi (Cile e Perù) con conseguente razionalizzazione del profilo di rischio complessivo dell'Area America Latina.

Per quanto riguarda gli effetti economici e patrimoniali derivanti dalla recente svalutazione, occorre precisare che, ancorché i progetti in Venezuela siano stati acquisiti da un consorzio italiano di imprese in cui Astaldi rappresenta il 33,3%, la gestione operativa e gli effetti patrimoniali e finanziari sono stati distribuiti tramite attribuzione ad ogni singolo socio di tratte ferroviarie distinte.

La valutazione economica dei progetti di competenza del Gruppo Astaldi, che ricordiamo utilizza il criterio del cost to cost (normalizzazione dei margini di commessa), ha sempre tenuto conto di coefficienti di rischio e di modalità operative e finanziarie che tendevano a sterilizzare per quanto possibile gli eventuali effetti che sarebbero derivati dalla svalutazione. Tale circostanza è ulteriormente avvalorata dalla copertura degli asset in valuta locale con analoghe posizioni debitorie, insieme al fatto che i corrispettivi

contrattuali sono denominati e pagati per una parte significativa in euro (circa il 50%) e che il margine complessivo si forma in tale valuta.

### **Compensi spettanti alla Società di revisione KPMG ed alla loro rete ai sensi dell'art 149-duodecies del Regolamento Emittenti**

---

Si riportano di seguito i compensi che sono stati corrisposti per competenza nel corso dell'esercizio 2012 alla KPMG in base all'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2011-2019 conferito con delibera di assemblea del 18 aprile 2011:

Euro mgl.

Tipologia	Importo
Servizi di Revisione (*)	512
Altri Servizi	63
<b>Totale Corrispettivi</b>	<b>575</b>

(\*)Comprensivo di spese e contributo Consob

**ALLEGATI AL BILANCIO DELLA ASTALDI S.p.A.**



ALLEGATO 1\_ PARTI CORRELATE

Euro (mgl)

Società	Attività Finanziarie Non correnti	Lavori in corso	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti	Aconti da committenti	Debiti Commerciali	Passività finanziarie correnti	Altre passività correnti	Ricavi	Altri Ricavi operativi	Costi per servizi	Altri Costi Operativi	Altri proventi finanziari	Interessi ed altri oneri finanziari
AL2 S.r.l.	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0
Adduttore Ponte Barca S.r.l. in liquidazione	0	0	6	0	0	0	0	1	0	0	0	0	2	1	0
Ankara etik Hastane A.S.	0	0	0	577	0	0	0	7	0	0	0	0	0	0	8
AR GI Scp.A.	0	0	26.807	863	0	0	123.828	0	360	0	1.163	86.737	0	3	0
AS M. S.r.l.	0	0	171	1	0	0	514	0	0	0	144	4.388	0	0	0
Asialdi - UTI - Romaipport Joint Venture	405	0	1.371	46	0	0	73	0	0	0	0	0	0	0	0
Asialdi Algerie - Eur.I.	36	0	892	4.752	0	0	4.119	0	-70	0	28	3.848	0	5.724	77
Asialdi Arabia Ltd - Succursale Qatar	14.876	0	5.382	45	0	0	1.758	0	0	0	19	0	0	603	8
Asialdi Arabia Ltd.	4.715	0	3.143	765	0	0	1.442	0	0	0	168	0	0	1.001	25.221
Asialdi Bayindir J.V.	0	0	310	5.984	0	0	1.272	0	0	0	0	0	0	0	0
Asialdi Bulgaria LTD	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Asialdi Canada Inc.	0	0	101	0	0	0	0	0	0	0	101	0	0	0	0
Asialdi Concessioni S.r.l.	0	0	1.209	1.848	5.531	0	105	0	0	0	257	66	0	2.665	182
Asialdi Concessioni s.r.l. - Succursale Cile	0	0	310	550	0	0	14	0	0	0	306	5	0	0	3
Asialdi Concessioni s.r.l. - Succursale Turchia	0	0	197	0	0	0	0	0	0	0	167	0	0	0	0
Asialdi Construction Corporation	0	0	62	205	0	0	3.865	0	0	0	46	1.450	71	6	71
Asialdi de Venezuela C.A.	0	0	8	3.209	0	0	913	0	84	0	0	2.402	0	3.016	2
Asialdi International Inc.	0	0	0	0	0	0	387	0	0	0	0	0	0	0	0
Asialdi International Ltd.	0	0	17	0	0	0	2.857	0	0	0	0	0	0	0	54
Asialdi-Astiadi International J.V.	916	0	268	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	28	33
Asiadi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l.	2.199	0	4.123	0	0	0	1.882	0	86	0	9	0	0	0	0
Asiadi-Ozcar JV	0	0	2.273	38	0	0	1	0	495	0	2.320	0	0	394	0
ASTALROM S.A.	0	0	4.167	9.293	0	0	9.152	0	51	0	808	87.66	3	5.259	2
Astur Construction and Trade A.S.	19	0	380	227	0	0	568	0	0	0	0	0	0	0	554
Autostinda Nogara Mare Adriatico Scp.a.	0	0	0	0	0	0	32	0	0	0	0	15	0	0	0
Avola S.c.r.l. in liquidazione	84	0	777	41	0	0	162	0	0	0	5	0	0	0	3
Avrasya Metro Grubu Srl	0	0	69	96	0	0	2.112	0	0	0	123	3.683	0	96	0
Blufi I S.c.r.l. In liquidazione	0	0	0	48	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Buseritina S.c.r.l. in liquidazione	279	0	267	27	0	0	176	0	0	0	16	0	0	0	11
C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione	0	0	76	113	0	0	124	0	0	0	0	0	0	5	0
C.O.M.E.S. In liquidazione S.C.r.l.	0	0	52	1.111	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0
Cochapal Inversiones Limitada	0	0	1.561	0	0	0	1	0	0	0	48	0	0	9	0
CO.MENA. S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	57	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0
CO.MERIS p.p.A.	0	58.416	19	0	0	0	271	0	0	65.053	2	260	30	8	0
CO.SAT Società Consortile a responsabilità limitata	0	0	531	1.204	0	0	8.130	0	0	0	648	46.562	0	216	0
Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione	5	0	815	5	0	0	343	0	0	0	0	0	0	0	1
Consortio Asiadi-ICE	0	0	416	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consortio Contay Medio	0	0	413	545	0	0	1.195	0	24	0	0	0	0	0	0
Consortio Grupo Contay - Proyectos y Obras de Ferrocarriles	0	0	204	3.561	0	0	3.410	0	0	0	417	9.681	0	32	0
Consortio Rio Mantaro	0	0	10.863	9	0	0	0	0	10.932	0	5.019	0	149	379	0
Consortio Rio Palca	0	0	188	0	0	0	0	0	0	0	1.638	80	0	96	0
Consortio Rio Urubamba	0	0	187	0	0	0	0	0	0	0	550	0	0	145	0
Consortio A.F.T. - Succursale Algeria	75	0	14	780	0	0	22	0	661	0	0	0	0	0	0
Consortio A.F.T. in liquidazione	279	0	112	21	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consortio A.F.T. Kramis	285	0	0	-139	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consortio A.F.T. Kramis -Succ. Algeria	275	0	1.647	2.969	0	0	801	0	378	0	0	17	0	20	0
Consortio C.I.R.C. in liquidazione	0	0	22	0	0	0	107	0	0	0	0	1	0	0	0
Consortio Consarno	127	0	70	1	0	0	63	0	0	0	8	0	5	0	0

