

Astaldi S.p.A.

Bilancio di esercizio

**Prospetti contabili e note esplicative al 31
dicembre 2011**



2011

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	31/12/2011	31/12/2010
Ricavi	1	1.948.735.424	1.551.074.822
<i>di cui v/parti correlate</i>		395.256.229	192.932.000
Altri Ricavi operativi	2	89.327.924	122.657.341
<i>di cui v/parti correlate</i>		25.519.249	22.791.705
Totale ricavi		2.038.063.348	1.673.732.163
Costi per acquisti	3	(340.979.703)	(258.747.753)
<i>di cui v/parti correlate</i>		(702.041)	(33.584)
Costi per servizi	4	(1.248.287.338)	(1.042.206.618)
<i>di cui v/parti correlate</i>		(481.781.262)	(425.075.505)
Costi del personale	5	(170.588.112)	(159.918.022)
Ammortamenti e svalutazioni	6	(37.288.044)	(37.012.883)
Altri costi operativi	7	(30.549.589)	(20.551.534)
<i>di cui v/parti correlate</i>		(1.561.656)	(657.232)
Totale Costi		(1.827.692.786)	(1.518.436.810)
Risultato Operativo		210.370.562	155.295.353
Proventi Finanziari	8	45.184.237	41.973.894
<i>di cui v/parti correlate</i>		15.342.678	19.949.746
Oneri finanziari	9	(150.382.948)	(123.753.418)
<i>di cui v/parti correlate</i>		(44.058.132)	(33.434.668)
TOTALE AREA FINANZIARIA		(105.198.711)	(81.779.524)
UTILE(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		105.171.851	73.515.829
Imposte	10	(42.517.506)	(26.624.469)
UTILE(PERDITA) DELL'ESERCIZIO		62.654.345	46.891.360
Utile per azione base	11	0,64	0,48
Utile per azione diluito		0,64	0,48

CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO

(Importi in Euro)	Note	31/12/2011	31/12/2010
Utile (perdita) dell'esercizio		62.654.345	46.891.360
Variazione Riserva di Cash Flow Hedge	23	2.791.127	938.005
Risultato delle altre componenti del Gruppo		2.791.127	938.005
Risultato complessivo		65.445.472	47.829.365

SITUAZIONE PATRIMONIALE - FINANZIARIA

Importi in Euro

ATTIVITA'	Note	31/12/2011	31/12/2010
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	12	131.809.092	137.493.729
Investimenti immobiliari	13	167.242	173.361
Attività immateriali	14	3.982.975	3.024.884
Investimenti in partecipazioni	15	226.555.934	157.414.256
Attività finanziarie non correnti	16	185.752.451	68.470.666
<i>di cui v/parti correlate</i>		165.472.042	49.397.187
Altre attività non correnti	17	24.949.633	18.555.973
Imposte differite attive	10	13.391.585	16.820.717
Totale Attività non correnti		586.608.912	401.953.586
Attività correnti			
Rimanenze	18	79.307.981	82.407.424
Importi dovuti dai committenti	19	963.485.654	780.812.018
<i>di cui v/parti correlate</i>		118.226.701	51.334.178
Crediti Commerciali	20	749.856.392	610.371.509
<i>di cui v/parti correlate</i>		154.929.558	126.871.031
Attività finanziarie correnti	16	5.290.293	7.293.456
Crediti Tributari	21	83.126.029	64.051.365
Altre attività correnti	17	263.537.296	300.325.209
<i>di cui v/parti correlate</i>		48.339.822	71.878.273
Disponibilità liquide	22	241.247.279	239.666.706
Totale attività correnti		2.385.850.924	2.084.927.687
Totale Attività		2.972.459.836	2.486.881.273
PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'			
Patrimonio netto	23		
Capitale sociale		196.849.800	196.849.800
Azioni Proprie		-3.298.416	-3.243.558
Riserve:			
Riserva legale		20.797.380	18.452.812
Riserva straordinaria		170.019.430	140.818.167
Utili (perdite) a nuovo		-1.194.606	-1.194.606
Altre riserve		7.592.964	6.466.031
Altre componenti del conto economico complessivo		-7.857.135	-10.648.262
Totale capitale e riserve		382.909.417	347.500.384
Utile (perdita) dell'esercizio		62.654.345	46.891.360
Totale Patrimonio Netto		445.563.762	394.391.744
Passività non correnti			
Passività finanziarie non correnti	24	514.408.584	471.410.895
<i>di cui v/parti correlate</i>		27.409.493	18.404.082

Altre passività non correnti	25	760.226	10.127
Benefici per i dipendenti	26	5.630.864	5.820.437
Totale passività non correnti		520.799.674	477.241.459
Passività correnti			
Importi dovuti ai committenti	19	377.023.452	304.297.960
<i>di cui v/parti correlate</i>		78.695.696	2.827.387
Debiti Commerciali	27	979.021.858	806.569.391
<i>di cui v/parti correlate</i>		345.063.338	322.097.727
Passività finanziarie correnti	24	368.175.222	301.652.599
<i>di cui v/parti correlate</i>		3.687.205	
Debiti Tributari	28	63.019.744	47.645.077
Fondi per rischi ed oneri correnti	29	111.237.433	66.927.021
Altre passività correnti	25	107.618.691	88.156.022
<i>di cui v/parti correlate</i>		18.992.808	6.858.341
Totale passività correnti		2.006.096.400	1.615.248.070
Totale passività		2.526.896.074	2.092.489.529
Totale Patrimonio netto e passività		2.972.459.836	2.486.881.273

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto

(Importi in Euro)

	Variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2011							
	<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>Utili accumulati</i>	<i>Utile del periodo</i>	Totale Patrimonio netto
Saldo al 01 gennaio 2011	193.606.242	18.452.812	140.818.167	(10.648.262)	6.466.031	(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	(54.858)	0	2.809	0	(67.416)	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
Saldo al 31 Dicembre 2011	193.551.384	20.797.380	170.019.430	(7.857.135)	7.592.964	(1.194.606)	62.654.345	445.563.762

Importi in Euro

	Variazioni del patrimonio netto al 31 dicembre 2010							
	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre componenti del conto economico complessivo	Altre riserve	Utili accumulati	Utile del periodo	Totale Patrimonio netto
Saldo al 01 gennaio 2009	193.610.302	14.971.826	88.306.887	(11.586.267)	5.130.303	(4.830.126)	73.255.237	358.858.162
Utile delle attività in funzionamento 2010	0	0	0	0	0	0	46.891.360	46.891.360
Cash flow hedge di periodo	0	0	0	938.005	0	0	0	938.005
RISULTATO ECONOMICO COMPLESSIVO				938.005			46.891.360	47.829.365
Azioni Proprie	(4.060)	0	103.752	0	(109.410)	0	0	(9.718)
Dividendi	0	0	0	0	0	0	(12.686.907)	(12.686.907)
Fondo ex art.27	0	0	0	0	0	0	(1.044.296)	(1.044.296)
Destinazione utile 2009	0	3.480.986	52.407.528	0	0	3.635.519	(59.524.033)	0
Riserva da assegnazione stock grant	0	0	0	0	1.445.138	0	0	1.445.138
Saldo al 31 dicembre 2010	193.606.242	18.452.812	140.818.167	(10.648.262)	6.466.031	(1.194.606)	46.891.360	394.391.744

Rendiconto finanziario

(Importi in Euro)	31/12/2011	31/12/2010
A - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:		
Risultato del periodo <i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>	62.654.345	46.891.360
Imposte differite	1.756.652	2.030.214
Ammortamenti e svalutazioni	77.828.956	69.432.891
Accantonamento Fondi rischi ed oneri	7.665.000	744.000
Costi per il TFR e per i piani a benefici definiti	219.591	204.716
Costi per piani di incentivazione ai dipendenti	1.033.818	1.544.200
Minusvalenza su cessioni attività non correnti	3.250.078	1.702.422
Plusvalenze su cessioni attività non correnti	(2.194.688)	(1.854.902)
<i>Subtotale</i>	89.559.407	73.803.541
<i>Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):</i>		
Crediti commerciali	(139.484.883)	47.453.249
<i>di cui v/parti correlate</i>	(28.058.527)	(54.185.176)
Rimanenze e Importi dovuti dai Committenti	(179.574.193)	(177.422.252)
<i>di cui v/parti correlate</i>	(66.892.523)	(1.273.429)
Debiti commerciali	172.452.467	168.204.882
<i>di cui v/parti correlate</i>	22.965.611	105.157.648
Fondi rischi e oneri	(321.922)	19.173.923
Importi dovuti ai committenti	72.725.492	(40.701.049)
<i>di cui v/parti correlate</i>	75.868.309	2.827.387
Altre attività operative	14.748.721	(71.965.024)
<i>di cui v/parti correlate</i>	23.538.451	(16.544.107)
Altre passività operative	32.796.965	17.905.787
<i>di cui v/parti correlate</i>	12.134.467	(17.282.967)
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti	(409.164)	(1.038.408)
<i>Subtotale</i>	(27.066.517)	(38.388.892)
Flussi di cassa da attività operative	125.147.235	82.306.009
B - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Investimento netto in immobilizzazioni immateriali	(8.087.341)	(171.094)
Investimento netto in immobilizzazioni materiali	(24.468.038)	(3.338.294)
Vendita (Acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita, copertura perdite di società non consolidate	(72.715.256)	(33.252.750)
Introiti netti dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari	(1.055.390)	152.480
Variazione attività di finanziamento partecipazioni	(117.281.785)	(19.052.563)

<i>di cui v/parti correlate</i>	(116.074.855)	(2.397.086)
Variazione dei diritti di credito da attività in concessione		43.045.587
Flussi di cassa da attività di investimento	(223.607.810)	(12.616.634)
C - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Dividendi erogati	(14.644.967)	(12.686.907)
Accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni	42.997.689	(48.855.042)
<i>di cui v/parti correlate</i>	9.005.411	11.582.113
Variazione netta dei debiti finanziari correnti (inclusi i leasing)	66.522.623	(58.535.526)
<i>di cui v/parti correlate</i>	3.687.205	
Variazione netta delle attività finanziarie		2.671.652
Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni e azioni proprie	2.003.163	(3.329.158)
Altri movimenti	3.162.640	1.329.129
Flussi di cassa da attività di finanziamento	100.041.148	(119.405.852)
AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.580.573	(49.716.477)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	239.666.706	289.383.183
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	241.247.279	239.666.706

Informazioni aggiuntive al rendiconto Finanziario	31/12/2011	31/12/2010
Imposte sul reddito pagate nell'esercizio	52.116.448	16.072.168
Oneri finanziari netti pagati nell'esercizio	28.237.846	15.769.864

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 16 marzo 2012. 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 2011 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 2011 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 ed 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 2010, al fine di una migliore e più corretta esposizione comparativa, sono stati riclassificati, senza peraltro modificare i valori del patrimonio netto al 31 dicembre 2010 e del risultato economico al 31 dicembre 2010.

CRITERI DI REDAZIONE

Il bilancio individuale 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 individuale è stato redatto, altresì, con il 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 2011 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 pertinenti 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.

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 2011 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, 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" e valutate al fair value oppure al costo in conformità allo IAS 39. In particolare viene adottata una valutazione al costo in caso di

partecipazioni non quotate o di partecipazioni per le quali il fair value non possa essere attendibilmente determinato; in tal caso il costo viene rettificato per le perdite di valore secondo quanto disposto dallo IAS 39.

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo ed il valore netto di realizzo. Il 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 2011, analogamente al precedente esercizio, le categorie adottate riguardano quella dei crediti e finanziamenti e quella delle attività al fair value con contropartita al conto economico; in quest'ultima ricadono i derivati ed alcuni titoli tuttavia di modesto ammontare.

Attività finanziarie al fair value con contropartita al conto economico.

Tale categoria include le attività finanziarie acquisite a scopo di negoziazione a breve termine o quelle così designate inizialmente dal management. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, inclusi quelli incorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. 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 quotate in un mercato attivo, dalle quali sono attesi pagamenti fissi o determinabili. Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Eventuali perdite di valore determinate attraverso impairment test sono rilevate a conto economico. Tali attività sono classificate come attività correnti, salvo che per le quote con scadenza superiore ai 12 mesi, che vengono incluse tra le attività non correnti.

Attività finanziarie detenute fino a scadenza

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

Tali attività sono valutate al costo ammortizzato sulla base del metodo del tasso di interesse effettivo. Sono classificate tra le attività correnti quelle la cui scadenza contrattuale è prevista entro i 12 mesi successivi. Eventuali

perdite di valore determinate attraverso *impairment test* sono rilevate a conto economico.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR) è un "programma a contributi definiti" come definito dallo IAS 19. La cui relativa contabilizzazione viene effettuata nel rispetto del principio citato.

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 dall'UE con data di efficacia il 1° Gennaio 2011.

REGOLAMENTO UE

CONTENUTO

REGOLAMENTO (UE) 1293/2009
del 24 dicembre 2009

Modifica allo IAS 32 - Classificazione dell'emissione dei diritti

REGOLAMENTO (UE) N.
574/2010 DELLA COMMISSIONE
del 30 giugno 2010

Modifica dell'IFRS 1 Esenzione limitata dall'informativa comparativa prevista dall'IFRS 7 per i neo-utilizzatori - Modifica dell'IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative

REGOLAMENTO (UE) N.
632/2010 DELLA COMMISSIONE

IAS 24 Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate - Modifica

del 19 luglio 2010

all'IFRS 8 Settori operativi

REGOLAMENTO (UE) N.
633/2010 DELLA COMMISSIONE
del 19 luglio 2010

Modifiche all'Interpretazione IFRIC 14
Pagamenti anticipati relativi a una previsione
di contribuzione minima

REGOLAMENTO (UE) N.
662/2010 DELLA COMMISSIONE
del 23 luglio 2010

Interpretazione IFRIC 19 Estinzione di
passività finanziarie con strumenti
rappresentativi di capitale - Modifica all'IFRS
1 Prima adozione degli International
Financial Reporting Standard

REGOLAMENTO (UE) N.
149/2011 DELLA COMMISSIONE
del 18 febbraio 2011

Miglioramenti agli International Financial
Reporting Standards

I principi e le interpretazioni omologati con i regolamenti indicati non hanno determinato particolari impatti sia sulla misurazione e rilevazione delle poste economiche e patrimoniali e sia sulla informativa di bilancio.

Si segnala altresì che nel 2011 è stato emanato il REGOLAMENTO (UE) N. 1205/2011 DELLA COMMISSIONE del 22 novembre 2011 relativo alle modifiche all'IFRS 7 "Strumenti finanziari: informazioni integrative – Trasferimenti di attività finanziarie". A tale riguardo la Società sta analizzando gli effetti derivanti dalle modifiche all'IFRS 7 ma ad una prima analisi gli impatti saranno solo di natura informativa.