ALLEGATO 1\_ PARTI CORRELATE

Euro mgli														
Società	Attività Finanziarie Non correnti	Lavori in corso	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti	Acconti da committenti	Debiti Commerciali	Passività finanziarie correnti	Altre passività correnti	Ricavi	Altri Ricavi operativi	Costi per servizi	Altri Costi Operativi	Interessi ed altri oneri finanziari
Consorzio Consavia S.n.c. in liquidazione	0	0	5	1	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0
Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V.	90	0	0	0	0	0	0	42	0	0	0	1	0	0
Consorzio Ferrofi in liquidazione	0	0	0	0	0	0	0	373	0	0	0	105	0	0
Consorzio Gil.it. in liquidazione	0	0	0	0	0	0	0	220	0	0	0	0	0	0
Consorzio Ircrav Due	0	0	76	0	0	0	0	2.108	0	0	63	2.003	0	0
Consorzio Ircrav Uno	0	0	689	109	0	0	0	3.097	0	0	160	79	2	0
Consorzio Ital.Co.Cer.	0	0	0	0	0	0	0	896	0	0	0	128	0	0
Consorzio Italvenezia	0	0	0	0	0	0	0	138	0	0	0	7	0	0
Consorzio MM4	311	3.694	57	0	0	0	0	1.730	0	0	8.404	611	1.590	0
Consorzio Novocen in liquidazione	61	0	18	0	0	0	0	57	0	0	18	0	0	0
Consorzio Pedolombarda 2	0	0	0	0	0	0	0	6	0	0	0	24	0	0
Consorzio Ponte Stretto di Messina in liquidazione	220	0	0	1	0	0	0	2	0	0	0	2	0	0
Consorzio Qalat	0	0	0	0	0	0	0	91	0	0	0	0	0	0
Constructora Astaldi Cachepol Limitada	9.750	0	16.426	1	0	0	0	9.619	0	6.267	0	293	155	371
Diga di Bluffi S.c.r.l. in liquidazione	0	0	6.198	637	0	0	0	5.471	0	0	0	1	0	0
Ecosarno S.c.r.l.	0	0	0	0	0	0	0	178	0	0	0	106	0	0
Euroast S.r.l. In liquidazione	134	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	17
Finast	0	0	74	0	0	0	0	0	0	0	391	0	0	0
Forum S.c.r.l. in liquidazione	0	0	988	43	0	0	0	1.004	0	0	0	1	0	0
Fosso Canina S.c.r.l. in liquidazione	205	0	247	6	0	0	0	83	0	0	0	0	0	1
G.T.I Etude et Realisation d'un Tunnel	0	0	0	28	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Garbi Linea 5 S.c.a.r.l.	0	0	1.181	866	0	0	0	32.792	0	1	0	1.292	22319	0
GEI - Gruppo Empresas Italianas	0	0	1.623	6.660	0	0	0	8.471	0	17	0	0	2.355	69
Groupement de Raccordement de la Station d'El Hamma (G.R.S.H.)	0	0	0	1.440	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Groupement Eurolep	0	0	0	0	0	0	0	0	26	0	0	0	0	0
Ic Itas - Astaldi Insaat A.S.	0	0	964	109	38.666	0	736	0	885	0	687	0	80	1.823
Ic Itas - Astaldi Insaat A.S. Succ.le Russia	0	0	388	1.159	0	0	0	0	65	0	595	0	36	1.393
Ica Astaldi - Ic Itas WHSD Insaat AS	0	0	0	105	10.000	0	28	0	0	0	185	0	1	0
Ica Astaldi - Ic Itas WHSD Insaat AS Succ.le Russia	0	0	142	364	0	0	0	0	124	0	313	0	2	18
Infralegnea Progetto S.p.A.	0	0	378	247	0	0	0	0	0	0	74	0	0	0
Infralegnea S.c.r.l. in liquidazione	0	0	523	9	0	0	0	522	0	0	0	1	0	0
Inversiones Asinco Limitada	0	0	1.947	1.075	0	0	0	37	0	0	9	0	0	616
Italtrade C.CCF JV Romis S.r.l.	0	0	391	20	0	0	0	135	0	0	0	0	0	19
Italtrade ISS r.l.	0	0	48	17	2.000	0	2	0	31	0	29	0	0	11
ITALSTRADE IS S.R.L. - SUCC. MAROCCO	0	0	0	0	0	0	0	59	0	0	7	0	0	5.285
M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
M.O.MES S.c.r.l.	0	0	10	0	0	0	0	385	0	0	32	605	0	4
Messina Stadio S.c.r.l. in liquidazione	2.470	0	1.462	26	0	0	0	3.621	0	25	0	0	-1	0
Metro Brescia S.r.l.	1.490	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Metro 5 Lilla S.r.l.	0	0	396	42	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Metro 5 S.p.A.	4.603	0	3.021	0	0	55.406	437	0	0	138.979	480	562	239	233
Metro Blu S.c.r.l.	1.050	0	6.551	0	0	0	4.757	0	0	0	1.333	4.757	0	0
METRO C S.p.a.	0	0	127	5	0	0	82.435	0	0	0	602	83.608	0	0
Metrogenova S.c.r.l.	0	0	156	66	0	0	1.914	0	14	0	148	2.705	0	0
Mondial Millas - Bodrum Havalimani Uslularanai Terminal	0	0	13.108	73	0	0	13	0	0	62.157	285	1	0	5
Islemedcligi Ve Yatirim A.S.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione	250	0	255	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4