NOTE AL BILANCIO D'ESERCIZIO

1 Ricavi: Euro mgl. 1.948.735 (Euro mgl. 1.551.075)

I ricavi da lavori ammontano a complessivi Euro mgl. 1.948.735 e risultano in aumento di circa il 26% rispetto al 31 dicembre 2010. Tale aumento, che è in linea con gli obiettivi di piano, è riconducibile ad un incremento generalizzato delle aree strategiche in cui opera la Società compresa l'area domestica. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	214.401	255.333	(40.932)
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	1.734.335	1.295.742	438.592
Totale	1.948.735	1.551.075	397.660

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

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

	31/12/11	%	31/12/10	%	Variazione
Italia	957.257	49,1%	761.640	49,1%	195.617
Europa	619.172	31,8%	399.427	25,8%	219.745
America	210.162	10,8%	253.101	16,3%	(42.939)
Africa	162.144	8,3%	136.906	8,8%	25.238
Totale	1.948.735	100,0%	1.551.075	100,0%	397.661

Da rilevare in relazione alla composizione geografica dei ricavi un significativo incremento dell'area Europa Centro-Orientale attribuibile in particolare all'area rumena (Strada Nazionale Arad-Orodea, Autostrada Medgidia-Costanza, Autostrada Arad - Timisora) ed all'area polacca (Strada Nazionale NR-8, Linea 2 della metropolitana di Varsavia) ed inoltre nell'area africana ovvero algerina (Ferrovia SMS); altresì da segnalare al riguardo anche l'area domestica, in cui concorrono principalmente all'incremento i lavori della Strada Statale Jonica, della Metropolitana Linea 5 di Milano, e gli Ospedali toscani (Lucca, Massa, Pistoia, Prato). Si rinvia tuttavia alla Relazione sulla Gestione per una informativa di dettaglio sulle commesse.

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

2 Altri Ricavi: Euro mgl. 89.328 (Euro mgl. 122.657)

Gli altri ricavi, pari ad Euro mgl. 89.328 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:

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Ricavi da vendita merci	26.084	39.158	-13.074
Servizi e prestazioni a terzi	32.673	34.854	-2.181
Servizi e prestazioni per la gestione di iniziative comuni	10.101	5.642	4.459
Fitti e noleggi attivi	7.202	7.403	-201
Plusvalenze nette da cessione da attività materiali	2.195	1.855	340
Altri	11.073	33.745	-22.672
Totale	89.328	122.657	-33.329

Al riguardo c'è da rilevare un decremento generalizzato delle componenti significative della voce in commento, ed in particolare per quanto riguarda i ricavi da vendita merci. La diminuzione è da attribuire soprattutto all'area turca e riferibile ad operazioni poste in essere con i subappaltatori nel precedente esercizio a valere sui singoli contratti; altresì i ricavi per servizi e prestazioni contribuiscono alla diminuzione della voce in commento con riferimento alle commesse dell'area turca e polacca. Da segnalare poi il decremento della componente Altri attribuibile principalmente ad una diminuzione degli indennizzi assicurativi ed all'utilizzo di fondi del passivo. La voce è composta principalmente: da indennizzi assicurativi per Euro mgl 2.662; da utilizzo Fondi, per Euro mgl 2.922, risultati eccedenti rispetto al fabbisogno di risorse future necessarie per soddisfare eventuali obbligazioni derivanti da eventi passati; da sopravvenienze per Euro mgl 1.791; da altri ricavi diversi, per Euro mgl 2.822 e comunque relativi a servizi e prestazioni di natura ordinaria.

3 Costi per acquisti: Euro mgl. 340.980 (Euro mgl. 258.748)

I costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo insieme alla variazione delle giacenze di magazzino ammontano a complessivi Euro mgl. 340.980 e si incrementano rispetto al periodo precedente di circa il 32%. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Costi per acquisti	359.455	251.654	107.801
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	-18.475	7.094	-25.569
Totale	340.980	258.748	82.232

L'incremento è principalmente connesso all'aumento delle produzioni eseguite nell'anno e si lega conseguentemente all'incremento delle variazioni dei lavori in corso su ordinazione, commentato in precedenza, relativamente all'area Est Europa (Romania, Polonia) in particolar modo alle commesse rumene (Strada Nazionale Arad-Orodea, Autostrada Medgidia-Costanza, Autostrada Arad - Timisora) e polacca (Strada Nazionale NR-8 e Linea 2 della metropolitana di Varsavia), ed inoltre nell'area africana ovvero Algeria (Ferrovia SMS). Per quanto riguarda l'area domestica il contributo positivo alla voce in commento è relativo ai lavori relativi alla Strada Statale Jonica, e alla metropolitana Linea 5 di Milano.

La composizione geografica dei costi per acquisti è la seguente:

	31/12/11	%	31/12/10	%	Variazione
Italia	70.782	19,7%	54.016	21,5%	16.766
Europa	228.481	63,6%	137.694	54,7%	90.787
America	20.196	5,6%	31.907	12,7%	(11.711)
Africa	39.996	11,1%	28.037	11,1%	11.959
Totale	359.455	100,0%	251.654	100,0%	107.801

4 Costi per servizi: Euro mgl. 1.248.287 (Euro mgl. 1.042.207)

I costi per servizi ammontano a complessivi Euro mgl. 1.248.287 e mostrano un generale incremento di circa il 20% rispetto al periodo precedente. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Costi consortili	461.902	422.247	39.656
Subappalti ed altre prestazioni	604.936	466.662	138.274
Consulenze tecniche, amministrative e legali	63.855	55.310	8.546
Emolumenti amministratori e sindaci	2.470	3.568	(1.097)
Utenze	7.860	8.438	(578)
Viaggi e trasferte	3.369	3.604	(235)
Assicurazioni	19.720	13.145	6.575
Noleggi ed altri costi	68.714	46.848	21.866
Fitti e spese condominiali	5.354	4.389	965
Spese di manutenzione su beni di terzi	405	360	45
Altri	9.702	17.636	(7.936)
Totale	1.248.287	1.042.207	206.080

Al riguardo c'è da rilevare un incremento generalizzato delle componenti significative della voce in commento, ed in particolare l'aumento dei costi consortili, i quali si riferiscono alla esecuzione di opere in associazione con altri partners, ed afferenti soprattutto alle commesse realizzate in Italia quali i lavori della Strada Statale Jonica DG 22, degli Ospedali toscani, dell'autostrada Pedemontana Lombarda, e della Scuola Carabinieri di Firenze.

In relazione ai costi per subappalti si rileva un incremento di circa il 30%, ed in particolare nelle due principali aree operative che hanno manifestato anche un maggiore incremento nella produzione dell'esercizio ed in particolare nell'area rumena (Strada Nazionale Arad-Orodea, Autostrada Medgidia-Costanza, Autostrada Arad - Timisora) ed nell'area polacca (Strada Nazionale NR-8, Linea 2 della metropolitana di Varsavia). Altresì l'incremento è da ricondurre alla realizzazione dell'aeroporto di Milas-Bodrum in Turchia ed alle commesse domestiche ed in particolare il Prolungamento Linea 5 di Milano. Di seguito la composizione geografica dei costi per subappalto.

	31/12/11	%	31/12/10	%	Variazione
Italia	221.460	36,6%	181.713	39,0%	39.747
Europa	295.818	48,9%	183.510	39,3%	112.308
America	69.310	11,5%	72.074	15,4%	(2.764)
Africa	18.104	3,0%	29.362	6,3%	(11.258)
Asia	244	0,0%	3	0,0%	241
Totale	604.936	100,0%	466.662	100,0%	138.274

In ultimo da segnalare l'incremento dei costi per noleggio ascrivibile all'area rumena, polacca ed algerina e la componente residuale "Altri" che si riduce rispetto all'esercizio precedente e composta principalmente da spese di guardiania.

5 Costi del personale: Euro mgl. 170.588 (Euro mgl. 159.918)

I costi del personale pari a Euro mgl. 170.588 si incrementano rispetto al periodo precedente di circa 7%. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Salari e stipendi	114.059	105.805	8.254
Oneri sociali	29.352	26.413	2.939
Altri costi	25.923	25.951	-28
Altri benefici successivi al rapporto di lavoro	220	205	15
Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni	1.034	1.544	-510
Totale	170.588	159.918	10.670

In relazione alla voce in commento si rileva un incremento nelle aree del Est Europa (Romania, Polonia) e in Italia in ragione anche dei maggiori livelli di produzione realizzati nell'esercizio; tuttavia è da rilevare una diminuzione dell'incidenza percentuale della voce in questione rispetto ai ricavi realizzati nel periodo (2011: 8,4%; 2010:9,6%). La componente "Altri costi" che risulta sostanzialmente in linea rispetto al precedente esercizio

accoglie sia i componenti di costo accessori al costo del personale legati alla gestione dello stesso (formazione, mensa, vitto, etc) nonché lo stanziamento del costo del TFR quale piano a contributi definiti così come definito dallo IAS 19. La componente “Altri benefici successivi al rapporto di lavoro” è rappresentativa della rivalutazione del TFR stanziato fino alla entrata in vigore della nuova normativa. Si rinvia alla nota 26 per un dettaglio sulla movimentazione del TFR.

La componente della voce in commento “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 e alle condizioni di cui al Regolamento. 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 e 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 1.034 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 effettuata per l'esercizio 2011:

- Tasso di dividendo: 3,25%
- Volatilità: 43%
- Probabilità di raggiungimento degli obiettivi: 95%
- Tasso risk free: 1,40%

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

	31/12/11	%	31/12/10	%	Variazione
Italia	70.786	41,5%	65.731	41,1%	5.055
Europa	47.315	27,7%	35.744	22,4%	11.571
America	29.989	17,6%	35.916	22,5%	(5.927)
Africa	21.535	12,6%	21.788	13,6%	(253)
Asia	963	0,6%	739	0,4%	224
Totale	170.588	100,0%	159.918	100,0%	10.670

Composizione del personale	31/12/11	31/12/10	Variazione
Dirigenti	143	125	18
Quadri	125	118	7
Impiegati	1.931	1.893	38
Operai	3.474	3.792	-318
Totale	5.673	5.928	-255

6 Ammortamenti e svalutazioni: Euro mgl. 37.288 (Euro mgl. 37.013)

I costi per ammortamenti e svalutazioni pari a Euro mgl. 37.288 mostrano, nella loro visione complessiva tra ammortamenti di attività immateriali e materiali, un lieve incremento rispetto al periodo precedente. La voce in commento è composta come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Ammortamenti attività immateriali	7.129	1.087	6.042
Ammortamenti attività materiali	30.159	35.926	-5.767
Totale	37.288	37.013	275

Da segnalare che nella posta in commento è compreso, per un valore residuale, l'ammortamento degli investimenti immobiliari; si rinvia alla nota 13 per un'informazione di dettaglio.

7 Altri costi operativi: Euro mgl. 30.550 (Euro mgl. 20.552)

Gli altri costi operativi pari a Euro mgl. 30.550 mostrano un incremento attribuibile a tutte le componenti della voce in commento, la quale si compone come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Accantonamenti per rischi ed oneri	7.665	744	6.921
Altri costi operativi	22.885	19.808	3.077
Totale	30.550	20.552	9.998

L'incremento degli accantonamenti per rischi ed oneri riflette la stima degli oneri che la Società ha valutato nell'ambito di strutture associative costituite con altri General Contractor per la realizzazione di iniziative in Italia relative ad infrastrutture di trasporto. Le manifestazioni finanziarie di

tali possibili oneri potrebbero realizzarsi all'esito della risoluzione di complesse situazioni contrattuali e partecipative che afferiscono alle specifiche situazioni, con effetti sui prossimi esercizi.

Gli altri costi operativi, che mostrano un incremento rispetto all'esercizio precedente, sono composti come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Sopravvenienze ed insussistenze per rettifiche di valutazione	966	1.717	-751
Oneri di natura erariale	8.841	4.986	3.855
Altri costi amministrativi e diversi	13.078	13.105	-27
Totale	22.885	19.808	3.077

Più in particolare l'incremento è da attribuire agli oneri di natura erariale (dazi doganali, tasse di concessione, ecc.) soprattutto nell'area venezuelana e turca. Da rilevare poi che il decremento delle sopravvenienze e delle insussistenze per Euro mgl. 751 afferisce a minori differenze di stima rispetto all'esercizio precedente.

8 Proventi finanziari: Euro mgl. 45.184 (Euro mgl. 41.974)

I proventi finanziari si incrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro mgl. 3.210 e si compongono come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Proventi da imprese controllate	5.632	10.965	(5.333)
Proventi da imprese collegate	855	1.354	(498)
Proventi da altre imprese partecipate	-	5.791	(5.791)
Proventi derivanti da operazioni finanziarie con Istituti di credito	2.126	1.574	551
Commissioni su fidejussioni	3.098	1.419	1.679
Utili su cambi	11.699	14.241	(2.542)
Proventi da strumenti finanziari derivati	1.632	2.149	(517)
Altri proventi finanziari	20.143	4.480	15.662
Totale	45.184	41.974	3.210

Nell'analisi delle componenti della voce in commento l'incremento è da attribuire sostanzialmente alle commissioni attive su fidejussioni e alla componente "Altri proventi finanziari" il cui incremento deriva da interessi su ritardato pagamento da parte dei clienti e da operazioni di gestione della tesoreria.

Da rilevare in ultimo il decremento di alcuni componenti ed in particolare attribuibile ad una diversa dinamica dei dividendi delle controllate ed ad una gestione valutaria che, sebbene evidenzia una flessione degli utili, genera parimenti una consistente diminuzione delle perdite su cambi come rappresentato di seguito nella composizione della voce oneri finanziari.

9 Oneri finanziari: Euro mgl. 150.383 (Euro mgl. 123.753)

La voce in commento si incrementa rispetto all'esercizio precedente in relazione al costo dei finanziamenti funzionale agli investimenti per la crescita esterna ed interna della Società ed alle commissioni su fidejussioni legati all'operatività della produzione realizzata.

Le componenti finanziarie della voce in commento sono di seguito indicate:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Commissioni su fidejussioni	20.449	17.380	3.068
Oneri derivanti da rapporti finanziari con Istituti di credito	31.401	24.845	6.555
Perdite su cambi	16.982	23.251	(6.269)
Oneri da strumenti finanziari derivati	12.288	14.408	(2.120)
Oneri finanziari su contratti di leasing	280	637	(357)
Altri oneri finanziari	16.224	9.919	6.305
Totale	97.623	90.441	7.182
Svalutazioni di partecipazioni	40.831	33.146	7.685
Svalutazioni di titoli e crediti	11.929	166	11.763
Totale	52.760	33.312	19.448
Totale oneri finanziari	150.383	123.753	26.630

Più in particolare si segnala un aumento, afferente sostanzialmente all'area domestica, della componente interessi su finanziamenti, pari ad Euro mgl. 31.401, che si spiega principalmente: per Euro mgl. 25.269 (2010: 20.688) ad interessi su finanziamenti, per Euro mgl. 4.006 (2010: 2.210) ad interessi su debiti finanziari a breve termine, per Euro mgl. 1.264 (2010: 1.205) da commissioni e spese bancarie. L'incremento delle commissioni su fidejussioni è ascrivibile all'area algerina (Ferrovia SMS) e polacca (Metro Varsavia). In ultimo la componente residuale "Altri oneri finanziari" si riferiscono principalmente 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 alle rispettive controparti.

Con riguardo poi alla componente finanziaria relativa alle svalutazioni di attività finanziarie, misurate sulla base di valutazioni di impairment, c'è da evidenziare un incremento relativo all'area asiatica e sudamericana.

10 Imposte sul reddito: Euro mgl. 42.518 (Euro mgl. 26.624)

L'ammontare complessivo delle imposte di competenza del periodo riferito alla sede ed alle stabili organizzazioni all'estero è pari ad Euro mgl. 42.518. Il tax rate, comprensivo dell'incidenza IRAP, è pari al 40%. La voce in commento è composta come segue:

<i>Conto Economico</i>	<i>31/12/2011</i>	<i>31/12/2010</i>	<i>Variazione</i>
Imposte correnti sul reddito (*)	33.395	21.551	11.844
Imposte differite sul reddito (*)	1.758	1.941	(183)
Imposte correnti I.R.A.P.	6.042	4.977	1.065
Imposte differite I.R.A.P.	(2)	89	(91)

Imposte sostitutive e altre	1.324	(1.934)	3.258
Totale	42.518	26.624	15.893

(*) 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. 13.392

<i>Stato Patrimoniale</i>	<i>2011 Ires</i>	<i>2011 Irap</i>	<i>2010 Ires</i>	<i>2010 Irap</i>
a) Imposte differite attive derivanti da:	16.535	562	17.758	685
- fondi rischi tassati	10.819	562	11.307	684
- fondo rischi interessi mora tassati	197		428	
- differenze cambio valutative	5.169		5.525	
- altre	350		498	1
b) Imposte differite passive derivanti da:	-3.173	-532	-1.090	-532
- fabbricati iscritti al valore equo quale sostituto del costo	-3.752	-532	-3.752	-532
- quota imponibile dividendi	-32		-47	
- interessi di mora da incassare	-2.371		-1.330	
- riserva di cash flow hedge	2.982		4.039	
c) Imposte differite attive (passive) nette a) - b)	13.362	30	16.668	153
d) Imposte differite del periodo imputate a conto economico	1.758	-2	1.941	89

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:

	2011	%	2010	%
Utile ante-imposte	105.172		73.516	
Imposta sul reddito teoriche	28.922	27,5%	20.217	27,5%
Effetto netto delle variazioni in aumento (diminuzione) permanenti	5.850	5,6%	1.507	2,0%
Effetto netto della fiscalità differita e corrente di entità estere e altre rettifiche	381	0,4%	1.768	2,4%
Imposte sostitutive e altre	1.324	1,3%	(1.934)	-2,6%
IRAP (corrente e differita)	6.041	5,7%	5.066	6,9%
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	42.518	40,4%	26.624	36,2%

11 Utile per azione: Euro 0,64 (Euro 0,48)

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

	31 dicembre 2011	31 dicembre 2010
Numeratore		
Utile dell'esercizio	62.654	46.891
Denominatore (in unità)		
Media ponderata delle azioni (tutte ordinarie)	98.424.900	98.424.900
Media ponderata delle azioni proprie	(668.467)	(765.884)
Media ponderata delle azioni da utilizzare ai fini del calcolo dell'utile per azione base	97.756.433	97.659.016
Utile (perdita) per azione base	0,641	0,480

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, che si potrebbero assegnare agli eventuali beneficiari, si ottiene un risultato pari a Euro 0,639.

12 Immobili, impianti e macchinari: Euro mgl. 131.809 (Euro mgl. 137.494)

Le immobilizzazioni materiali si decrementano, ed in particolare nell'area algerina e turca, rispetto al precedente esercizio di circa Euro mgl. 5.685.

Tale decremento è da attribuire principalmente alla modalità di esecuzione dei lavori in regime di "General Contractor", nonché ad una accurata politica degli investimenti che tiene conto dell'utilizzo ottimale dei cespiti lungo la loro vita utile, nonché delle distinte fasi di produzione delle singole commesse realizzate direttamente. La tabella di seguito evidenzia la

movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2011.

	Terreni e Fabbricati	Impianti Generici e Specifici	Escavatori, Pale ed Automezzi	Attrez.re varie e macchine	Immobiliz.ni in corso ed acconti	Totale
Valore al 31/12/2010, al netto degli ammortamenti(1)	38.924	53.793	23.267	19.694	1.815	137.494
<i>Incrementi derivanti da acquisizioni</i>	100	11.020	6.599	7.645	9.380	34.744
	39.024	64.813	29.866	27.340	11.196	172.238
<i>Ammortamenti</i>	-999	-11.513	-10.273	-7.366	0	-30.153
<i>Altre dismissioni</i>	0	-6.224	-2.058	-1.227	-993	-10.502
<i>Riclassifiche e trasferimenti</i>	-26	563	96	12	-644	0
<i>Altri movimenti</i>	0	-4.907	680	-12	4.464	226
Valore al 31.12.2011, al netto degli ammortamenti (2)	37.999	42.731	18.311	18.746	14.023	131.809
(1) di cui						
- Costo	45.006	111.947	86.620	55.619	1.815	301.007
- Fondo Ammortamento	-6.081	-58.154	-63.353	-35.925	0	-163.513
Valore Netto	38.924	53.793	23.267	19.694	1.815	137.494
(2) 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
Valore Netto	37.999	42.731	18.311	18.746	14.023	131.809

Il valore degli immobili, impianti e macchinari comprende una componente di beni in leasing per un valore netto contabile pari a Euro mgl. 11.322 come di seguito rappresentato:

	Impianti specifici e generici	Escavatori, pale e automezzi	Attrezzature varie e macchine	Totale
Valore al 31.12.2011, al netto degli ammortamenti				
<i>di cui</i>				
- Costo	6.614	5.855	3.574	16.043
- Fondo Ammortamento	-1.776	-2.197	-748	-4.721
Valore Netto	4.838	3.658	2.826	11.322

13 Investimenti immobiliari: Euro mgl. 167 (Euro mgl. 173)

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

<i>Valore al 31/12/2010, al netto degli ammortamenti (1)</i>	173
<i>Ammortamenti</i>	<u>(6)</u>
<i>Valore al 31/12/2011, al netto degli ammortamenti(2)</i>	167
<i>(1) di cui</i>	
- <i>Costo</i>	204
- <i>Fondo Ammortamento</i>	<u>(31)</u>
Valore Netto	173
<i>(2) di cui</i>	
- <i>Costo</i>	204
- <i>Fondo Ammortamento</i>	<u>(37)</u>
Valore Netto	167

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 né una gamma di valori del fair value.

14 Attività immateriali: Euro mgl. 3.983 (Euro mgl. 3.025)

Le attività immateriali si mantengono sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente. 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 Attività Immateriali	Totale
<i>Valore al 31/12/2010, al netto degli ammortamenti(1)</i>	538	2.486	3.025
<i>Incrementi derivanti da acquisizioni</i>	398	7.689	8.087
	937	10.176	11.112
<i>Ammortamenti</i>	-378	-6.751	-7.129
<i>Valore al 31.12.2011, al netto degli ammortamenti (2)</i>	559	3.424	3.983
(1) di cui			
- Costo	1.788	3.993	5.782
- Fondo Ammortamento	-1.250	-1.507	-2.757
Valore Netto	538	2.486	3.025
(2) di cui			
- Costo	1.767	11.683	13.449
- Fondo Ammortamento	-1.208	-8.258	-9.466
Valore Netto	559	3.424	3.983

15 Investimenti in partecipazioni: Euro mgl. 226.556 (Euro mgl. 157.414)

Gli investimenti in partecipazioni si incrementano rispetto all'esercizio di Euro mgl. 69.142 come di seguito indicato e per la cui disamina si rinvia all'allegato al presente bilancio:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Investimenti in partecipazioni	226.556	157.414	69.142
Totale	226.556	157.414	69.142

L'incremento dell'esercizio si spiega con i seguenti versamenti di capitale:

- Euro mgl. 44.811 per l'aumento di capitale della controllata Astaldi Concessioni.
- Euro mgl. 14.229 riferito al versamento di parte del capitale nella società di diritto turco "Otoyol Yatirim Ve Isletme A.S.", Società costituita per la costruzione e gestione dell'autostrada di Gebze-Orhangazi-Izmir in Turchia.
- Euro mgl. 9.675 al versamento del capitale nella società Metro 5 S.p.a. concessionaria della linea 5 di Milano

Da segnalare poi che la voce in commento si incrementa anche per Euro mgl. 4.347 in relazione all'acquisto di un'ulteriore quota di partecipazione nella società Partenopea Finanza di Progetto e per Euro mgl. 1.000 a seguito della costituzione della società nBI S.r.l..

In ultimo da precisare che la voce in commento in continuità con il precedente esercizio è rappresentata al netto dei versamenti ancora da effettuare a valere sulle quote e/o azioni sottoscritte.

16 Attività finanziarie

Attività finanziarie non correnti: Euro mgl.185.752 (Euro mgl. 68.471)

La voce in commento, inclusa per Euro mgl. 3.783 nella posizione finanziaria netta, si riferisce sostanzialmente ai crediti verso imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto. L'incremento è da attribuire alla politica di sostegno finanziario del Gruppo nei confronti delle controllate italiane ed estere, in particolare tale incremento si spiega per Euro mgl. 67.450 nei confronti di Astaldi Concessione s.r.l. e per Euro mgl.

33.136 nei confronti di Astaldi Arabia Limited.

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

Attività finanziarie correnti: Euro mgl. 5.290 (Euro mgl. 7.293)

La voce comprende sostanzialmente titoli in portafoglio legati alla gestione della tesoreria per Euro mgl. 1.674 (2010: 4.789) ed a derivati legati all'attività di copertura per Euro mgl. 3.616 (2010: 2.504).

17 Altre Attività

Altre Attività non correnti: Euro mgl. 24.950 (Euro mgl. 18.556)

La voce in commento si incrementa rispetto all'esercizio precedente in relazione alle componenti di seguito indicate:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Crediti tributari	3.179	4.136	(957)
Altre attività	21.771	14.420	7.351
Totale altre attività non correnti	24.950	18.556	6.394

La voce in commento comprende, in relazione ai crediti tributari, Euro mgl. 2.100 (2010: 3.047) di crediti per Iva chiesti a rimborso all'Amministrazione Finanziaria ed Euro mgl. 1.079 (2010: 1.089) relativi a crediti su imposte dirette. La componente "Altre attività" comprende in particolare:

- depositi cauzionali per Euro mgl. 2.864 (2010 1.499);
- crediti per anticipi a fornitori e subappaltatori per Euro mgl. 925 (2010: 913);
- risconti attivi su premi assicurativi per Euro mgl. 9.475 (2010: 4.857);
- risconti attivi per commissioni su fidejussioni per Euro mgl. 2.012

(2010: 3.798);

- altri risconti per Euro mgl. 6.493 (2010: 3.189).

Altre Attività correnti: Euro mgl 263.537 (Euro mgl. 300.325)

Le altre attività correnti si decrementano rispetto all'esercizio precedente soprattutto in relazione ai crediti verso le imprese controllate e collegate. La voce in commento è analizzata come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Crediti verso imprese controllate	22.502	42.666	(20.164)
Crediti verso imprese collegate	25.581	27.943	(2.362)
Crediti verso altre imprese	630	147	483
Altre Attività	214.825	229.569	(14.745)
Totale Generale	263.537	300.325	(36.788)

In relazione ai crediti verso partecipate si rinvia per una informativa di dettaglio all'allegato delle transazioni con parti correlate.

Le "Altre attività" invece sono composte principalmente: da crediti per anticipi a subappaltatori, per circa Euro mgl. 67.876, i quali si decrementano di circa Euro mgl. 3.741 in particolar modo in Algeria e Centro America (El Salvador); da altri crediti verso terzi per cessioni di beni e prestazioni di servizi per circa Euro mgl. 97.480 i quali si incrementano di circa Euro mgl. 11.321 ed in particolare nell'area Europea (Romania); da risconti attivi relativi prevalentemente a fidejussioni e polizze assicurative per circa Euro mgl. 4.176; oltre alla differenza tra il valore nominale dei crediti ceduti al factor, prima del 31 dicembre 2003 ed i corrispettivi incassati.

Da segnalare che nell'esercizio non sono stati individuati indicatori di

impairment delle attività in analisi. Di seguito si riporta la movimentazione del fondo svalutazione dei crediti relativi alla voce in commento:

	31/12/2010	acc.ti	Utilizzi economico	patrimoniale	altro	31/12/2011
Altre attività correnti						
Fondo svalutazione crediti	-3.500					-3.500

18 Rimanenze: Euro mgl. 79.308 (Euro mgl. 82.407)

Le rimanenze si decrementano rispetto all'esercizio precedente per Euro mgl. 3.099 ed in particolar modo nell'area venezuelana. La voce in commento si compone come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	77.338	80.767	(3.429)
Beni e materiali viaggianti	1.970	1.640	330
Totale	79.308	82.407	(3.099)

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

	31/12/11	%	31/12/10	%	Variazione
Italia	4.474	5,6%	5.580	6,8%	(1.106)
Europa	41.556	52,4%	32.266	39,2%	9.289
America	24.246	30,6%	38.801	47%	(14.555)
Africa	9.033	11,4%	5.760	7,0%	3.273
Totale	79.308	100,0%	82.407	100,0%	(3.099)

19 Importo dovuto dai committenti: Euro mgl. 963.486 (Euro mgl. 780.812)

Importo dovuto ai committenti: Euro mgl. 377.023 (Euro mgl. 304.298)

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

ATTIVO CORRENTE	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
lavori in corso su ordinazione	5.993.787	4.209.736	1.784.051
fondo svalutazione perdite a finire	-7.743	-11.883	4.140
Totale lavori su ordinazione	5.986.044	4.197.853	1.788.191
acconti da committente	-5.022.559	-3.417.041	-1.605.518
Totale importo dovuto dai committenti	963.486	780.812	182.673
PASSIVO CORRENTE			
lavori in corso su ordinazione	689.241	434.216	255.025
acconti da committente	-830.086	-498.541	-331.545
anticipi contrattuali	-226.544	-230.731	4.187
fondo svalutazione perdite a finire	-9.634	-9.241	-393
Totale importo dovuto ai committenti	-377.023	-304.298	-72.726

L'incremento dei lavori in corso attivi sebbene generalizzato in tutte le aree di operatività è da attribuire principalmente alle commesse dell'area europea e dell'area domestica.