ALLEGATO 1\_ PARTI CORRELATE

Euro mgl		Società	Attività Finanziarie Non correnti	Lavori in corso	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti	Aconti da committenti	Debiti Commerciali	Passività finanziarie correnti	Altre passività correnti	Ricavi	Altri Ricavi operativi	Costi per servizi	Altri Costi Operativi	Altri proventi finanziari	Interessi ed altri oneri finanziari
18	0	Mormanno S.c.r.l. in liquidazione	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
0	0	Mose-Treporti S.c.r.l.	0	686	0	0	0	0	3.948	0	0	0	269	5.684	2	0	0
0	0	N.P.F. - Nuovo Polo Fienistico S.c.r.l. in liquidazione	0	6	595	0	0	0	0	0	0	0	2	81	0	0	0
0	0	nBI Elektrik Elektromekanik Tesisat Insaat Sunayi Ve	0	0	24	0	0	0	20	0	0	0	34	20	0	0	0
2.600	0	nBISrl	2.600	0	215	3	0	0	413	0	0	0	188	655	0	135	0
0	0	Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione	0	2	0	0	0	0	33	0	0	0	2	0	0	0	0
35.277	0	Ospedale del Mare S.C.r.l.	35.277	0	3.466	387	0	0	14.405	0	0	0	676	7.531	0	0	0
0	0	Ociyol Yatirim Ve Isletme AS	0	90	0	104	0	39	0	0	0	0	981	0	0	1.824	582
0	0	Pacific Hydro Chacayes	0	35	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	5	0	0
6.000	2.535	Partenopea Finanza di Progetto S.c.p.A.	6.000	1.858	4	0	0	0	2.847	0	0	10.862	94	3.536	0	84	0
0	0	Pedembarba S.c.p.A.	0	4.835	0	0	0	0	19.077	0	0	0	233	50.584	0	0	0
0	0	Pegaso S.c.r.l. in liquidazione	0	201	831	0	0	0	141	0	0	0	159	499	0	0	0
307	0	Piana di Lieta S.c.r.l. in liquidazione	307	0	257	2	0	0	139	0	0	0	0	0	0	0	1
0	0	Pont Ventoux S.c.r.l. in liquidazione	0	64	0	0	0	0	1.827	0	0	0	46	72	0	10	0
0	0	Portovese S.c.r.l. in liquidazione	0	407	0	0	0	0	3	0	0	0	0	-2	0	0	0
0	0	Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione	0	339	114	0	0	0	232	0	0	0	4	0	0	0	0
0	0	Quattro Venti S.c.r.l. in liquidazione	0	415	45	0	0	0	108	0	0	0	0	-1	0	26	0
0	0	Redo-Association Momentané	0	0	0	0	0	0	569	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	Romaiport S.r.l.	0	4.288	867	0	0	0	2.816	7.000	918	0	2.195	23	0	3.978	117
0	0	Romaiport S.r.l. - Succ. Romania	0	46	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	Ronstrade S.r.l.	0	1.606	311	0	0	0	230	0	0	0	0	0	0	0	188
0	0	S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione	0	1.009	0	0	0	0	89	0	0	0	1	0	0	0	2
5	0	S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione	5	2.628	2	0	0	0	698	0	0	0	0	0	0	0	1
0	0	S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	1.645	0	0	0	0	0	0	0	0	0	43
2.513	0	SEI.S. Sp.A.	2.513	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	S.P.T. - Società Passante Torino S.C.r.l.	0	928	535	0	0	0	7.104	0	0	0	998	35.112	0	0	0
0	0	S.A.T. Sp.A.	0	198	0	0	0	3.761	0	0	0	55.879	287	0	0	0	0
0	0	Sartori Tecnologie Industriali S.r.l.	0	159	794	0	0	0	87	0	0	0	64	0	0	0	0
0	0	Scuola Carabinieri S.C.r.l.	0	5.410	475	0	0	0	24.693	0	0	0	1.179	16.163	0	29	9.341
4.484	0	Scac S.p.a.r.l. in liquidazione	4.484	0	3.940	877	0	0	0	0	0	0	0	0	0	139	0
0	0	Sharaf - Astaldi LLC	0	0	0	0	0	0	40	0	0	0	0	0	0	40	0
0	0	Sirip Spaa	0	2.289	2	0	0	0	3.738	0	0	504	1.266	3.738	0	519	0
0	0	Susia Dora Quattro S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0	0	117	0	0	0	0	4	0	0	0
0	0	Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione	0	70	4	0	0	0	21	0	0	0	0	1	0	1	0
0	0	Toledo S.c.r.l.	0	325	0	0	0	0	481	0	1	0	135	13.609	0	0	0
0	0	Valle Aconagua S.A.	0	1.591	0	0	0	2.112	55	0	1	3.339	181	0	0	12	38
1.897	0	Veneta Smitiana Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.	1.897	691	1	0	0	0	0	0	0	668	49	0	0	1.291	0
98.308	64.646	Totale Generale	98.308	165.219	57.834	57.946	61.279	415.144	7.000	21.377	345.845	31.030	427.106	685	32.466	55.835	31.14%
82,28%	6,70%	Percentuale di incidenza delle operazioni	82,28%	20,66%	19,98%	9,50%	19,77%	41,40%	1,55%	17,38%	19,57%	23,80%	38,06%	1,52%	37,22%	31,14%	31,14%

ALLEGATO 2 \_ Elenco delle partecipazioni

al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

Imprese												
A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto	C) Quota capitale non versata	D) Risultato di esercizio	E) % di Possesso	F) Valore di Carico	G) Quota Capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I = (H + C)	J) Utile o Perdita	K) Utile o Perdita	L) Utile o Perdita	M) Differenza O = (H+L-M-N)
1 - Imprese Controllate												
ARGI S.p.A.	35.000.000,00	14.024.091,00	21.750.000,00	- 99,990%	34.996.500,00	(21.742.375,00)	13.249.125,00	14.022.688,59	-	-	-	(773.563,59)
AS M. S.r.l.	10.000,00	10.000,00	-	- 75,910%	7.591,00	-	7.591,00	7.591,00	-	-	-	-
Atsalfi, Algeria - E.a.r.l.	564.090,24	8.077.507,00	-	1.519.596,00	100,000%	564.090,24	564.090,24	8.077.507,00	(4.691.422,64)	-	-	(2.821.984,12)
Atsalfi Bulgaria Ltd	995.817,57	(21.509.977,00)	-	(23.752.543,00)	99,900%	-	-	(21.488.467,02)	-	-	21.488.467,02	-
Atsalfi Bulgaria LTD	2.556,50	53.927,00	-	(085,00)	100,000%	2.556,50	-	53.927,00	-	-	-	(50.370,50)
Atsalfi Canada Inc	15.243,90	(57.316,00)	-	(600.760,00)	100,000%	15.243,90	-	15.243,90	(57.316,00)	-	-	587.559,90
Atsalfi Concessioni S.r.l.	83.000.000,00	192.068.447,00	-	(3.985.040,00)	100,000%	191.880.888,47	-	191.880.888,47	192.068.447,00	-	-	(187.558,53)
Atsalfi Construction Corporation	53.598.565,00	12.371.628,00	-	(965.107,00)	100,000%	13.574.363,00	-	12.371.628,00	12.371.628,00	-	-	1.202.735,00
Atsalfi de Venezuela C.A.	1.297.205,29	4.071.956,00	-	445.605,00	99,800%	1.297.205,29	-	4.063.904,31	-	-	-	(2.766.699,02)
Atsalfi International Inc.	3.040.062,17	1.585.727,00	-	(1.060,00)	100,000%	1.329.229,42	-	1.585.727,00	-	-	-	(256.497,58)
Atsalfi International Ltd	3.175.952,00	2.856.862,00	-	(80.994,00)	100,000%	2.856.862,00	-	2.856.862,00	-	-	-	-
Atsalfi-Atsalfi International I.V.	7.457,12	(941.762,00)	-	(33.111,00)	100,000%	-	-	(941.762,00)	-	-	941.762,00	-
Atsalfi-Alex Bogi-CCCF IV S.r.l.	10.072,00	-	-	5.642,00	60,000%	-	-	(732.884,78)	-	-	736.708,50	(3.723,72)
ASTALROM S.A.	967.225,00	3.089.467,00	-	2.155.328,00	99,613%	2.208.977,94	-	3.077.498,40	-	-	-	(868.520,46)
Atsur Construction and Trade A.S.	1.917.890,00	1.076.657,00	-	(407.924,00)	89,968%	968.628,78	-	968.628,78	-	-	-	-
Bussentina S.r.l. in liquidazione	25.500,00	(317.150,00)	-	(14.193,00)	78,800%	-	-	(249.914,20)	-	-	249.914,20	-
COMIES in liquidazione S.r.l.	20.000,00	20.000,00	-	- 55,000%	11.000,00	-	11.000,00	11.000,00	-	-	-	-
Cachepal Inversiones Limitada	45.083.206,39	49.283.460,00	-	1.515.478,00	0,000%	7,10	(7,10)	7,74	-	-	-	(7,74)
CO MENA S.r.l. in liquidazione	20.658,28	10.658,28	-	- 70,432%	14.549,62	-	14.549,62	14.550,04	-	-	-	(0,42)
COMERI S.p.A.	35.000.000,00	10.044.001,00	24.954.557,00	- 99,990%	34.996.500,00	(24.951.931,59)	10.044.568,41	10.042.996,60	-	-	1.571,81	(642.186,00)
Consorcio Rio Palca	-	(1.070.310,00)	-	(1.268.235,00)	60,000%	-	-	(642.186,00)	-	-	-	642.186,00
Constructora Atsalfi Cachepal Limitada	12.949,67	(3.212.656,00)	-	(13.705.528,00)	99,900%	-	-	(13.199.423,56)	-	-	13.199.423,56	-
Euroas S.r.l. in liquidazione	15.300,00	(125.049,00)	-	(17.069,00)	100,000%	-	-	(125.049,00)	-	-	125.049,00	-
Forum S.r.l. in liquidazione	51.000,00	51.646,00	-	- 79,989%	41.177,25	-	41.177,25	41.311,12	-	-	-	(133,87)
Garbi Linea S Sca.r.l.	10.000,00	10.000,00	-	- 100,000%	6.000,00	-	6.000,00	10.000,00	-	-	-	(4.000,00)
Groupement de Raccordement de la Station d'El Hamma (G.R.S.H.)	-	-	-	- 72,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
Infraleggio Progetto S.p.A.	500.000,00	1.322.464,00	-	12.356,00	51,000%	204.000,00	-	204.000,00	674.456,64	-	-	(470.456,64)
Itabridge CCFCF IV Romis S.r.l.	137.091,00	630.880,00	-	(26.859,00)	51,000%	321.748,80	-	321.748,80	321.748,80	-	-	-
Italsraide IS S.r.l.	27.790.200,00	17.311.230,00	-	(5.688.812,00)	100,000%	17.311.230,00	-	17.311.230,00	17.311.230,00	-	-	-
Messina Studio S.r.l. in liquidazione	45.900,00	46.481,00	-	- 100,000%	46.287,71	-	46.287,71	46.481,00	-	-	-	(193,29)
Mormanno S.r.l. in liquidazione	10.200,00	2.965,00	-	(1.520,00)	74,990%	2.223,45	-	2.223,45	-	-	-	-
nB S.r.l.	1.000.000,00	2.559.267,00	-	1.808.499,00	100,000%	1.000.000,00	-	2.559.267,00	-	-	-	(1.559.267,00)
Ospedale del Mare S.C.r.l.	50.000,00	50.000,00	-	- 100,000%	50.000,00	-	50.000,00	50.000,00	-	-	-	-
Partenopea Finanza di Progetto S.C.p.A.	9.300.000,00	9.946.472,00	-	721.508,00	99,990%	9.224.041,50	-	9.945.477,35	-	-	-	(721.435,85)
Porto esme S.c.r.l. in liquidazione	25.500,00	25.823,00	-	- 99,987%	25.753,28	-	25.753,28	25.817,84	-	-	-	(64,56)
Quattro Venti S.c.r.l. in liquidazione	51.000,00	51.646,00	-	- 60,000%	30.987,41	-	30.987,41	30.987,60	-	-	-	(0,19)
Redo-Association Momentanee	-	678.275,00	-	- 75,000%	29.487,06	-	29.487,06	508.706,25	-	-	-	(479.219,19)
Romairport S.r.l.	500.000,00	7.597.610,00	-	6.625.897,00	99,263%	1.366.794,32	-	7.541.615,61	-	-	-	(6.174.821,29)
Romstrade S.r.l.	258.425,98	(712.084,00)	-	(367.882,00)	51,000%	-	-	(363.162,84)	-	-	363.162,84	-
S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione	10.200,00	(9.031,00)	-	(1.883,00)	80,000%	-	-	(7.224,80)	-	-	7.224,80	-
S.F.T. - Società Passante Torino S.C.r.l.	50.000,00	50.000,00	-	- 74,000%	37.000,00	-	37.000,00	37.000,00	-	-	-	-
Sironi Tecnologie Industriali S.r.l.	1.000.000,00	1.345.659,00	-	29.823,00	100,000%	400.000,00	-	1.345.659,00	-	-	-	(945.659,00)
Scuola Carabinieri S.C.r.l.	50.000,00	50.000,00	-	- 61,400%	30.700,00	-	30.700,00	30.700,00	-	-	-	-
Soc S.p.a.r.l. in liquidazione	337.110,85	(9.313.479,00)	-	(144.451,00)	100,000%	-	-	(9.313.479,00)	-	-	9.341.007,81	(27.528,81)
SIHQ Società Consorzile per Azioni	30.000.000,00	7.500.000,00	22.500.000,00	- 60,000%	18.000.000,00	(13.500.000,00)	4.500.000,00	4.500.000,00	-	-	-	-
Sua Dora Quattro S.c.r.l. in liquidazione	51.000,00	51.646,00	-	- 90,000%	46.481,12	-	46.481,12	46.481,40	-	-	-	(0,28)
Toledo S.c.r.l.	50.000,00	50.000,00	-	- 90,594%	45.197,00	-	45.197,00	45.197,00	-	-	-	-
Totale 1) - imprese controllate												-
						(601.199.313,60)	272.743.988,47	216.660.334,52	(4.691.422,64)	-	-	46.463.279,33
						332.941.302,16	-	-	-	-	-	(15.677.642,94)