20 Crediti Commerciali: Euro mgl. 749.856 (Euro mgl. 610.372)

I crediti commerciali si incrementano rispetto all'esercizio precedente di circa Euro mgl. 139.484 e si compongono come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Crediti verso clienti	607.115	530.582	76.533
Crediti verso imprese controllate	116.241	59.393	56.848
Crediti verso imprese collegate	34.006	29.291	4.715
Crediti verso imprese controllanti	5	13	(8)
Crediti verso altre partecipate	734	495	239
Fondi svalutazione	(8.245)	(9.402)	1.157
Totale	749.856	610.372	139.484

L'incremento della voce in commento, rispetto al precedente esercizio, è sostanzialmente ascrivibile all'area domestica (Linea 5 di Milano, Linea C

di Roma, Passante di Torino), all'area europea (Romania: Autostrada Medgidia-Costanza) e africana (Algeria: Ferrovia SMS). La tabella che segue mostra la relativa composizione geografica dei crediti:

	31/12/11	%	31/12/10	%	Variazione
Italia	315.294	42,0%	205.202	33,6%	110.092
Europa	115.760	15,4%	91.760	15,0%	24.000
America	236.606	31,6%	264.649	43,4%	(28.043)
Africa	82.182	11,0%	48.749	8,0%	33.434
Asia	15	0,0%	12	0,0%	3
Totale	749.856	100,0%	610.372	100,0%	139.484

Il fondo svalutazione crediti subisce un lieve decremento rispetto al precedente esercizio e la cui movimentazione è di seguito indicata:

	31/12/2010	Accantonam enti	Utilizzi economico patrimoniale	Altro	31/12/2011
Fondo svalutazione crediti	-5.772			18	-5.754
Fondo svalutazione interessi mora	-3.630	-13	1.152		-2.492
Totale	-9.402	-13	1.152	18	-8.246

21 Crediti tributari: Euro mgl. 83.126 (Euro mgl. 64.051)

I crediti tributari, al netto di un fondo per interessi di mora pari ad euro mgl. 198, si incrementano rispetto all'esercizio precedente di circa Euro mgl. 19.075 e si compongono, al lordo del fondo, come segue:

- Euro mgl. 57.900 (2010: 47.008) relativi a crediti per imposte indirette riferiti all'area estera (Algeria e Turchia).
- Euro mgl. 25.424 (2010: 17.241) relativi ad imposte dirette, contabilizzate ai sensi e per gli effetti delle normative vigenti nei

paesi ove la Società opera ed in particolare in Italia, Turchia e Polonia.

22 Disponibilità liquide: Euro mgl. 241.247 (Euro mgl. 239.667)

Le disponibilità liquide si incrementano rispetto all'esercizio 2011 di Euro mgl. 1.580 e si compongono come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Depositi bancari e postali	240.897	239.100	1.797
Denaro e valori in cassa	350	567	(217)
Totale	241.247	239.667	1.580

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

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
Italia	137.554	139.350	-1.796
Europa	77.772	63.737	14.035
Asia	446	4.053	-3.607
America	3.158	15.798	-12.640
Africa	22.318	16.729	5.589
Totale	241.247	239.667	1.581

23 Patrimonio netto: Euro mgl. 445.564 (Euro mgl. 394.392)

Il capitale sociale sottoscritto ed interamente versato è rappresentato da n. 98.424.900 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2. Le azioni proprie possedute al termine dell'esercizio sono pari a n.610.908 (821.979 azioni nel 2010), il cui valore nominale, pari ad Euro mgl 1.222, è stato portato a diretta riduzione del Capitale Sociale. Altresì il capitale sociale è stato ridotto delle azioni proprie pari a n. 1.038.300 (799.800 azioni nel 2010) a

servizio del piano di stock grant per un importo pari a Euro mgl 2.076. Si precisa, inoltre, che non vi sono azioni sottoposte a vincoli ed aumenti di capitale in corso sottoposti ad opzione.

Alla data del 31 dicembre 2011 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:

<u>AZIONISTA DIRETTO</u>	<u>Numero azioni</u>	<u>Quota %</u>
<i>Fin.Ast S.r.l.</i>	39.290.495	39,919%
<i>Finetupar International S.A.</i>	12.327.967	12,525%
TOTALE Fin.Ast. S.r.l.	51.618.462	52,445%
Odin Forvaltning AS	4.841.885	4,919%
Pictet Asset Management Ltd	2.024.396	2,057%
TOTALE	58.484.743	59,421%
Mercato	39.940.157	40,579%
Totale generale	98.424.900	100%

Le riserve di patrimonio netto sono rappresentate nella tabella che segue:

	<u>31/12/2011</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>Variazione</u>
Riserva legale	20.797	18.453	2.344
Riserva straordinaria	170.019	140.818	29.201
Altre riserve	7.593	6.466	1.127
Utile/perdite a nuovo	-1.195	-1.195	-
Altre componenti del conto economico complessivo	-7.857	-10.648	2.791
Totale	189.357	153.894	35.463

La variazione delle poste di cui alla precedente tabella viene di seguito descritta:

- la riserva legale si incrementa di Euro mgl. 2.344 in relazione alla previsione normativa prevista dall'art. 2430 del Codice Civile;
- la riserva straordinaria aumenta rispetto all'esercizio precedente per complessivi Euro mgl. 29.201. Nel dettaglio: Euro mgl. 29.198 come destinazione dell'utile 2010 ed Euro mgl. 3 come conseguenza delle operazioni di buy back. A tale proposito si precisa che l'importo complessivo della Riserva per azioni proprie in portafoglio portata a riduzione della Riserva Straordinaria ammonta ad Euro mgl. 5.027. Riguardo alla destinazione dell'utile 2010 si precisa che il dividendo (Euro mgl. 14.645) deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 18 aprile 2011 è stato di Euro 0,15 per azione (Euro 0,13 nel 2010) ed è stato pagato in data 5 maggio 2011 con stacco effettivo della cedola in data 2 maggio 2011; altresì parte dell'utile dello stesso esercizio 2010, Euro mgl. 703, è stato destinato al Fondo ex-art 27 Statuto Sociale;
- le altre riserve si sono movimentate esclusivamente in relazione sia alla riserva di stock grant per Euro mgl. 1.194 e sia per gli effetti del buy back per Euro mgl. (67). In particolare le altre riserve sono composte come segue:

	31/12/2011	31/12/2010	Variazione
FTA	-21.631	-21.631	-
FTA Ifric 12	9.739	9.739	-
Stock grant e Buy Back	8.485	7.358	1.127

Disavanzo di fusione	11.000	11.000	-
Totale Altre Riserve	7.593	6.466	1.127

- le altre componenti del conto economico complessivo riassumono gli effetti della riserva di cash flow hedge; di seguito si rappresenta la movimentazione:

Riserva Cash flow hedge iniziale

Saldo iniziale al 01/01/2010	(11.586)
Variazione del periodo precedente	938
Saldo 01/01/2011	(10.648)
Variazione del periodo	2.791
Saldo al 31/12/2011	(7.857)

La riserva di cash flow hedge genera imposte differite attive per Euro mgl. 2.980 determinando un valore lordo fiscale pari ad Euro mgl. (10.837). Si rinvia all'informativa sui derivati per un'analisi di dettaglio sulla movimentazione della riserva di cash flow hedge.

Con riferimento alla riconciliazione delle azioni in circolazione all'inizio ed alla fine dell'esercizio si faccia riferimento alla tabella di seguito indicata:

Azioni in circolazione nell'esercizio 2011

01/01/2011	97.602.921
Uscite per buy back	(420.767)
Entrate per buy back e a servizio del piano di stock grant	631.838
31/12/2011	97.813.992

Si precisa inoltre che l'obiettivo primario della Società, riguardo alla

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

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

	Importo	Possibilità à di utilizzazi one	Quota disponibile
Capitale Sociale	193.551		
Riserve:			
- Riserva legale	20.797	B	
- Riserva straordinaria	170.019	A,B,C	170.019
- 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	-7.857		
- Riserve (disavanzi) da variazione di principio	-5.796		
- Utili realizzati iscritti direttamente a patrimonio netto *	1.590	A,B,C	1.590
- Utili (perdite) portate a Nuovo	-1.195		
Totale	382.909		

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

24 Passività finanziarie

Le passività finanziarie mostrano un incremento sia nella componente dei finanziamenti a lungo termine che a breve termine rispetto al 2010 e sono di

seguito presentati in dettaglio.

Passività finanziarie non correnti: Euro mgl. 514.409 (Euro mgl. 471.411)

Le passività finanziarie non correnti mostrano un incremento di Euro mgl. 42.998 e si compongono come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Debiti verso banche (*)	478.493	445.866	32.627
Mutui quota non corrente (*)	4.008	4.202	(193)
Debiti finanziari leasing (*)	4.257	2.902	1.355
Debiti finanziari verso imprese controllate	5.764	16.759	(10.995)
Debiti finanziari verso imprese collegate (*)	21.716	1.683	20.032
Debiti finanziari verso altre partecipate	171	-	171
Totale	514.409	471.411	42.998

(*) Incluse nella PFN per un valore di Euro mgl 506.958 (2010: 452.969)

Da segnalare che l'incremento complessivo della voce in commento è attribuibile principalmente all'aumento dei debiti bancari contratti a fronte della politica degli investimenti tesa a favorire sia una crescita interna che esterna. Occorre, peraltro, sottolineare che la struttura finanziaria in essere è assicurata, in termini di *maturity*, da una recente operazione, condotta dalla Società, di rifinanziamento delle scadenze a medio termine, che garantisce le risorse finanziarie anche a supporto degli investimenti programmati per il prossimo quinquennio. Da rilevare poi che l'incremento dei debiti verso parti correlate si riferisce alla commessa relativa alla costruzione di Pulkovo in relazione alla gestione, da parte dei partner dell'iniziativa, della liquidità derivante dalla commessa medesima.

Passività finanziarie correnti: Euro mgl. 368.175 (Euro mgl. 301.653)

Le passività finanziarie correnti si incrementano di Euro mgl. 66.523 e si

compongono come segue:

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Debiti verso banche	270.586	209.976	60.610
Mutui quota corrente	90.262	87.626	2.636
Debiti verso altri finanziatori	39	1.027	(988)
Debiti finanziari verso imprese controllate	3.687	-	3.687
Debiti finanziari leasing	3.601	3.024	577
Totale	368.175	301.653	66.522

L'incremento della passività finanziarie a breve si spiega in particolare con operazioni di finanziamento nell'area rumena a sostegno della produzione di periodo. Da rilevare che la voce in questione comprende anche per Euro mgl. 17.032 (2010: 17.493) il fair value dei derivati di copertura passivi; a tale riguardo si rinvia alla nota 30.

Debiti finanziari per leasing: Euro mgl. 7.858 (Euro mgl. 5.925)

I debiti finanziari per leasing finanziari, aventi durata media di 30-60 mesi, si incrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro mgl. 1.933.

La voce in commento si analizza come segue:

	31/12/11	31/12/11	31/12/10	31/12/10
	Canoni	Valore attuale	Canoni	Valore attuale
Entro un anno	3.874	3.601	3.225	3.024
Oltre un anno ed entro cinque anni	4.460	4.257	3.020	2.901
Totale canoni di leasing	8.334		6.245	
Oneri finanziari	476		320	
Valore attuale	7.858	7.858	5.925	5.925

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, da determinare sulla base dei dati consolidati del Gruppo Astaldi, operanti sui finanziamenti corporate “committed” in essere con gli Istituti bancari finanziatori di Astaldi S.p.A.:

- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto: 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;

La definizione delle voci che compongono la Posizione Finanziaria Netta è coerente con quanto definito nella Comunicazione Consob del 28 luglio 2006, nr. 6064293.

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 di accelerazione dei rimborsi.

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 Unicredit) e The Royal Bank of Scotland e sottoscritto da un pool di istituti di credito, scadenza Aprile 2013;

- 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, avente la durata di 5 anni con scadenza finale giugno 2014.
- 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 in data Febbraio 2010 con BNP Paribas (e controgarantita da SACE per il 70% dell’importo): scadenza Agosto 2012.
- Finanziamento bilaterale “committed” di USD 35 mln, dedicato alla copertura del disallineamento tra costi e ricavi connessi all’operatività della Società. all’estero, attraverso proprie succursali o joint ventures, della durata di 18 mesi meno un giorno, sottoscritto in data 22 Luglio 2010 con Cariparma (e controgarantita da SACE per il 70% dell’importo): scadenza Gennaio 2012.
- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, per un importo pari ad Euro 10 mln, sottoscritto da Cariparma in data 13 Dicembre 2010, avente una durata pari a 18 mesi: scadenza Maggio 2012;
- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving” di Euro

30 mln, sottoscritto da BayernLB Italia in data 5 ottobre 2007:
scadenza Ottobre 2012;

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

- Finanziamento bilaterale “committed” di Euro 18,5 mln, sottoscritto il 4 Giugno 2009 con GE Capital (ex Interbanca S.p.A) a copertura dei costi di progetto e di costruzione del parcheggio di Verona, della durata: 19 anni, scadenza giugno 2027. Il finanziamento è assistito da ipoteca sul diritto di superficie, cessione dei crediti derivanti da minimo garantito e cessione della copertura assicurativa sul canone minimo.
- 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 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 di Euro 175 mln, firmato in data 30 novembre 2006, durata 7 anni, organizzato da Mediocredito centrale (Gruppo Unicredit) e the Royal

Bank of Scotland e sottoscritto da un pool di istituti di credito: scadenza Novembre 2013.

Nel corso del 2011 sono giunti a scadenza e completamente rimborsati i seguenti finanziamenti:

- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, per un importo pari ad Euro 15 mln, sottoscritto da Dexia

Tra le principali operazioni effettuate nel corso 2011 si segnalano:

- 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, avente una durata complessiva di 5 anni e con due opzioni di rinnovo di un anno ciascuno: scadenza attuale Giugno 2016;
- Finanziamento “Forward Start Facility”, di Euro 325 mln, firmato in data 2 dicembre 2011: il finanziamento, utilizzabile a partire da Aprile del 2013 in corrispondenza alla scadenza del finanziamento di pari importo concesso il 18 luglio 2006, ha una durata di complessivi 5 anni dalla stipula, ed è stato organizzato da Unicredit S.p.A., BNP Paribas, Intesa Sanpaolo e The Royal Bank of Scotland e sottoscritto da un pool di istituti di credito nazionali ed internazionali.

Inoltre, verso la fine dell’anno, la Società ha negoziato con le banche la rimodulazione del piano di ammortamento dei seguenti finanziamenti bilaterali in maniera da allungare le relative scadenze finali:

- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, di originari Euro 30 mln, residuo da rimborsare pari a Euro 20 milioni,

sottoscritto da West LB in data 7 agosto 2008: nuova scadenza finale Agosto 2015;

- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, di Euro 50 mln, sottoscritto da Efibanca in data 14 luglio 2008: nuova scadenza finale Luglio 2016.

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

Tale contratto prevede che la Società non possa costituire garanzie reali (ipoteche, pegni, etc.) sui propri 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.