ALLEGATO 2 \_ Elenco delle partecipazioni

al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

Imprese

2 - Imprese a Controllo Congiunto

A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto	C) Quota capitale non versata	D) Risultato di esercizio	E) % di Possesso	F) Valore di Carico	G) Quota Capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I) Quota di pertinenza P Netto	L) Utili Distribuiti	M) Perdite ripianate	N) Quota di Accanto richi Part.	O) Differenza
Ankara Bilik Hastane Saliik Hizmetleri Isletme Yatirim A.Ş.	6.179.196,70	1.628.797,00	4.740.359,00	- 5,000%	308.959,84	(231.719,98)	77.239,96	81.439,85	-	-	-	(41.999,89)
Astaldi - Ozlar JV	-	(135.269,00)	-	51,000%	-	-	-	(68.985,15)	-	-	-	68.985,15
Astaldi - UTI - Romaiport Joint Venture	-	-	(227.176,00)	- 49,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
Astaldi Bayindir JV	-	-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
Avola S.r.l. in liquidazione	10.200,00	(198.440,00)	-	50,000%	-	-	-	(99.220,00)	-	-	99.220,00	-
Avrasya Metro Grubu Sid	10.000,00	335.200,00	-	42,000%	4.200,00	-	4.200,00	140.784,00	(95.581,05)	-	-	(41.002,05)
CFM S.r.l. in liquidazione	40.800,00	41.316,55	-	50,000%	20.658,28	-	20.658,28	50.000,00	-	-	-	-
CO/SAT Societa Consortile a responsabilita limitata	10.000,00	10.000,00	-	50,000%	5.000,00	-	5.000,00	5.000,00	-	-	-	-
Colli Albani S.r.l. in liquidazione	25.500,00	(9.055,00)	-	60,000%	-	-	-	(5.433,00)	-	-	5.433,00	-
Consorzio Rio Manaro	-	8.572.400,00	-	50,000%	-	-	-	4.286.200,00	-	-	-	(4.286.200,00)
Consorzio Rio Urubamba	-	3.022.770,00	-	40,000%	-	-	-	1.209.108,00	-	-	-	(1.209.108,00)
Consorzio A.F.T. Kramis	100.000,00	(29.749,00)	-	49,995%	49.995,00	-	49.995,00	(14.873,00)	-	-	-	64.868,01
Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione	2.552,28	-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
Consorzio Ferricri in liquidazione	30.957,41	534.800,45	-	66,666%	20.658,28	-	20.658,28	356.530,07	-	-	-	(35.877,79)
Consorzio G.I.T. in liquidazione	2.552,28	2.552,28	-	50,000%	1.291,14	-	1.291,14	1.291,14	-	-	-	-
IC Itcas-Ataldi Insaat A.S.	904.896,00	58.014.050,00	613.949,00	50,000%	453.447,74	(339.335,80)	113.111,94	29.007.025,00	(1.816.948,41)	-	-	(27.076.964,65)
ICA Ataldi-IC Itcas WHSD Insaat A.S.	783.914,00	4.642.316,00	634.141,00	50,000%	391.957,04	(298.967,78)	97.989,26	2.321.156,00	-	-	-	(2.223.168,74)
Infragrazi S.r.l. in liquidazione	46.600,00	30.290,00	16.310,00	50,000%	23.300,00	-	23.300,00	15.145,00	-	-	-	8.155,00
MO MES S.r.l.	10.000,00	10.000,00	-	55,000%	5.500,00	-	5.500,00	5.500,00	-	-	-	-
Metro Bit S.r.l.	10.000,00	5.000,00	-	50,000%	5.000,00	(2.500,00)	2.500,00	2.500,00	-	-	-	-
Metro Besco S.r.l. (MBS S.r.l.)	500.000,00	430.579,00	-	50,000%	250.000,00	-	250.000,00	215.289,50	-	-	-	34.710,50
Monte Vesuvio S.r.l. in liquidazione	45.900,00	(524.725,00)	-	50,000%	-	-	-	(262.362,50)	-	-	262.362,50	-
Piana di Lieta S.r.l. in liquidazione	10.200,00	(348.475,00)	-	43,750%	-	-	-	(152.857,81)	-	-	152.857,81	-
Pont Venturo S.r.l. in liquidazione	51.000,00	51.645,69	-	56,250%	23.240,56	-	23.240,56	29.050,70	-	-	-	(5.810,14)
Principe Amelco S.r.l. in liquidazione	10.200,00	5.498,00	-	50,000%	2.749,00	-	2.749,00	2.749,00	-	-	-	-
S. Leonardo S.r.l. in liquidazione	10.200,00	(80.797,00)	-	51,000%	-	-	-	(41.206,47)	-	-	41.206,47	-
Sharaf - Ataldi LLC	524.558,98	607.282,00	524.558,98	- 49,000%	257.033,90	(257.033,90)	-	297.568,18	-	-	-	(297.568,18)
Vereb Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.	20.500.000,00	26.627.302,00	-	31,000%	6.355.000,00	-	6.355.000,00	8.574.463,62	(1.131.190,00)	-	-	(1.388.277,62)
Totale 2) - imprese a controllo congiunto					8.176.990,78	(1.124.557,30)	7.052.433,42	46.226.922,40	(3.043.720,36)	-	560.679,78	(86.691.446,40)

3- Imprese Collegate

Addizione Ponte Barca S.r.l. in liquidazione	45.900,00	46.481,00	-	24,330%	11.308,86	-	11.308,86	11.308,83	-	-	-	0,03
Association em participation SEP Astaldi-Somatra-Bredoni	-	-	-	40,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
Autostrada Negura Mare Adriatico SpA	120.000,00	120.000,00	-	10,000%	12.000,00	-	12.000,00	12.000,00	-	-	-	-
Buffi T S.r.l. in liquidazione	25.822,84	(70.913,00)	-	32,000%	-	-	-	(22.692,16)	-	-	22.692,16	-
Consorzio Astaldi ICE	-	-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
Consorzio Contay Medio	-	1.102,47	-	28,500%	109.617,98	-	109.617,98	312,00	-	-	-	109.305,98
Consorzio Grupa Contay - Proyectus y Obras de Ferrocarriles	-	498.464,14	-	32,330%	-	-	-	161.133,46	-	-	-	(161.133,46)
Consorzio A.F.T. in liquidazione	46.481,12	46.481,12	-	33,330%	15.493,71	-	15.493,71	15.492,16	-	-	-	1,55
Consorzio C.I.R.C. in liquidazione	51.000,00	51.646,00	-	25,000%	12.911,42	-	12.911,42	12.911,50	-	-	-	(0,08)
Consorzio Consomo	20.658,28	20.658,00	-	25,000%	5.164,57	-	5.164,57	5.164,00	-	-	-	0,57
Consorzio Consoma S.r.l. in liquidazione	20.658,28	18.415,00	-	22,310%	5.164,57	-	5.164,57	4.602,75	-	-	-	560,82
Consorzio Europeo Armamento Alta Velocita' - CEA A.V.	510.000,00	206.583,00	61.200,00	25,000%	51.645,69	(22.950,00)	51.645,69	170.675,85	-	-	-	(0,06)
Consorzio Ircaw Dae	520.000,00	455.257,00	-	37,490%	193.329,13	(21.182,34)	170.379,13	123.963,10	-	-	-	(96,72)
Consorzio Ircaw Uno	520.000,00	444.153,00	75.847,00	27,910%	145.132,00	-	123.949,66	123.963,10	-	-	-	(13,44)
Consorzio Ita Co.Cer.	51.600,00	51.605,00	-	50,000%	15.493,71	-	15.493,71	15.493,50	-	-	-	0,21
Consorzio Italvenezia	77.450,00	77.459,00	-	25,000%	19.367,13	-	19.367,13	19.367,25	-	-	-	(0,12)
Consorzio Metreler in liquidazione	25.822,84	25.823,00	-	33,320%	8.607,62	-	8.607,62	8.604,22	-	-	-	3,40
Consorzio MM4 (CMIM4)	200.000,00	200.000,00	-	31,050%	62.100,00	-	62.100,00	62.100,00	-	-	-	-
Consorzio Novocem in liquidazione	51.640,00	(140.190,00)	-	40,760%	-	-	-	(57.141,44)	-	-	57.141,44	-
Consorzio Pedalombarda 2	10.000,00	10.000,00	-	17,960%	1.796,00	-	1.796,00	1.796,00	-	-	-	-