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

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/000		31/12/2011	31/12/2010
A	Cassa	241.247	239.667
B	Titoli detenuti per la negoziazione	1.675	4.789
C	Liquidità (A+B)	242.922	244.456
D	Crediti finanziari		
E	Debiti bancari correnti	(253.554)	(192.482)
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(90.262)	(87.627)
G	Altri debiti finanziari correnti	(3.640)	(4.051)
H	Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	(347.456)	(284.159)
I	Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	(104.534)	(39.704)
J	Debiti bancari non correnti	(482.501)	(450.067)
K	Altri debiti non correnti	(24.257)	(2.902)
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>(20.000)</i>	
L	Indebitamento finanziario non corrente (K+J)	(506.758)	(452.969)
M	Indebitamento finanziario netto (L+I)	(611.292)	(492.673)
N	Crediti finanziari non correnti	3.783	4.154
	<i>di cui parti correlate</i>	<i>3.783</i>	<i>4.001</i>
O	Parte dell'indebitamento riferito alle Parti correlate	20.000	
P	Indebitamento finanziario complessivo (M+N+O)	(587.508)	(488.519)

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. 3.005 che determinano un risultato della posizione finanziaria netta, esposta nella Relazione sulla gestione, per un ammontare pari ad Euro mgl. (584.503). 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.

25 Altre Passività

Altre Passività correnti: Euro mgl. 107.619 (Euro mgl. 88.156)

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

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Debiti verso imprese controllate	18.434	5.473	12.961
Debiti verso imprese collegate	380	113	267
Debiti verso altre imprese	33	33	-
Debiti verso il personale	20.122	18.082	2.040
Altre passività	68.649	64.454	4.195
Totale altre passività correnti	107.619	88.156	19.463

La componente residuale è composta principalmente come segue: debiti di diversa natura compresi i debiti verso i consociati per Euro mgl. 56.009 (2010: 55.532) ; ratei e risconti per Euro mgl. 1.928 (2010: 1.426). Per un'analisi dei rapporti con le imprese del Gruppo si rinvia all'allegato sulle parti correlate.

26 Benefici per i dipendenti: Euro mgl. 5.631 (Euro mgl. 5.821)

La voce in commento afferisce al trattamento di fine rapporto ed il movimento nell'esercizio 2011 è analizzato come segue:

	Valore al 31/12/2010	Incrementi dell'esercizio	Decrementi dell'esercizio	Valore al 31/12/2011
Fondo trattamento di fine rapporto	5.821	220	-409	5.631

La passività iscritta in bilancio è composta come segue:

	31/12/11	31/12/10
Valore attuale delle Obbligazioni	5.135	5.336
Perdita/ (Utile) attuariale non riconosciuto	496	485
Passività Iscritta in Bilancio	5.631	5.821

	Valore Attuariale dell'obbligazione
Saldo Iniziale	5.821
Costi per interessi	220
Benefici Erogati	-409
Saldo Finale	5.631

Il costo relativo alla passività è composto come segue:

	31/12/11	31/12/10
Interessi passivi (attivi) netti	220	205
Totale	220	205

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

- Tasso annuo di attualizzazione: 4,05%
- Tasso annuo di inflazione: 2%
- Tasso annuo di incremento salariale:
 - Dirigenti 2,50%;

- Quadri/Impiegati/Operai: 1%;

27 Debiti commerciali: Euro mgl. 979.022 (Euro mgl. 806.569)

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

	31/12/11	31/12/10	Variazione
Debiti verso fornitori	634.282	472.257	162.025
Debiti verso imprese controllate	215.248	199.641	15.607
Debiti verso imprese collegate	128.344	124.928	3.416
Debiti verso altre partecipate	1.148	9.743	(8.595)
Totale	979.022	806.569	172.453

L'incremento dei debiti commerciali è ascrivibile in particolare alle commesse nell'area domestica ed a quelle dell'area europea (Romania, Polonia e Turchia), ed africana (Algeria).

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.

28 Debiti tributari: Euro mgl 63.020 (Euro mgl 47.645)

I debiti tributari si incrementano di Euro mgl. 15.375 e si compongono come segue:

- Euro mgl. 29.393 (2010: 19.146) per debiti per imposte indirette (IVA);
- Euro mgl. 30.217 (2010: 25.548) per debiti per imposte dirette;
- Euro mgl. 3.409 (2010: 2.950) per debiti verso Erario per ritenute su

lavoro dipendente.

29 Fondi per rischi ed oneri: Euro mgl 111.237 (Euro mgl. 66.927)

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 31/12/2010	13.200	50.169	2.500	1.058	66.927
Accantonamenti	8.934	36.967	0	0	45.901
Utilizzi	0	(524)	(1.400)	(370)	(2.294)
destinazione utile 2010	0	0	0	703	703
saldo al 31/12/2011	22.134	86.612	1.100	1.391	111.237

- 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.

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 relativi, 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 non ancora definiti (contestati per l'esercizio 2007), si segnala che quello relativo alla 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*, è stato affrontato dalla stessa Amministrazione Finanziaria che, con la recente Circolare 7/E del 28 febbraio 2011, ha esplicitamente chiarito la rilevanza fiscale delle valutazioni *IAS compliance* delle commesse pluriennali rispetto alle valutazioni basate, a norma dell'art. 93 TUIR, sui corrispettivi liquidati per mezzo degli stati di avanzamento lavori. Alla luce di quanto detto, anche sulla base di specifici pareri di autorevoli consulenti, gli amministratori hanno ritenuto remoto il rischio di soccombenza con riferimento ai rilievi relativi all'annualità 2007.

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.

Euro mgl		31/12/2011	31/12/2010	nota
<u>Fondi a diretta diminuzione dell'attivo</u>		66.028	67.797	
- F.do svalutazione partecipazioni	Partecipazioni	46.341	42.813	15
- F.do svalutazione per perdite a finire	Importo dovuti dai Committenti	7.743	11.883	19
- F.do svalutazione crediti	Crediti commerciali	5.754	5.772	20

- F.do per interessi di mora	Crediti commerciali	2.492	3.631	20
- F.do interessi mora V/erario	Crediti tributari	198	198	21
- F.do svalutazione altre attività	Altre attività correnti	3.500	3.500	17
<u>Fondi nel passivo</u>		120.871	76.168	28
- Per rischi partecipazioni	fondi per rischi ed oneri	86.612	50.169	29
- Per perdite a finire su commessa	fondi per rischi ed oneri	22.134	13.200	29
- Per perdite a finire su commessa	acconti	9.634	9.241	19
- Altri fondi per rischi ed oneri	fondi per rischi ed oneri	2.491	3.558	29
<u>Totale fondi</u>		186.899	143.965	

30 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, dalle proprie passività finanziarie;
- **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 2011, 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 corrispondenti controvalori sono

determinati 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 in derivati in essere al 31 dicembre 2011 rispettano il livello 2 di fair value. 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

L'esposizione al rischio di variazione dei tassi di interesse della Società è legata principalmente all'indebitamento finanziario a tasso variabile. 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. La politica di copertura della Società, disciplinata in un'apposita Policy di gestione del Rischio Tasso di Interesse, è quella di definire una composizione ottimale tra debito a tasso fisso e debito a tasso variabile nella struttura dei finanziamenti al fine di ridurre i costi finanziari e la relativa volatilità; a tale scopo 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), oppure consentono una limitata oscillazione del tasso all'interno di un

intervallo predefinito (Collar), in ogni caso garantendo un livello massimo di esposizione al rischio (Cap). Tali strumenti sono generalmente a costo zero. Al 31 dicembre 2011 il valore nozionale delle coperture in derivati su rischio tasso di interesse ammonta complessivamente a Euro 431 milioni di cui 35 milioni con partenza *forward* (aprile 2013): la percentuale di copertura dell'indebitamento lordo, pari ad Euro mgl 844 come specificato nel paragrafo "rischio di liquidità", è pari a circa il 51%.

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.

Euro/mgl

Tipologia derivato	Sottostante	Nozionale 2011	Fair Value 2011	Nozionale 2010	Fair Value 2010
IRS	Attività finanziarie			20.000	(323)
	Indebitamento Medio Lungo Termine	389.446	(11.678)	331.250	(12.714)
	Indebitamento Breve Lungo Termine			15.000	
IRS Totale		389.446	(11.678)	366.250	(13.036)
OPZIONI	Indebitamento Medio Lungo Termine	42.500	(1.007)	52.500	(1.680)
OPZIONI Totale		42.500	(1.007)	52.500	(1.680)
Totale complessivo		431.946	(12.685)	418.750	(14.717)

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 11,9

milioni, unitamente al correlato effetto per imposte differite di Euro 3,3 milioni. Di seguito è riportato il dettaglio della movimentazione della riserva di *Cash Flow Hedge* nel corso del 2011:

Euro/mgl

Riserva di cash flow hedge - rischio di tasso	31-dic-11	31-dic-10
Riserva iniziale	(14.687)	(15.981)
Impatto a RCFH al netto del rilascio a c/ economico	2.749	1.294
Riserva finale	(11.937)	(14.687)
Inefficacia	(246)	(417)

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 in relazione alle quali non è stato applicato l'*hedge accounting*, le variazioni di valore di tali strumenti finanziari sono state rilevate direttamente a conto economico.

Tipologia derivato	Tipo operazione	Nozionale 2011	Fair Value 2011	Nozionale 2010	Fair Value 2010
IRS	Indebitamento Medio Lungo Termine	6.117	(557)	5.866	(431)
IRS Totale		6.117	(557)	5.866	(431)
OPZIONI	Attività finanziarie	-	-	20.000	(324)
	Indebitamento Medio Lungo Termine	10.000	(6)	15.000	(104)
OPZIONI Totale		10.000	(6)	35.000	(429)
Totale complessivo		16.117	(563)	40.866	(860)

Analisi di sensitivity

Di seguito sono evidenziati i potenziali effetti prodotti sul Conto Economico e sullo Stato Patrimoniale 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 31/12/2011 e considera una traslazione parallela dei tassi di interesse dell'1%, in positivo (*shock up*) e dello 0.50% negativo (*shock down*).

Rischio di tasso - sensitivity analysis	Conto Economico				Patrimonio Netto			
	Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
	31-dic-11	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-10	31-dic-11	31-dic-10
Passività finanziarie								
- cash flow	(8.444)	(7.239)	4.222	1.810				
Strumenti derivati di copertura								
- cash flow	2.947	3.802	(1.352)	(955)				
Totale	(5.497)	(3.437)	2.870	855				
- fair value	256	395	(46)	7	8.064	9.454	(4.541)	(2.444)

Con riferimento al 31/12/2011 l'analisi evidenzia come a fronte di un ipotetico incremento dell'1% dei tassi di interesse, per effetto dell'azione delle coperture tramite derivati, si avrebbe un incremento degli oneri finanziari di Euro 5,5 milioni, in tale scenario ipotetico il *fair value* delle coperture rilevato a conto economico, rispetto a quello effettivo rilevato al 31/12/2011, si avrebbe un effetto positivo di Euro 0,2 milioni, mentre la riserva di Patrimonio Netto avrebbe un effetto positivo di Euro 8 milioni. Analogamente, come si evince dalla tabella, uno *shock down* dello 0,50% dei tassi di interesse darebbe luogo ad un decremento degli oneri finanziari di Euro 2,8 milioni mentre la riserva di Patrimonio Netto avrebbe un effetto negativo di Euro 4,5 milioni.

Rischio di cambio

Con riferimento al rischio di cambio Astaldi realizza coperture dei flussi di cassa di specifiche commesse estere, al fine di 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. Anche in questo caso le coperture sono realizzate tramite l'utilizzo di strumenti derivati *plain vanilla* tipo *forward*, *cylinder* a costo zero e *cross currency interest rate swap*.

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 2011 il valore nozionale in euro delle coperture in essere relative al rischio cambio, ammonta complessivamente a 49 milioni.

Tipologia Derivato	Nozionale	Fair Value	Conto Economico	Riserva CFH
Acquisto EUR/PLN	10.350	1.005	(95)	1.100
Acquisto EUR/USD	38.643	(827)	(827)	-
Totale	48.993	178	(922)	1.100

Di seguito è riportato il dettaglio della movimentazione della Riserva di *Cash Flow Hedge* osservata nel 2011 per effetto delle coperture su cambio:

Riserva di cash flow hedge - rischio di cambio	31-dic-11	31-dic-10
Riserva iniziale	-	-
Impatto a RCFH al netto del rilascio a c/economico	1.100	-
Riserva finale	1.100	-
Inefficacia	(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 caratteristiche della scadenza del debito 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:

Analisi delle scadenze	Utilizzi	A vista	2012	2013	2014	2015	2016	oltre
Finanziamenti a Breve	(241.143)	223.311	17.832					
Finanziamenti a M/L	(603.247)	-	80.850	110.125	33.944	23.418	344.981	9.928

Totale	(844.390)	223.311	98.682	110.125	33.944	23.418	344.981	9.928
Strumenti Finanziari derivati								
- derivati su rischio tasso			6.461	4.978	1.708	787	462	322
- derivati su rischio cambio			827					
Totale			7.288	4.978	1.708	787	462	322
ESPOSIZIONE AL 31.12.2011		223.311	105.971	115.103	35.652	24.205	345.444	10.250

Nota: 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

La tipologia dei clienti della Società è riconducibile nella sostanza ad enti governativi e pubblici per loro natura solvibili. Pertanto il rischio di credito, rappresentato dall'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni da parte dei propri committenti è da considerarsi poco 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 2011 la percentuale dei crediti commerciali scaduti è pari al 24% di cui il 13% per quelli oltre i dodici 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 espresse in migliaia di Euro è pari ad Euro 2.887.927 e si riferisce alle seguenti fattispecie:

- fidejussioni per aperture di credito, destinate ad assicurare il

regolare andamento dei flussi di cassa di singole commesse, rilasciate nell'interesse di imprese controllate, collegate ed altre partecipate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa vigente, per l'ammontare complessivo di Euro 501.439;

- fidejussioni per lavori, rilasciate nell'interesse della Società, da Istituti Bancari e Compagnie Assicurative, in favore degli Enti Committenti a vario titolo per conto proprio e nell'interesse delle controllate, delle collegate ed altre imprese partecipate, per l'ammontare complessivo di Euro 2.156.367;
- altre fidejussioni, rilasciate a vario titolo per complessivi Euro 230.121.

Fidejussioni di terzi a favore della Società

Rappresentano per Euro 211.885 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.

31 - Informativa con parti correlate e Compensi spettanti agli Amministratori, Sindaci, Direttori Generali ed altri Dirigenti con 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.

Categoria	Compensi Fissi	Compensi Partecipazione a comitati	Compensi Variabili no equity (bonus e altri incentivi)	Benefici non monetari	Totale	Fair Value dei compensi equity
Amministratori	4.479	30	---	38	4.547	455
Sindaci	149	---	---	---	149	---
Direttori Generali	1.393	---	150	17	1.561	519
Dirigenti con responsabilità strategiche	1.744	---	500	28	2.271	---

32 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 2011								
(migliaia di euro)	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Altre attività	Rettifiche ed elisioni	Totale consolidato
Ricavi								
Ricavi	957.296	618.493	206.898	161.125	-	(38)	4.963	1.948.735
Risultato operativo	128.042	(6.769)	49.959	37.259	(1.406)	(10.451)	13.735	210.371
Oneri finanziari netti								(105.199)
Quote del risultato di esercizio di entità valutate ad equity								-
Utile/(perdita) prima delle imposte e degli interessi di minoranza								105.172
Imposte sul reddito								(42.518)
Utile netto dell'esercizio								62.654
Attività a passività								
Attività del settore	1.019.293	708.000	817.921	329.389	4.305	1.229.180	(1.135.628)	2.972.460
di cui partecipazioni						346.873	(120.317)	226.556
Passività del settore	(874.132)	(744.780)	(789.827)	(312.656)	(5.851)	(923.751)	1.124.102	(2.526.896)
Altre informazioni di settore								
Immobilizzazioni materiali	23.641	31.809	26.435	9.535	2.456	37.999	(65)	131.809
Immobilizzazioni immateriali	3.420	152	8	-	6	397	-	3.983
Ammortamento delle imm.ni materiali	8.541	6.902	7.988	5.552	218	995	(44)	30.153
Accantonamenti	7.665	-	-	-	-		-	7.665

Informativa settoriale 2010								
(migliaia di euro)	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Altre attività	Rettifiche ed elisioni	Totale consolidato
ricavi								
Ricavi	761.869	396.978	255.551	135.709	-	(229)	1.197	1.551.075
Risultato operativo	66.240	21.973	62.388	20.095	(1.119)	(15.104)	822	155.295
Oneri finanziari netti								(81.780)
Quote del risultato di esercizio di entità valutate ad equity								-
Utile/(perdita) prima delle imposte e degli interessi di minoranza								73.516
Imposte sul reddito								(26.624)
Utile netto dell'esercizio								46.891
Attività a passività								
Attività del settore	851.131	482.733	780.398	316.703	4.876	1.049.738	(998.697)	2.486.881
di cui partecipazioni						275.012	(117.598)	157.414
Passività del settore	(725.403)	(484.407)	(728.493)	(296.104)	(5.974)	(839.564)	987.456	(2.092.490)
Altre informazioni di settore								
Immobilizzazioni materiali	23.610	23.026	34.481	17.636	55	38.752	(67)	137.494
Immobilizzazioni immateriali	2.425	96	(0)	(0)	6	498	-	3.025
Ammortamento delle imm.ni materiali	8.655	6.890	12.530	6.867	21	992	(35)	35.920
Accantonamenti	744	-	-	-	-		-	744

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 2011, 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 2011 operazioni atipiche ed inusuali così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293.

Eventi successivi alla data di Bilancio

La pubblicazione del Bilancio è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione della Società il 16 marzo 2012. Di seguito si fornisce una informativa sugli eventi successivi alla data di Bilancio.

Con riferimento alla commessa per la realizzazione in *general contracting* del Mega-Lotto 3 della Strada Statale Jonica (SS-106) in Italia, si segnala che a gennaio 2012 è stata registrata la formale chiusura dell'*iter* di aggiudicazione del contratto, già aggiudicato in via provvisoria nella prima parte dell'anno precedente; le relative quote di competenza della Astaldi sono state pertanto incluse nella valorizzazione del portafoglio ordini al 31 dicembre 2011.

Con riferimento alla commessa per la realizzazione in *general contracting* della Linea C della Metropolitana di Roma, si segnala che il CIPE (Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica) del 20 gennaio 2012 ha sancito il definitivo via libera all'avvio dei lavori per la tratta T3 (San Giovanni-Colosseo). La consegna delle aree e l'avvio delle opere per questa nuova tratta è previsto nei primi mesi dell'esercizio 2012.

Con riferimento alla commessa per la costruzione e gestione della Linea 4 della metropolitana di Milano in Italia, si segnala che nel mese di gennaio il TAR (Tribunale Amministrativo Regionale) per la Lombardia si è pronunciato in senso favorevole al raggruppamento di imprese partecipato

dalla Astaldi, respingendo il ricorso presentato dal secondo classificato nell'iter di aggiudicazione della concessione di costruzione e gestione dell'opera. Tenuto anche conto dell'esito della pronuncia del Consiglio di Stato in merito al medesimo ricorso, favorevole al raggruppamento di imprese partecipato dalla Astaldi, a fine febbraio sono partite le attività propedeutiche alla realizzazione dell'opera. L'inserimento in portafoglio ordini delle quote di competenza della Astaldi nell'iniziativa verrà registrato nei prossimi mesi.

Sul fronte operativo, si segnala che è stato dato avvio alle attività relative ai contratti relativi al Progetto Chuquicamata (costruzione) e al Progetto Relaves (concessione), già inseriti nella valorizzazione del portafoglio al 31 dicembre 2011. Per il Progetto Relaves, è stata inoltre costituita la Società di Progetto Valle Aconcagua S.A. Per un approfondimento su queste due iniziative, si rinvia al paragrafo relativo all'Andamento della gestione per settore e area geografica.

Si segnala inoltre che sono state costituite la Astaldi-Turkeler J.V. e la Ankara Etlik Hastante A.S., partecipate dalla Astaldi rispettivamente al 51% ed al 5%, per l'esecuzione dell'EPC Construction Contract e per l'esecuzione del contratto in concessione per la progettazione, realizzazione e successiva gestione del Polo Ospedaliero di Etlik ad Ankara in Turchia.

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

Con la chiusura dell'esercizio contabile 2010 e della revisione del bilancio individuale e consolidato relativo al medesimo esercizio, è scaduto la

durata dell'incarico di revisione conferito alla società Reconta Ernst Young S.p.A.. Pertanto dopo lo svolgimento della gara per l'aggiudicazione dell'incarico alla quale hanno partecipato, , le prime tre società di revisione sul mercato e cioè KPMG, PWC e Deloitte, con delibera di assemblea del 18 aprile 2011 è stato conferito con il metodo dell'offerta "economicamente più vantaggiosa" l'incarico di revisione legale dei conti per gli esercizi 2011-2019 alla società KPMG S.p.A..

Per quanto sopra specificato si riportano di seguito i compensi che sono stati corrisposti per competenza nel corso dell'esercizio 2011 alla KPMG e relativi principalmente all'attività di revisione contabile limitata del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011:

Euro mgl

	KPMG
Tipologia	Importo
Servizi di Revisione (*)	96
Altri Servizi	8
Totale Corrispettivi	104

(*)Comprensivo di spese vive

ALLEGATI AL BILANCIO DELLA ASTALDI S.p.A.

Nome Società	Altre attività finanziarie non correnti	Importi dovuti dai Comittenti	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti	Importi dovuti ai Comittenti	Debiti Commerciali	Passività finanziarie correnti	Ricavi	Altri Ricavi operativi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri Costi Operativi	Altri proventi finanziari	Interessi, svalutazioni ed altri oneri finanziari
Adduttore Ponte Barca S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	6	0	0	0	0	0	0	0	-1	0	12	0	0
Arco S.C.P.A.	0	0	46.139	833	0	0	94.521	0	0	0	1.840	0	119.871	0	3
As. M. S.C.R.L.	0	0	134	2.026	0	0	0	0	0	155	0	3.695	0	0	0
Astaldi - Uti - Romairport Joint Venture	416	0	1.139	39	0	0	0	76	0	0	0	0	0	0	0
Astaldi Algerie - E.U.R.L.	36	0	744	330	0	0	2.602	0	-79	0	0	0	2.688	0	34
Astaldi Arabia Ltd - Succursale Qatar	22.403	0	4.755	17	0	0	1.198	0	0	0	9	0	0	0	1.717
Astaldi Arabia Ltd.	42.966	0	2.018	403	0	0	1.422	0	0	102	0	0	0	0	3.256
Astaldi Bayindir I.V.	0	0	330	5.984	0	0	1.272	0	0	0	0	0	0	0	0
Astaldi Bulgaria Ltd	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Astaldi Concession S.R.L.	67.450	0	1.077	1.898	5.531	0	203	3.687	12	0	807	0	162	24	263
Astaldi Construction Corporation	0	0	64	547	0	0	2.146	0	0	52	571	811	4	6	2.597
Astaldi De Venezuela C.A.	0	0	8	4	0	0	302	0	57	0	0	0	2.640	0	56
Astaldi International Inc.	0	0	0	0	0	0	388	0	0	0	0	0	0	0	0
Astaldi International Ltd.	0	0	17	0	0	0	2.825	0	0	0	0	0	0	0	23
Astaldi-Astaldi International I.V.	916	0	240	0	0	0	0	0	0	11	0	0	0	0	184
Astaldi-Max Begl-Cer Iv S.R.L.	2.199	0	4.186	0	0	0	1.925	0	90	0	0	0	0	0	13
Astaldi-Ozari Iv	0	0	86	24	43	0	0	0	0	970	0	0	0	0	0
Astilrom S.A.	0	0	7.224	4.251	0	0	8.001	0	0	1.149	0	7.697	0	6	0
Aster Construction And Trade A.S.	18	0	372	161	0	0	566	0	0	0	0	157	0	123	0
Autostada Nogara Mare Adriatico S.C.P.A.	0	0	0	0	0	0	17	0	0	0	0	0	17	0	0
Avon S.C.R.L. In Liquidazione	84	0	769	41	0	0	162	0	0	90	0	0	0	0	46
Aynasya Metro Grubu Srl	0	0	7	779	0	0	3.175	0	0	324	0	2.094	0	261	0
Burti 1 S.C.R.I. In Liquidazione	0	0	0	48	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Bussentina S.C.R.L. In Liquidazione	279	0	249	27	0	0	176	0	0	0	0	0	0	0	6
C.F.M. S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	71	113	0	0	124	0	0	0	0	0	0	5	0
C.O.Mos. In Liquidazione S.C.R.L.	0	0	52	1.114	0	0	0	0	0	0	0	29	0	0	0
Chechopal Inversiones Limitada	0	0	124	328	0	0	1	0	0	0	0	0	0	2	0
Co.Mo.Na S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	0	57	0	0	1	0	0	0	0	217	0	0	0
Co.Meri S.P.A.	0	20.163	3.449	0	0	2.272	0	0	141.476	22	0	0	8	8	0
Co.Sai Società Consortile A Responsabilità Limitata	0	0	427	4	0	0	8.563	0	0	710	0	47.838	1	89	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 Astaldi-Ire	0	0	416	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consortio Century Medio	0	0	440	575	0	0	1.223	0	24	0	0	160	0	0	0
Consortio Grupo Century - Proyectos Y Obras De Ferrocarriles	0	0	973	5.783	0	0	2.983	0	0	252	0	1.226	0	46	0
Consortio Rio Palica	0	0	2.559	0	32	0	211	0	0	3.684	0	175	0	203	0
Consortio Rio Urubamba	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-0	0	0	0	0	0
Consortio A.F.T. - Succursale Algeria	75	0	450	780	0	0	446	0	226	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	5	0
Consortio A.F.T. Kramis	285	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consortio A.F.T. Kramis - Succ. Algeria	275	0	2.572	417	0	0	0	0	0	0	0	96	0	19	0
Consortio C.I.R.C. In Liquidazione	0	0	22	0	0	0	107	0	0	0	0	10	0	0	0
Consortio Cerro Del Aguila	0	0	463	376	0	0	0	0	12	213	251	0	0	0	0
Consortio Consumo	127	0	70	0	0	0	70	0	0	0	0	70	0	0	0
Consortio Consavia S.C.N.C. In Liquidazione	0	0	5	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Nome Società	Altre attività finanziarie non correnti	Importi dovuti dai Comittenti	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti	Importi dovuti ai Comittenti	Debiti Commerciali	Passività finanziarie correnti	Altre passività correnti	Ricavi	Altri Ricavi operativi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri Costi Operativi	Altri proventi finanziari	Interessi, svalutazioni ed altri oneri finanziari
Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo In Liquidazione	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio Europo Amamento Alla Velocità - C.E.A.V.	90	0	0	0	0	0	41	0	0	0	0	0	0	5	0	0
Consorzio Ferofir In Liquidazione	0	0	0	0	0	0	268	0	0	0	0	0	269	0	0	0
Consorzio G.I.T. In Liquidazione	0	0	0	0	0	0	220	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio Inceav Due	0	0	25	0	0	0	362	0	0	65	0	424	0	0	0	1
Consorzio Inceav Uno	0	370	109	0	0	0	2.954	0	0	399	0	2.596	0	7	0	0
Consorzio ItalCo.Cer.	0	0	0	0	0	0	1.560	0	0	0	0	235	0	1.224	0	0
Consorzio Italveneziana	0	0	0	0	0	0	131	0	0	0	0	6	0	0	0	0
Consorzio Novocen In Liquidazione	0	0	0	0	0	0	57	0	0	0	0	0	0	0	0	77
Consorzio Padolombarda 2	0	0	0	0	0	0	7	0	0	0	0	0	67	0	0	0
Consorzio Ponte Stretto Di Messina In Liquidazione	220	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio Quat	0	0	0	0	0	0	91	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Costruzioni Astaldi Fr Grande Cichapoval Limitada	5.050.000	0	14.934.617	520	0	0	1.366.414	0	18.419.246	0	3.374.536	0	336.211	84.716	93.455	11.763.650
Digo Di Bifuri S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	6.198	657	0	0	5.470	0	0	0	0	0	1	0	0	0
Ecosmo S.C.R.L.	0	0	0	0	0	0	198	0	0	0	0	0	612	0	0	0
Euroest S.R.L. In Liquidazione	134	0	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Fin.Ast S.R.L.	0	0	5	0	0	0	0	0	0	13	0	0	0	0	0	0
Forum S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	988	43	0	0	1.003	0	0	0	5	0	27	0	0	0
Fosso Canina S.C.R.L. In Liquidazione	205	0	247	6	0	0	83	0	0	0	0	0	0	0	0	1
G.T.J Etude Et Realisation D'Un Tunnel	0	0	0	26	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Garbi Linea 5 S.C.A.R.L.	0	0	4.311	926	0	0	32.036	0	0	2.337	39	40.181	8	174	0	0
Gel - Gruppo Empresas Italianas	0	0	1.574	7.104	0	0	9.034	0	17	0	0	0	1.646	0	0	0
Groupement De Raccordement De La Station D'El Hamma (G.R.S.H.)	0	0	0	1.372	0	0	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	0	0
Ic Ictas - Astaldi Inceav A.S.	0	0	32	0	20.000	0	153	0	50	0	0	0	0	0	0	139
Ic Ictas - Astaldi Inceav A.S. Succ.Le Russia	0	0	944	0	0	0	0	0	0	931	0	0	0	0	969	0
Ica Astaldi - Ic Ictas Wshd Inceav As	0	0	0	91	0	0	17	0	0	0	0	0	0	0	0	17
Ica Astaldi - Ic Ictas Wshd Inceav As Succ.Le Russia	0	0	277	0	0	0	0	0	0	202	0	0	0	0	76	0
Infralegros Progetto S.P.A.	0	0	273	247	0	0	0	0	0	64	0	0	0	0	951	0
Infralegros S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	523	9	0	0	541	0	0	0	0	0	21	0	0	0
Inversiones Asimco Limitada	0	0	1.514	1.074	0	0	8	0	0	44	0	0	0	-1	720	0
Italstrade Is S.R.L.	0	0	395	20	0	0	119	0	0	0	0	0	0	0	0	112
Italstrade Cef Iv Romis S.R.L.	340	0	675	20	0	0	0	31	0	28	0	0	0	0	0	3
Italstrade Is S.R.L. - Succ. Marocco	0	0	275	18	0	0	7	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Italstrade Is S.R.L. - Succ. Napoli S.P.A.	0	0	24	0	0	0	9	0	0	0	0	0	0	0	0	4
M.N. Metropolluna Di Napoli S.P.A.	0	0	10	0	0	0	218	0	0	32	0	836	0	0	0	0
M.O.Mes S.C.R.L.	0	0	1.462	25	0	0	3.621	0	25	0	0	0	59	0	0	0
Messina Studie S.C.R.L. In Liquidazione	2.470	0	0	0	0	54.989	4	0	0	58.950	139	0	1.968	0	0	0
Metro 5 Lilla S.R.L.	0	0	79	0	0	0	700	0	1	47.567	594	92	1.886	4	92	0
Metro 5 S.P.A.	1.565	35.877	65	2	0	0	59.601	0	0	444	0	104.579	0	0	0	166
Metro C S.C.P.A.	0	0	115	5	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Metrogroma S.C.R.L.	0	0	151	89	0	0	1.334	0	32	0	140	0	2.628	0	0	0
Mondial Milas - Bodrum Havilman Terminal Istemciligi Ve Yatirim A	0	19.471	371	72	0	20.218	19	0	0	66.196	293	0	0	0	0	4
Monte Vesuvio S.C.R.L. In Liquidazione	250	0	255	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	20
Mormanno S.C.R.L. In Liquidazione	18	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1