ALLEGATO 2 \_ Elenco delle partecipazioni

al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

Imprese													
	A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto	C) Quota capitale non versata	D) Risultato di esercizio	E)% di Possesso	F) Valore di Carico	G)Quota Capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I) Quota di pertinenza P.Netto	L) Utili Distribuiti	M) Perdite ripianate	N) Quota di Accanto rischi Part.	O) Differenza
Consorzio Porto Stretto di Messina in liquidazione	100.000,00	76.350,00	23.650,00	-	51,970%	24.740,00	-	24.740,00	39.679,10	-	-	-	(14.939,10)
Consorzio Qalat	10.327,00	6.197,15	4.132,00	-	40,000%	4.131,66	(4.131,66)	-	2.478,86	-	-	-	(2.478,86)
Diga di Bluffi S.c.r.l. in liquidazione	45.900,00	30.213,00	16.268,00	-	50,000%	23.240,56	-	23.240,56	15.106,50	-	-	-	8.134,06
Ecosim S.c.r.l.	50.490,00	51.129,00	-	-	33,334%	17.043,08	-	17.043,08	17.043,34	-	-	-	(0,26)
Fosco Carna S.c.r.l. in liquidazione	25.500,00	(72.064,00)	-	(1.946,00)	32,000%	-	-	-	(23.060,48)	-	-	23.060,48	-
G.C.C. Tamaracco Tra Eupia, Pisto 6, Oficina 620, Chiasso - Caracas - Venezuela	2.039.163,04	1.058.878,00	-	-	33,335%	654.883,46	-	654.883,46	352.976,98	-	-	-	301.906,48
Shiffhandtstrasse, 35 - Aarau 5000 - Svizzera	62.127,39	56.334,78	-	-	22,000%	8.087,51	-	8.087,51	12.393,65	-	-	-	(4.306,14)
M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A.	3.655.397,00	28.489.391,00	-	-	22,620%	3.298.708,14	-	3.298.708,14	6.444.300,24	-	-	-	(3.145.592,10)
Metro 5 S.p.A.	50.000.000,00	10.397.453,00	-	(860.371,00)	38,700%	23.777.100,00	-	23.777.100,00	4.023.814,31	-	-	-	19.733.285,69
MEIRO S.c.s.p.a.	150.000.000,00	37.017.779,00	112.500.000,00	-	34,500%	51.583.633,76	(38.812.500,00)	12.771.133,76	12.771.133,76	-	-	-	-
Metragnova S.c.r.l.	25.500,00	25.823,00	-	-	21,810%	5.055,48	-	5.055,48	5.632,00	-	-	-	(576,52)
Mose-Treporti S.c.r.l.	10.000,00	10.000,00	-	-	35,000%	3.500,00	-	3.500,00	3.500,00	-	-	-	-
N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l. in liquidazione	40.000,00	40.000,00	-	-	50,000%	20.000,00	-	20.000,00	20.000,00	-	-	-	-
Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione	40.800,00	41.317,00	-	-	24,100%	9.934,31	-	9.934,31	9.957,40	-	-	-	(23,09)
Otoyol Yatirim Ve Isletme A.S.	117.013.414,38	106.152.606,15	-	-	18,840%	21.166.630,97	-	21.166.630,97	19.999.151,00	-	-	-	1.167.479,97
Pedembarata S.c.p.A.	80.000.000,00	20.000.000,00	60.000.000,00	-	24,000%	19.200.000,00	(14.400.000,00)	4.800.000,00	4.800.000,00	-	-	-	-
Pegase S.c.r.l.	240.000,00	260.000,00	-	-	43,750%	113.750,00	-	113.750,00	113.750,00	-	-	-	-
S.A.C.E.S. S.c.r.l. in liquidazione	26.000,00	(397.030,00)	-	(116.868,00)	37,000%	-	-	-	(146.801,10)	-	-	146.801,10	-
S.E.I.S. S.p.A.	3.877.500,00	30.557.311,00	-	(728.338,00)	48,330%	1.996.958,07	-	1.996.958,07	14.782.847,41	-	-	-	(12.785.889,34)
S.A.T. S.p.A.	19.126.000,00	16.818.292,00	-	1.814.148,00	35,000%	6.694.100,00	-	6.694.100,00	5.886.402,20	-	-	-	807.697,80
Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione	45.900,00	45.398,00	1.083,00	-	42,730%	16.268,35	-	16.268,35	19.398,57	-	-	-	(3.130,22)
<b>Totale 3) - imprese collegate</b>													
						<b>129.286.897,74</b>	<b>(33.260.764,00)</b>	<b>76.026.133,74</b>	<b>69.746.361,51</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>249.793,18</b>	<b>6.029.977,03</b>

ALLEGATO 2 \_ Elenco delle partecipazioni

al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2012

Imprese												
A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto	C) Quota capitale non versata	D) Risultato di esercizio	E) % di Possesso	F) Valore di Carico	G) Quota Capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I) Quota di pertinenza P Netto	L) Utili Distribuiti	M) Perdite ripianate	N) Quota di Accanto rischi Part.	O) Differenza
<b>4 - Altre Partecipate</b>												
C.F.C. S.r.l.	45.900,00	46.481,12	-	-	0,010 %	4,65	-	4,65	4,65	-	-	-
Co.Sa.Vi.D. S.r.l.	25.500,00	22.351,00	-	-	0,010 %	2,58	-	2,58	2,24	-	-	0,34
Consorzio Aese-Sangro in liquidazione	464.811,21	9,24	464.801,97	-	4,762 %	(22.133,57)	-	-	0,44	-	-	(0,44)
Consorzio Centro Uno in liquidazione	154.937,07	26.750,00	-	-	2,000 %	3.098,74	-	3.098,74	575,00	-	-	2.523,74
Consorzio Ferroviario Vesuviano	133.000,00	154.957,07	-	-	0,004 %	6,20	-	6,20	6,20	-	-	-
Consorzio Groupement Lesi-Dipenta	258.228,00	103.328,45	-	-	0,010 %	41,32	(15,49)	25,83	10,33	-	-	15,50
Consorzio Malagrotta	2.840,51	-	-	-	0,001 %	300,00	-	300,00	-	-	-	300,00
Consorzio TRA DE CIV.	135.535,00	135.535,00	-	-	17,727 %	27.571,13	-	27.571,13	27.571,69	-	-	(0,56)
Consorzio Utenti Servizi Salaria Vallerica	-	-	-	-	0,001 %	16.500,00	-	16.500,00	-	-	-	16.500,00
Copenhagen Metro Construction Group JV (COMET)	-	(133.207.380,00)	-	(2.210.187,00)	15,000 %	79,63	-	79,63	(19.981.107,00)	-	19.981.107,83	78,80
Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia	-	-	-	-	0,001 %	5.164,57	-	5.164,57	-	-	-	5.164,57
Fondazione Filarmonica Arturo Toscanini	-	-	-	-	0,001 %	5.000,00	-	5.000,00	-	-	-	5.000,00
Fosaro S.r.l.	10.200,00	10.329,00	-	-	0,010 %	1,03	-	1,03	1,03	-	-	-
GGO S.r.l. in liquidazione	25.500,00	1.267,00	-	-	10,000 %	126,70	-	126,70	126,70	-	-	-
Guida Editori S.r.l. in liquidazione	-	-	-	-	0,021 %	5,16	-	5,16	-	-	-	5,16
ISV EUR Istituto per lo Sviluppo Edilizio ed Urbanistico S.p.A.	2.500.000,00	4.938.134,00	-	-	0,919 %	7.333,69	-	7.333,69	45.381,45	-	-	(38.047,76)
K3I - Istituto Grandi Infrastrutture	-	-	-	-	0,001 %	51.645,69	-	51.645,69	-	-	-	51.645,69
Imprese Riunite Genova S.r.l. in liquidazione	25.500,00	25.822,84	-	-	16,100 %	4.157,48	-	4.157,48	4.157,48	-	-	-
Imprese Riunite Genova Seconda S.r.l. in liquidazione	25.000,00	(1.157.515,00)	-	(19.936,00)	-	-	-	-	(186.359,92)	-	256.490,35	(70.130,64)
Industriele CCECF JV Bucaresti S.r.l.	71,90	-	-	-	1,000 %	29,24	-	29,24	-	-	-	29,24
MN 6 S.r.l.	51.000,00	51.000,00	-	-	1,000 %	510,00	-	510,00	510,00	-	-	-
NOVIFIN Nova Via Festival Industries S.r.l.	10.329,14	10.329,14	-	-	0,010 %	1,03	-	1,03	1,03	-	-	-
Pantano S.r.l.	40.800,00	41.316,55	-	-	10,000 %	4.131,66	-	4.131,66	4.131,66	-	-	-
Pavimental S.p.A.	4.669.132,00	44.621.018,00	-	930.888,00	1,303 %	62.007,09	-	62.007,09	581.411,86	-	-	(519.404,77)
Skirea Valchavenna S.p.A.	8.118.182,00	11.198.977,00	1.033,00	-	0,227 %	17.838,66	-	17.838,66	25.421,68	-	-	(7.583,02)
Societad Concesionaria BASSA	12.699.044,46	12.699.044,46	-	-	0,100 %	12.827,32	-	12.827,32	12.699,04	-	-	126,28
Tehran Lavian	-	-	-	-	16,500 %	40,36	-	40,36	-	-	-	40,36
<b>Totale 4) - altre partecipate</b>					-	(22.149,36)	218.008,44	(19.465.854,44)	-	-	20.257.598,38	(633.735,10)
<b>Totale generale</b>												
					-	(114.606.754,41)	356.000.964,07	343.168.143,99	(7.733.143,00)	-	67.500.792,57	(46.892.849,80)