Nome Società	Altre attività finanziarie non correnti	Importi dovuti dai Comittenti	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti	Importi dovuti ai Comittenti	Debiti Commerciali	Passività finanziarie correnti	Ricavi	Altri Ricavi operativi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri Costi Operativi	Altri proventi finanziari	Interessi, svalutazioni ed altri oneri finanziari
Mose-Treporti S.C.R.L.	0	0	744	0	0	0	11.322	0	0	270	0	13.013	0	0	0
N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	6	676	0	0	0	0	0	8	0	134	0	0	0
Nbi Srl	2.600	0	30	3	0	0	0	0	0	26	0	0	0	0	0
Nova Metro S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	0	0	0	0	33	0	0	0	0	3	0	0	0
Ospedale Del Mare S.C.R.L.	0	0	2.787	382	0	0	15.078	0	0	36	0	2.435	0	33	0
Oryel Yatirim Ve Ideme AS	0	0	585	0	0	0	6	0	0	0	0	3	0	546	0
Pacific Hydro Chiapas	0	0	40	0	0	0	0	0	0	24	0	0	0	0	0
Partenopeo Finanza Di Progetto S.C.P.A.	6.000	35.664	2.880	3	0	0	219	0	26.402	91	0	200	0	27	702
Peddombaria S.C.P.A.	0	0	4.859	0	0	0	8.345	0	0	267	0	17.059	0	0	0
Pogaso S.C.R.L.	0	0	435	724	0	0	498	0	0	139	0	741	0	0	0
Piana Di Lirata S.C.R.L. In Liquidazione	307	0	257	2	0	0	139	0	0	78	0	0	0	0	39
Pont Ventoux S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	3.286	583	0	0	5.622	0	0	11	0	-13	198	26	0
Portovenna S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	405	0	0	0	3	0	0	0	0	2	0	0	0
Principe Amedeo S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	339	114	0	0	232	0	0	0	0	0	0	0	0
Quattro Venti S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	374	45	0	0	108	0	0	0	0	19	0	26	0
Redo-Association Momentanée	0	0	0	0	0	0	569	0	0	0	0	0	0	0	0
Romaipori S.R.L.	0	0	2.724	972	0	0	2.695	0	49	1.546	0	0	0	3.997	34
Romaipori S.R.L. - Succ. Romania	0	0	46	0	0	0	0	0	0	389	0	0	0	0	0
Romstrade S.R.L.	0	0	1.606	317	0	0	237	0	0	0	0	0	0	0	175
S. Filippo S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	1.009	0	0	0	89	0	0	0	0	0	0	0	1
S. Leonardo S.C.R.L. In Liquidazione	5	0	2.628	2	0	0	698	0	0	0	0	0	0	0	1
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	12
SEIS S.P.A.	1.937	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	0	896	426	0	0	18.986	0	0	1.362	0	57.434	0	0	0
Sa.T. S.P.A.	0	7.052	420	0	0	1.217	0	0	58.878	241	0	0	1	0	0
Sortori Tecnologie Industriali S.R.L.	0	0	94	794	0	0	0	0	0	14	0	0	0	0	0
Scuola Carabinieri S.C.R.L.	0	0	5.100	475	0	0	23.417	0	0	1.089	0	22.539	0	39	0
Soc S.P.A.R.L. In Liquidazione	4.650	0	3.801	877	159	0	0	0	0	0	0	0	0	133	158
Sharif - Asatuli Llc	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Susa Dora Quattro S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	0	0	0	0	115	0	0	0	0	3	0	0	0
Tanyenziale Secunda S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	69	4	0	0	20	0	0	0	0	1	0	1	0
Tobolo S.C.R.L.	0	0	337	3.089	0	0	224	0	0	142	0	20.160	0	0	0
Venda Sanitaria Finanza Di Progetto S.P.A. - V.S.F.P.S.P.A.	2.218	0	174	1	0	0	0	0	574	37	0	0	0	246	0
Vladotti Di Courmayeur S.C.R.L. In Liquidazione	0	0	301	22	0	0	133	0	0	0	0	2	0	0	0
Totale Generale	165.472	118.227	154.930	48.340	27.409	76.696	345.063	3.687	395.256	25.549	702	481.781	1.562	15.343	44.058
Percentuale di incidenza delle operazioni	89,08%	12,27%	20,66%	18,34%	5,33%	20,87%	35,25%	1,00%	20,28%	28,57%	0,21%	38,60%	5,11%	33,86%	29,30%

Allegato 2. Elenco delle partecipazioni
al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011.

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 Percento	L) Utili Distribuiti	M) Perdite ripartite	N) Quota da Accanto nel Bilancio
O = (H+L-M+N)											
P = (B+D+E)											
H = (F+G)											
Str. Carol Dwellia, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania											
Asalidi - UTI - Romaport Joint Venture	-	-	-	49,00%	-	-	-	-	-	-	-
Asalidi Bayreuth J.V.	-	-	-	50,00%	-	-	-	-	-	-	-
Avola S.r.l. in liquidazione	10.200,00	(91.055,00)	-	50,00%	-	-	-	(95,977,50)	-	-	-
Avrasya Meno GmbH Srl	10.000,00	1.926.699,00	-	42,00%	4.200,00	-	4.200,00	807.926,38	-	-	95.977,50
C.F.M. S.r.l. in liquidazione	40.800,00	41.316,55	-	50,00%	-	-	20.658,28	20.658,28	-	-	(808,726,38)
CCSAT Società Consortile a responsabilità limitata	10.000,00	10.000,00	-	50,00%	-	-	5.000,00	5.000,00	-	-	0,00
Colli Albani S.r.l. in liquidazione	25.500,00	(7.239,00)	-	60,00%	-	-	-	-	-	-	-
Consorzio Cerro del Aguila	-	(27.513,00)	-	50,00%	-	-	-	(137.799,00)	-	-	4.343,40
Consorzio Rio Umbria	10.000,00	5.160,00	-	50,00%	-	-	-	-	-	-	137.799,00
Consorzio A.F.T. Kravis	2.562,28	(29.749,00)	-	49,99%	49.995,00	-	49.995,00	2.380,00	-	-	(2.380,00)
Consorzio Ferriere in liquidazione	30.982,41	534.800,45	-	50,00%	-	-	-	(14.873,01)	-	-	64.888,01
Consorzio G.I.T. in liquidazione	2.562,28	2.562,28	-	66,66%	20.658,28	-	20.658,28	356.330,07	-	-	-
IC Italo-Asalidi Insaat A.S.	904.896,00	7.280.281,00	613.949,00	50,00%	452.447,74	(339.335,80)	113.111,94	3.640.140,50	-	-	(335.857,79)
ICA Asalidi-IC Gas WTSB Insaat A.S.	783.914,00	-	818.599,00	50,00%	391.657,04	(911.957,04)	-	-	-	-	(3.527.028,56)
Infedrigas S.r.l. in liquidazione	46.600,00	10.000,00	34.684,00	50,00%	-	-	-	-	-	-	-
M.O.M.E.S. S.r.l.	10.000,00	10.000,00	16.310,00	50,00%	23.300,00	-	23.300,00	15.145,00	-	-	8.155,00
Metro Brescia S.r.l. (MBSr.l.)	500.000,00	456.471,00	-	50,00%	5.500,00	-	5.500,00	5.500,00	-	-	-
Monte Vesuvio S.r.l. in liquidazione	45.900,00	(516.321,00)	-	50,00%	-	-	-	-	-	-	21.763,00
Piana di Lucita S.r.l. in liquidazione	10.200,00	(347.269,00)	-	47,50%	-	-	-	(238.160,50)	-	-	-
Pont Ventoux S.r.l. in liquidazione	51.000,00	51.645,69	-	56,25%	23.340,56	-	23.340,56	(151.003,94)	-	-	151.003,94
Principe Anacleto S.r.l. in liquidazione	10.200,00	10,00	-	50,00%	-	-	-	29.050,70	-	-	(5.810,14)
S. Leonardo S.r.l. in liquidazione	10.200,00	(78.912,00)	3.513,00	51,00%	-	-	-	5,00	-	-	1.357,79
Shard - Asalidi LLC	524.558,98	631.263,27	524.558,98	49,00%	257.033,90	(257.033,90)	-	(40.245,12)	-	-	40.245,12
Veneta Sirtiana Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.	20.500.000,00	27.996.160,00	-	31,00%	6.555.000,00	-	6.555.000,00	390.319,00	-	-	(398.319,00)
Viadotti di Courmayeur S.r.l. in liquidazione	10.200,00	10.329,14	-	66,67%	3.718,49	-	3.718,49	8.678.812,29	-	-	(2.323.812,29)
Totale 2) - imprese a controllo congiunto					7.864.009,43	(988.320,74)	6.875.678,69	13.403.827,42	6.886,44	-	551.988,25
											(7.680.153,98)

1

344

Allegato 2. Elenco delle partecipazioni
al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2011

Imprese											
A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto	C) Quota capitale non versata	D) Risultato d'esercizio	E) di F) Valore di Carico	G) Quota capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I) Quota di pertinenza al Patrimonio	L) Uti Distribuiti	M) Perdite riportate	N) Quota di Accanto nel Bil. Part.	O) Valore per O = (H+L-M-N)
H = (F - G) I = (B - E)											
Via privata D. Gaspario, 3/A - Napoli - Italia	45.900,00	46.481,12	-	0,010%	4,65	4,65	4,65	-	-	-	0,00
Carini - Contada Foresta Z.L. - Palermo - Italia	25.500,00	22.351,00	-	0,010%	2,58	2,58	2,58	-	-	-	0,34
Co.Su.V.L.D. S.r.l.	46.811,21	9,24	464.801,97	4,762%	22.133,57	(22.133,57)	-	0,44	-	-	(0,44)
Consorzio Centro Uno in liquidazione	154.937,07	28.750,00	-	2,000%	3.068,74	3.068,74	575,00	-	-	-	2.523,74
Consorzio Ferroviario Vesuviano	153.000,00	154.937,07	-	0,004%	6,20	6,20	6,20	-	-	-	0,00
Consorzio Groupement Les-Depensa	258.228,00	105.328,45	154.900,00	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 TIA DE CIV.	155.535,00	155.535,00	-	17,772%	27.571,13	27.571,13	27.571,13	-	-	-	(0,56)
Consorzio Uniti Servizi Salara Vallera	-	-	-	0,001%	16.500,00	16.500,00	-	-	-	-	16.500,00
Copenhagen Metro Construction Group JV (COMET)	(131.474.553,33)	-	(6.220.890,33)	15,000%	79,63	79,63	(19.721.182,83)	-	-	19.721.182,83	79,80
Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere S.p.A.	5.164.568,00	3.422.810,00	-	1,000%	33.220,06	33.220,06	34.228,10	-	-	-	(1.008,04)
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
Fisaro S.r.l.	10.200,00	10.329,00	-	0,010%	1,03	1,03	1,03	-	-	-	(0,00)
G.G.O. S.r.l. in liquidazione	25.500,00	1.267,00	-	10,000%	128,70	128,70	-	-	-	-	-
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	4.988.134,00	-	0,919%	7.333,69	7.333,69	45.381,45	-	-	-	(38.047,76)
IGI - 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	-	-	-	-	0,00
Imprese Riunite Genova Seconda S.r.l. in liquidazione	25.000,00	(1.575.175,00)	-	16,100%	-	-	(25.280,85)	-	-	25.280,85	0,00
Industria CCF IV Bucuresti S.r.l.	71,90	-	-	1,000%	29,24	29,24	-	-	-	-	29,24
M.N.A. S.r.l.	51.000,00	51.000,00	-	1,000%	510,00	510,00	510,00	-	-	-	-
NO.VIE.FIN. Nova Via Festival Industries S.r.l.	10.329,14	10.329,14	-	0,010%	1,03	1,03	1,03	-	-	-	(0,00)
Pantano S.r.l.	40.800,00	41.316,55	-	10,000%	4.131,66	4.131,66	4.131,66	-	-	-	0,00
Pavimental S.p.A.	4.660.132,00	10.344.367,00	-	1,300%	62.007,99	62.007,99	134.292,26	-	-	-	(72.280,27)
Roma Lido S.r.l. in liquidazione	10.200,00	10.329,14	-	19,115%	1.974,41	1.974,41	1.974,42	-	-	-	(0,01)
Shares 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)
Sociedad Concesionaria BAS S.A.	12.690.044,46	12.690.044,46	-	0,100%	12.827,32	12.827,32	12.690,04	-	-	-	128,28
Tobram Laviar	-	-	-	16,500%	40,36	40,36	-	-	-	-	40,36
Yellow River Contractors	-	2.061.271,43	-	14,000%	361.280,50	361.280,50	288.641,00	-	-	-	72.639,50
P.O. Box 673 - Lanyang - Rep. Pop. Cinese	-	-	(74.428,57)	14,000%	-	-	-	-	-	-	-
Totale 4) - altre partecipate					837.022,77	(22.149,36)	614.883,41	(10.594.232,36)	-	19.974.483,68	34.652,09
Totale generale					335.344.779,32	(106.764.646,02)	228.555.933,30	165.947.255,58	-	86.612.654,07	(24.094.488,65)