Allegato n°3 Informazioni Movimenti Partecipazioni

Imprese									
	Valore Nominale	N° Azioni Totali	N° Azioni Possedute	Valore Di carico 31.12.2011*	Totale Investimenti	Totale Disseminati	Valore Di carico 31.12.2012*	% Diretta	% Indiretta % Totale
3F System Srl	EUR	50.000,00	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%
A12 Società a responsabilità limitata	EUR	100.000.000,00	-	-	-	-	-	0,000%	71,750%
AR GI S.p.A.	EUR	35.000.000,00	350.000	13.240.125,00	-	-	13.240.125,00	99,999%	0,000%
AS. M. S.r.l.	EUR	10.000,00	-	7.591,00	-	-	7.591,00	75,910%	75,910%
Atadit Algeria - E.s.r.l	DZD	50.000.000,00	-	566.090,24	-	-	566.090,24	100,000%	100,000%
Atadit Arabia Ltd	SAR	5.000.000,00	5.000,00	-	-	-	-	99,999%	0,100%
Atadit Bulgaria LTD	BGN	5.000,00	-	2.556,50	-	-	2.556,50	100,000%	0,000%
Atadit Canada Inc	CAD	20.000,00	-	-	15.243,00	-	-	100,000%	0,000%
Atadit Concessioni S.r.l.	EUR	0,00	-	-	108.880.888,47	-	191.880.888,47	100,000%	0,000%
Atadit Construction Corporation	USD	66.095.000,00	2.000,00	83.000.000,00	-	-	13.574.363,00	100,000%	0,000%
Atadit de Venezuela C.A.	VEB	110.300.000,00	110.300,00	1.297.205,29	-	-	1.297.205,29	99,803%	0,000%
Atadit International Inc.	USD	3.000.000,00	276.000,00	1.329.229,42	-	-	1.329.229,42	100,000%	0,000%
Atadit International J.V.	GBP	2.000.000,00	2.000.000,00	2.875.586,00	-	(21.724,00)	2.856.862,00	100,000%	0,000%
Atadit-Atadit International J.V.	USD	10.000,00	-	-	-	-	-	100,000%	0,000%
Atadit-Mat Popl-CCCF JV S.r.l.	EUR	10.000,00	-	-	-	-	-	66,000%	66,000%
ASTALP/DM S.A.	Bon	3.849.898,00	1.523.459,00	1.518.055,00	2.038,06	-	2.208.977,94	99,613%	0,000%
Aster Construction and Trade A.S.	TRY	3.000.000,00	300.000,00	1.523.380,12	-	(553.751,34)	968.628,78	89,980%	10,011%
Baldi Impianti S.r.l.s.r.l.	EUR	100.000,00	-	-	-	-	-	0,000%	75,000%
Bucarestina S.r.l.s.r.l. in liquidazione	EUR	25.500,00	-	-	-	-	-	78,800%	0,000%
C.O.M.E.S. in liquidazione S.r.l.	USD	20.000,00	-	11.000,00	-	-	11.000,00	55,000%	0,000%
Cachopod Inversiones Limitada	USD	63.712.990,00	-	-	-	-	-	100,000%	100,000%
CO.ME.N.A. S.r.l.s.r.l. in liquidazione	EUR	20.658,00	-	14.549,62	-	-	14.549,62	70,432%	0,000%
CO.MERU S.p.A.	EUR	35.000.000,00	350.000,00	10.044.568,41	-	-	10.044.568,41	99,990%	0,000%
COVA S.r.l.	EUR	10.000,00	-	-	-	-	-	60,000%	60,000%
Consorzio Rio Palla	PEN	0,00	-	-	-	-	-	0,000%	95,000%
Consorzio Stabile Fiat	EUR	100.000,00	-	-	-	-	-	0,000%	99,900%
Costruttrice Atadit Cachopod Limitada	CUP	10.000.000,00	-	12.302,46	0,01	(12.302,47)	-	100,000%	0,000%
Garbi Linea S.r.l.s.r.l.	EUR	15.500,00	-	-	-	-	-	100,000%	100,000%
Garbi Linea S.r.l.s.r.l.	EUR	51.000,00	-	41.177,25	-	-	41.177,25	79,989%	0,000%
General Investment and Development of the Station PFI Hanna (G.B.S.H.)	EUR	10.000,00	-	6.000,00	-	-	6.000,00	100,000%	0,000%
Infrastrade Prigato S.p.A.	DZD	0,00	-	-	-	-	-	72,000%	28,000%
Inversiones Asimco Limitada	EUR	500.000,00	50.000,00	20.000,00	-	-	20.000,00	51,000%	100,000%
Infrastrade CCT JV Romu S.r.l	USD	40.633.000,00	-	-	-	(18.798,09)	321.748,80	0,000%	0,000%
Infrastrade ES S.r.l.	LEI	5.400.000.000,00	-	340.546,89	-	(5.282.763,00)	17.311.280,00	100,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	LEI	232.200,00	45.000,00	22.593.993,00	-	(16.356,72)	46.287,71	100,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	45.900,00	-	16.356,72	-	-	-	51,000%	51,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	45.900,00	-	46.287,71	-	-	-	100,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	TRY	37.418.000,00	-	-	-	-	-	0,000%	92,850%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	10.300,00	-	3.363,30	-	(1.139,85)	2.223,45	74,590%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	TRY	200.000,00	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	1.000.000,00	-	1.000.000,00	-	-	1.000.000,00	100,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	50.000,00	-	50.000,00	-	-	50.000,00	100,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	9.900.000,00	9.299.070,00	9.224.041,50	-	-	9.224.041,50	99,999%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	25.500,00	-	25.753,28	-	-	25.753,28	99,999%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	51.000,00	-	30.987,41	-	-	30.987,41	60,900%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	ZIG	50.000,00	-	29.487,06	-	-	29.487,06	75,000%	25,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	50.000,00	-	1.866.794,32	-	-	1.866.794,32	99,283%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	LEI	10.000.000.000,00	-	-	-	-	-	51,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	10.200,00	-	-	-	-	-	80,000%	80,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	50.000,00	-	37.000,00	-	-	37.000,00	74,000%	74,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	1.000.000,00	-	400.000,00	-	-	400.000,00	100,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	50.000,00	-	30.700,00	-	-	30.700,00	61,400%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	ZIG	200.000.000,00	180.565,00	117	-	(1,17)	-	100,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	30.000.000,00	-	4.500.000,00	-	-	4.500.000,00	60,000%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	51.000,00	-	46.483,12	-	-	46.483,12	90,000%	90,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	CAD	323,00	323,00	-	-	-	-	0,000%	100,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	100.000,00	-	-	-	-	-	80,000%	80,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	EUR	50.000,00	-	45.197,00	-	-	45.197,00	90,394%	0,000%
Infrastrade Roma JV Rometo S.r.l	CUP	5.000.000.000,00	5.000.000,00	-	-	-	-	0,000%	55,000%

Totale I) - Imprese Controllate

165.252.664,67

113.398.170,44

(5.906.836,64)

272.743.985,47





Allegato n°3 Informazioni Movimenti Partecipazioni

Imprese									
Valore	Capitale	N° Azioni	N° Azioni	Valore	Totale	Totale	Valore	% Diretta	% Indiretta
Valore	Nominale	Totali	Possedute	Di carico	Investimenti	Disseminati	Di carico	Al 31/12/2011*	Al 31/12/2012**
<b>3 - Imprese Collegate</b>									
Addizione Ponte Banca S.r.l. in liquidazione	45.900,00	-	-	11.308,86	-	-	11.308,86	24,330%	0,000%
Associazione in partecipazione SEF Attale-Summa-Rusconi	0,00	-	-	-	-	-	-	40,000%	0,000%
Automatida Niagara Mare Adriatico SpA	120.000,00	120.000,00	12.000,00	12.000,00	-	-	12.000,00	10,000%	13,000%
Bionedica Srd	10.000,00	-	-	-	-	-	-	0,000%	44,990%
Blaffi I S.r.l. in liquidazione	25.823,00	-	-	-	-	-	-	32,000%	0,000%
Consorzio Atlante-C.E.	0,00	-	-	-	-	-	-	50,000%	50,000%
Consorzio County Medio	40.000,00	-	-	109.617,98	-	-	109.617,98	28,300%	0,000%
Consorzio County Centro - Prospector y Obra de Fierrecarriles	0,00	-	-	-	-	-	-	32,330%	0,000%
Consorzio F.A.T. in liquidazione	46.483,00	-	-	15.493,71	-	-	15.493,71	33,330%	0,000%
Consorzio C.I.R.C. in liquidazione	51.000,00	-	-	12.911,42	-	-	12.911,42	25,000%	0,000%
Consorzio Consuaro	20.658,00	-	-	5.164,57	-	-	5.164,57	25,000%	0,000%
Consorzio Consuaria S.n.c. in liquidazione	20.658,00	-	-	5.164,57	-	-	5.164,57	25,000%	0,000%
Consorzio Europo Armamento Alta Velocita - C.E.A.A.V.	206.583,00	-	-	51.645,69	-	-	51.645,69	25,000%	0,000%
Consorzio Bazar Due	510.000,00	-	-	170.379,13	-	-	170.379,13	37,400%	0,000%
Consorzio Bazar Uno	520.000,00	-	-	123.949,66	-	-	123.949,66	27,910%	0,000%
Consorzio Ital Co. Ce.	51.600,00	-	-	15.493,71	-	-	15.493,71	30,000%	0,000%
Consorzio Italcentra	77.450,00	-	-	19.867,13	-	-	19.867,13	25,000%	0,000%
Consorzio Metefor in liquidazione	25.823,00	-	-	8.607,62	-	-	8.607,62	33,320%	0,000%
Consorzio MO4 (CM044)	200.000,00	-	-	-	62.100,00	-	62.100,00	31,050%	0,000%
Consorzio Novocem in liquidazione	51.640,00	-	-	-	-	-	-	40,700%	0,000%
Consorzio Pedalombarda 2	10.000,00	-	-	1.796,00	-	-	1.796,00	17,960%	0,000%
Consorzio Ponte Sietro di Mesima in liquidazione	100.000,00	-	-	24.740,00	-	-	24.740,00	51,970%	0,000%
Diga di Bluff S.r.l. in liquidazione	10.327,00	-	-	-	-	-	-	40,000%	0,000%
Eosano S.r.l.	45.900,00	-	-	21.240,56	-	-	21.240,56	50,000%	0,000%
Fino Cerna S.r.l. in liquidazione	50.490,00	-	-	17.043,08	-	-	17.043,08	33,334%	0,000%
FISF S.r.l. in liquidazione	25.500,00	-	-	-	-	-	-	32,000%	0,000%
GED - Gruppo Imprese Italiane	3.000,00	-	-	-	-	-	-	0,000%	30,000%
Grupement Europad	2.000.100.000,00	-	-	654.883,46	-	-	654.883,46	33,335%	0,000%
Grupement Indigasp	100.000,00	-	-	8.087,51	-	-	8.087,51	22,000%	0,000%
Italgas Sp. Zo. O.	207.014.000,00	-	-	-	-	-	-	0,000%	40,000%
M.N. Metropollman di Napoli S.p. A.	100.000.000,00	7.310.794,00	1.653.722,00	3.298.708,14	-	-	3.298.708,14	0,000%	34,000%
Metro S.I.L.S S.r.l.	3.655.397,00	-	-	-	-	-	-	0,000%	22,620%
Metro S.S.p.A.	20.000.000,00	500.000,00	193.500,00	15.500.000,00	-	-	23.777.100,00	100,000%	100,000%
METRO C S.p.A.	50.000.000,00	1.500.000,00	517.500,00	12.771.133,76	-	-	12.771.133,76	34,500%	0,000%
Mitraguosa S.r.l.	25.500,00	-	-	5.055,48	-	-	5.055,48	21,810%	0,000%
Museo-Torretti S.r.l.	10.000,00	-	-	3.500,00	-	-	3.500,00	35,000%	0,000%
N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.r.l. in liquidazione	40.000,00	-	-	20.000,00	-	-	20.000,00	50,000%	0,000%
Nova Metro S.r.l. in liquidazione	40.800,00	-	-	9.934,31	-	-	9.934,31	24,100%	0,000%
Oceyel Yairim Ve Ideme A.S.	250.000.000,00	-	-	13.236.320,57	7.930.310,40	-	21.166.630,97	18,840%	0,000%
Pacific Hydro Chagres	50.603.340,00	-	-	-	-	-	-	0,000%	27,350%
Pedalombarda S.p.A.	80.000.000,00	19.200.000,00	-	4.800.000,00	-	-	4.800.000,00	24,000%	0,000%
Pegoso S.r.l.	260.000,00	-	-	113.750,00	-	-	113.750,00	43,750%	0,000%
S.A.C.I.S. S.r.l. in liquidazione	36.000,00	-	-	-	-	-	-	37,000%	0,000%
S.E.I.E.S. S.p.A.	3.477.500,00	750.000,00	362.475,00	1.872.156,36	124.801,81	-	1.996.958,07	48,300%	0,000%
S.A.T. S.p.A.	19.126.000,00	191.260,00	66.941,00	875.000,00	5.819.100,00	-	6.694.100,00	35,000%	0,000%
Tangerand Seconda S.r.l. in liquidazione	45.900,00	-	-	16.368,35	-	-	16.368,35	42,730%	0,000%
TDE - Bini Srl in liquid.	12.000,00	-	-	-	-	-	-	0,000%	25,000%
<b>Totale 3) - Imprese Collegate</b>									
				53.813.721,63	22.213.412,21	-	76.026.133,74		





**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Ettore Petrolini, 2  
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611  
Telefax +39 06 8077475  
e-mail [it-fmauditaly@kpmg.it](mailto:it-fmauditaly@kpmg.it)  
PEC [kpmgspa@pec.kpmg.it](mailto:kpmgspa@pec.kpmg.it)

## **Relazione della società di revisione ai sensi degli artt. 14 e 16 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
Astaldi S.p.A.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio, costituito dal conto economico separato, dal conto economico complessivo, dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Astaldi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05, compete agli amministratori della Astaldi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 3 aprile 2012.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2012 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa della Astaldi S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori della Astaldi S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle

informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b), dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2012.

Roma, 29 marzo 2013

KPMG S.p.A.



Benedetto Gamucci  
Socio