Allegato n°3 Informazioni Movimenti Partecipazioni

Imprese	Valuta	Capitale Valore Normale	N° Azioni Totali	N° Azioni Possedute	Valore Disavanzo Al 31/12/2019*	Totale Incrementi	Totale Decrementi	Valore Disavanzo Al 31/12/2011*	% Diretta	% Indiretta	% Totale
2 - Imprese a Controllo Congiunto											
Atasid - UTL - Romaport Joint Venture	RON	-	-	-	-	-	-	-	49,000%	50,000%	79,000%
Atasid Bayindir JV	TRY	-	-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
Avola S.r.l. in liquidazione	EUR	10.200,00	-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
Avropa Meriv Grupa Srl	EUR	10.000,00	-	-	4.200,00	-	-	4.200,00	42,000%	0,000%	42,000%
C.F.M. S.r.l. in liquidazione	EUR	40.800,00	-	-	20.658,28	-	-	20.658,28	50,000%	0,000%	50,000%
COSAT Società Consortile a responsabilità limitata	EUR	10.000,00	-	-	5.000,00	-	-	5.000,00	50,000%	0,000%	50,000%
Colli Albani S.r.l. in liquidazione	EUR	25.500,00	-	-	-	-	-	-	60,000%	0,000%	60,000%
Comercio Cerro del Aquila	EUR	-	-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
Comercio Rio Urubamba	EUR	-	-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
Consorzio A.F.T. Komis	EUR	100.000,00	-	-	49.995,00	-	-	49.995,00	49,995%	0,000%	49,995%
Consorzio Dipenta Sp.A. - Ugo Violo in liquidazione	EUR	2.582,00	-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
Consorzio Formid in liquidazione	EUR	30.987,00	-	-	20.658,28	-	-	20.658,28	66,666%	0,000%	66,666%
Consorzio G.I.T. in liquidazione	EUR	2.852,00	-	-	1.291,14	-	-	1.291,14	50,000%	0,000%	50,000%
Costruttori Atasid Fe Grande Limitada Ida	CLP	10.000.000,00	-	-	6.967,02	(6.967,02)	-	-	49,000%	0,000%	49,000%
IC Icaas-Atasid Inaat A.S.	TRY	2.000.000,00	-	-	113.111,94	-	-	113.111,94	50,000%	0,000%	50,000%
ICA, Atasid-IC Gas WISD Inaat A.S.	TRY	2.000.000,00	-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
Infedipgpa S.r.l. in liquidazione	EUR	46.600,00	-	-	23.300,00	-	-	23.300,00	50,000%	0,000%	50,000%
MO MPS S.r.l.	EUR	10.000,00	-	-	5.500,00	-	-	5.500,00	55,000%	0,000%	55,000%
Metro Brestia S.r.l. (MBS.r.l.)	EUR	500.000,00	-	-	250.000,00	-	-	250.000,00	50,000%	0,000%	50,000%
Monte Varsvio S.r.l. in liquidazione	EUR	45.900,00	-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
Plan di Leca S.r.l. in liquidazione	EUR	10.200,00	-	-	-	-	-	-	43,750%	0,000%	43,750%
Pont Venetour S.r.l. in liquidazione	EUR	51.000,00	-	-	23.240,56	-	-	23.240,56	56,250%	0,000%	56,250%
Principe Amadeo S.r.l. in liquidazione	EUR	10.200,00	-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
S. Leonardo S.r.l. in liquidazione	EUR	10.200,00	-	-	-	-	-	-	51,000%	0,000%	51,000%
Sharaf - Atasid LLC	AED	3.000.000,00	-	-	-	-	-	-	49,000%	0,000%	49,000%
Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.	EUR	20.500.000,00	205.000,00	63.550,00	6.355.000,00	-	-	6.355.000,00	31,000%	0,000%	31,000%
Viadotti di Comanyour S.r.l. in liquidazione	EUR	10.200,00	-	-	3.718,49	-	-	3.718,49	66,670%	0,000%	66,670%
Totale 2) - Imprese a Controllo Congiunto					6.512.561,75	270.078,96	(6.967,02)	6.475.673,69			

Allegato n°3: Informazioni Movimenti Partecipazioni

Imprese

4 - Altre Partecipate

	Valore	Capitale	N° Azioni	N° Azioni	N° Azioni	Valore	Totale	Totale	Valore	% Diretta	% Indiretta	% Totale
	Valore	Normale	Totale	Totale	Possedute	Disconto	Incremento	Decremento	Al 31/12/2019*	Al 31/12/2019*		
A4 Holding S.p.A.	EUR	127.484.421,00	1.703.270,00		160.980,00	-	-	-	-	0,00%	9,12%	9,12%
Agua de San Pedro S.A. de C.V.	INL	100.000.000,00	-		14.700.000,00	-	-	-	-	0,00%	15,00%	15,00%
C.F.C. S.r.l.	EUR	45.900,00	-		-	4,63	-	-	4,63	0,01%	0,00%	0,01%
Co.S.A.V.I.D. S.r.l.	EUR	25.500,00	-		-	2,58	-	-	2,58	0,01%	0,00%	0,01%
Consorzio Aise Sargo in liquidazione	EUR	464.811,00	-		-	-	-	-	-	4,70%	0,00%	4,70%
Consorzio Centro Uno in liquidazione	EUR	154.937,00	-		-	3.098,74	-	-	3.098,74	2,00%	0,00%	2,00%
Consorzio Ferroviario Vercellano	EUR	153.000,00	-		-	6,20	-	-	6,20	0,01%	0,00%	0,01%
Consorzio Groupement Lesci-Dipetta	EUR	258.228,00	-		-	25,83	-	-	25,83	0,01%	0,00%	0,01%
Consorzio Malagrotta	EUR	2.841,00	-		-	300,00	-	-	300,00	0,01%	0,00%	0,01%
Consorzio TEA DE CL V.	EUR	154.937,00	-		-	27.571,13	-	-	27.571,13	17,72%	0,00%	17,72%
Consorzio Utenti Servizi Salaria Vallerica	EUR	-	-		-	16.500,00	-	-	16.500,00	0,01%	0,00%	0,01%
Copenhagen Merit Construction Group J.V. (COMET)	DKK	-	-		-	79,63	-	-	79,63	15,00%	0,00%	15,00%
Concessionari Romani Grandi Opere S.p.A.	EUR	5.164.568,00	400,00		2,00	33.220,06	-	-	33.220,06	1,00%	0,00%	1,00%
Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia	EUR	-	-		-	5.164,57	-	-	5.164,57	0,01%	0,00%	0,01%
Fondazione Filarmonica Arturo Toscanini	EUR	-	-		-	5.000,00	-	-	5.000,00	0,01%	0,00%	0,01%
Finaro S.r.l.	EUR	10.200,00	-		-	1,03	-	-	1,03	0,01%	0,00%	0,01%
Guida Editori S.r.l. in liquidazione	EUR	25.500,00	-		-	126,70	-	-	126,70	0,00%	0,00%	0,00%
IGI - Istituto per lo Sviluppo Edilizio ed Urbanistico S.p.A.	EUR	2.500.000,00	2.500,00		5,00	5,16	-	-	5,16	0,02%	0,01%	0,02%
Imprese Riunite Genova Seconda S.r.l. in liquidazione	EUR	25.500,00	-		-	7.333,69	-	-	7.333,69	0,03%	0,00%	0,03%
Imprese Riunite Genova S.r.l. in liquidazione	EUR	25.500,00	-		-	51.645,69	-	-	51.645,69	0,01%	0,00%	0,01%
Interale CCCF JV Buercrest S.r.l.	EUR	25.000,00	-		-	4.157,48	-	-	4.157,48	16,10%	0,00%	16,10%
MAN 6 S.r.l.	EUR	2.000.000,00	-		-	-	-	-	-	16,10%	0,00%	16,10%
NO V.T.F.N. Nova Via Festival Industries S.r.l.	EUR	51.000,00	-		-	29,24	-	-	29,24	1,00%	0,00%	1,00%
Pontano S.r.l.	EUR	10.329,00	-		-	510,00	-	-	510,00	0,01%	0,00%	0,01%
Pavimental S.p.A.	EUR	40.800,00	-		-	1,03	-	-	1,03	0,01%	0,00%	0,01%
Roma Lido S.r.l. in liquidazione	EUR	4.660.132,00	35.916.390,00		468.029,00	4.131,66	-	-	4.131,66	10,00%	0,00%	10,00%
Skiera Vichavenna S.p.A.	EUR	10.200,00	-		-	62.007,09	-	-	62.007,09	1,30%	0,00%	1,30%
Società Concessionaria BAS S.A.	EUR	8.118.182,00	3.146.382,00		71,43,00	1.574,41	-	-	1.574,41	19,11%	0,00%	19,11%
Telermi Lavini	CLP	8.876.340.000,00	990,00		169,00	17.838,66	-	-	17.838,66	0,22%	0,00%	0,22%
Yellow River Contrattori	EUR	-	-		-	12.827,32	-	-	12.827,32	0,10%	0,00%	0,10%
Totale 4 - Altre Partecipate	EUR	999.336,00	-		-	40,36	-	-	40,36	16,50%	0,00%	16,50%
Totale Generale	EUR	614.843,05	-		-	72.766.817,83	-	-	72.766.817,83	14,00%	0,00%	14,00%
* Il valore netto di bilancio è esposto al netto della quota di capitale non versata		157.414.252,93	-		-	(3.625.137,40)	-	-	(3.625.137,40)			

ALLEGATO 4_CAMBI APPLICATI PER LA CONVERSIONE DEI BILANCI

IN VALUTA ESTERA Fonte: Banca d'Italia

PAESI	VALUTA	Cambi del : ➡	Dicembre 2011	Media 2011	Dicembre 2010	Media 2010
			▼	▼	▼	▼
Albania	Lek	ALL	139,036000	140,317083	138,860000	137,737583
Algeria	Dinaro Algerino	DZD	97,466000	101,502808	99,261200	98,138417
Angola	Readjustado Kwarza	AOA	122,618000	130,419583	123,790000	121,937250
Arabia Saudita	Riyal Saudita	SAR	4,852360	5,219397	5,010600	4,975708
Bolivia	Boliviano	BOB	8,963850	9,741838	9,366760	9,314149
Bulgaria	Nuovo Lev Bulgaria	BGN	1,955800	1,955800	1,955800	1,955800
Burundi	Franco Burundi	BIF	1.732,820000	1.746,570000	1.641,430000	1.632,734167
Caraibi	Dollaro Caraibi	XCD	3,493530	3,757618	3,607740	3,582360
Centrafricana, Repubblica C.F.A	Franco CFA	XOF	655,957000	655,957000	655,957000	655,957000
Cile	Peso Cilen	CLP	671,997000	672,467500	625,275000	676,254833
Colombia	Peso Colombiano	COP	2.510,570000	2.569,795000	2.571,380000	2.519,228333
Congo Repubblica Democratica	Franco Congolese	CDF	1.182,470000	1.280,769167	1.222,800000	1.202,892500
Costa Rica	Colon Costa Rica	CRC	650,974000	699,944250	678,448000	693,257417
Croazia	Kuna	HRK	7,537000	7,438383	7,383000	7,288738
Danimarca	Corone Danesi	DKK	7,434200	7,450676	7,453500	7,447215
El Salvador	Colon Salvadoregno	SVC	11,321600	12,177483	11,691800	11,609500
Emirati Arabi Uniti	Dirham Emirati Arabi	AED	4,752370	5,111683	4,907810	4,873223
Giappone	Yen Giapponese	JPY	100,200000	111,020833	108,650000	116,455167
Gibuti	Franco Gibuti	DJF	229,953000	247,336083	237,471000	235,800083
Guatemala	Quetzal	GTQ	10,110700	10,834192	10,694800	10,701607
Guinea	Fanco Guineano	GNF	9.072,600000	9.227,220000	8.129,370000	7.575,409167
Honduras	Lempira	HNL	24,566500	26,295842	25,247600	25,069883
Libia	Dinaro Libico	LYD	1,628230	1,713013	1,676060	1,679183
Malawi	Kwacha	MWK	212,023000	218,235750	202,955000	199,877083
Marocco	Dirham Marocco	MAD	11,112900	11,260800	11,179800	11,157708
Mozambico	Metical Nuovo	MZN	35,097000	40,500033	43,947600	43,619517
Nicaragua	Cordoba Oro	NIO	29,725500	31,203775	29,239400	28,332075
Norvegia	Corona Norvegese	NOK	7,754000	7,793318	7,800000	8,006036
Oman	Rial Oman	OMR	0,497949	0,535547	0,514030	0,510363
Pakistan	Rupia Pakistana	PKR	116,382000	120,131667	114,475000	113,002583
Panama	Balboa	PAB	1,293900	1,391710	1,336200	1,326799
Perù	Nuevo Sol	PEN	3,487470	3,833999	3,750860	3,748688
Polonia	Zloty	PLN	4,458000	4,118705	3,975000	3,994963
Qatar	Riyal Qatar	QAR	4,711640	5,067698	4,863750	4,829833
Regno Unito	Sterlina Gran Bretagna	GBP	0,835300	0,867768	0,860750	0,858238
Repubblica Dominicana	Peso Dominicano	DOP	50,021700	52,893150	50,003900	48,726858
Romania	Nuovo Leu	RON	4,323300	4,238564	4,262000	4,210570
Russia	Rublo Russia	RUB	41,765000	40,879717	40,820000	40,277975
Rwanda	Franco Rwanda	RWF	780,559000	835,189250	793,703000	773,608583
Singapore	Dollaro Singapore	SGD	1,681900	1,749067	1,713600	1,808008
Stati Uniti	Dollari Usa	USD	1,293900	1,391710	1,336200	1,326799
Sud Africa	Rand	ZAR	10,483000	10,093000	8,862500	9,713545
Svizzera	Franco Svizzero	CHF	1,215600	1,233984	1,250400	1,382265
Taiwan	Dollaro Taiwan	TWD	39,183500	40,885375	39,043800	41,775892
Tanzania	Scellino Tanzania	TZS	2.052,380000	2.204,957500	1.991,010000	1.911,159167
Tunisia	Dinaro Tunisino	TND	1,935650	1,956436	1,921480	1,896060
Turchia	Lira Turca	TRY	2,443200	2,335055	2,069400	1,997310
Unione Monetaria Europea	Euro	EUR	1,000000	1,000000	1,000000	1,000000
Venezuela	Bolivar	VEF	5,556850	5,976909	5,738510	5,620934
Zambia	Kwacha	ZMK	6.616,980000	6.760,063333	6.400,260000	6.354,305833

Si precisa che il rapporto di cambio esprime la quantità di valuta straniera necessaria per acquistare 1 Euro.