ASTALDI

bilancio 2004

ASTALDI

# bilancio 2004

“Consolidare la posizione

di *general contractor* leader in Italia,

m i s s i o n

contribuendo a produrre progresso,

benessere e valore per la comunità”

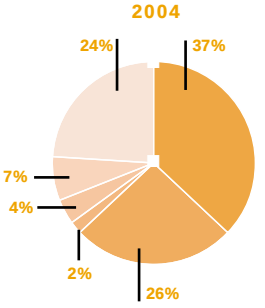
## principali indicatori di bilancio

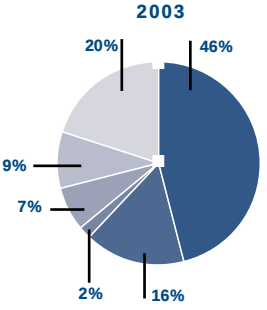
(milioni di euro)

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|
| **dati economici** | | | |
| valore della produzione | 1.049 | 923 | 817 |
| risultato operativo | 75 | 66 | 64 |
| risultato ante imposte | 41 | 29 | 26 |
| utile netto | 28 | 22 | 15 |
| **dati finanziari** | | | |
| margine lordo di autofinanziamento | 112 | 65 | 34 |
| investimenti | 50 | 60 | 118 |
| **incidenza sul valore della produzione** | | | |
| valore della produzione | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| risultato operativo | 7,1% | 7,2% | 7,8% |
| risultato ante imposte | 3,9% | 3,1% | 3,2% |
| utile netto | 2,6% | 2,4% | 1,8% |
| **dati patrimoniali** | | | |
| totale attività | 1.216 | 1.142 | 1.113 |
| immobilizzazioni | 193 | 203 | 200 |
| capitale investito netto | 359 | 356 | 341 |
| indebitamento finanziario netto | 115 | 128 | 119 |
| patrimonio netto | 244 | 227 | 222 |

## portafoglio ordini per linee di business

(milioni di euro)

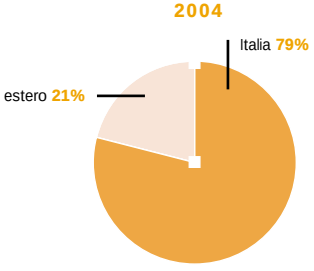


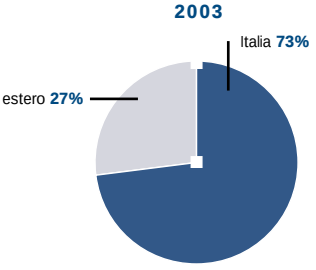




| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| ferrovie e metropolitane | 1.859 | 2.013 |
| strade e autostrade | 1.283 | 723 |
| aeroporti e porti | 87 | 89 |
| lavori idraulici e impianti idroelettrici | 221 | 313 |
| edilizia civile ed industriale | 348 | 399 |
| concessioni | 1.213 | 870 |
| **totale portafoglio** | **5.011** | **4.407** |

## portafoglio ordini per area geografica

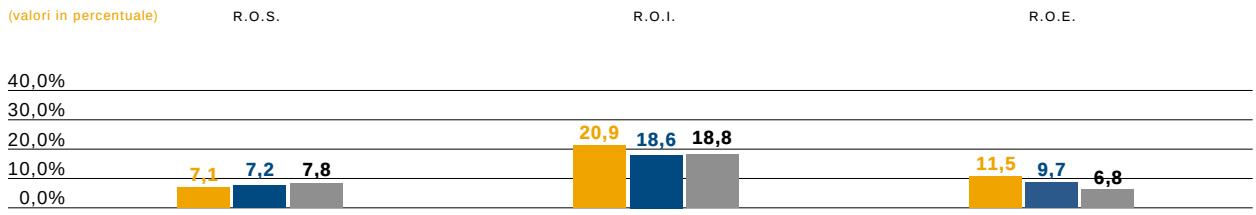
(milioni di euro)



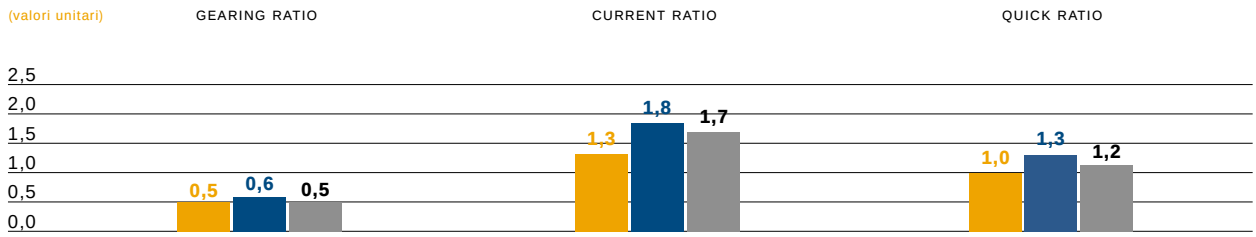

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| Italia | 3.961 | 3.200 |
| estero | 1.050 | 1.207 |
| **totale portafoglio** | **5.011** | **4.407** |

## indici di bilancio



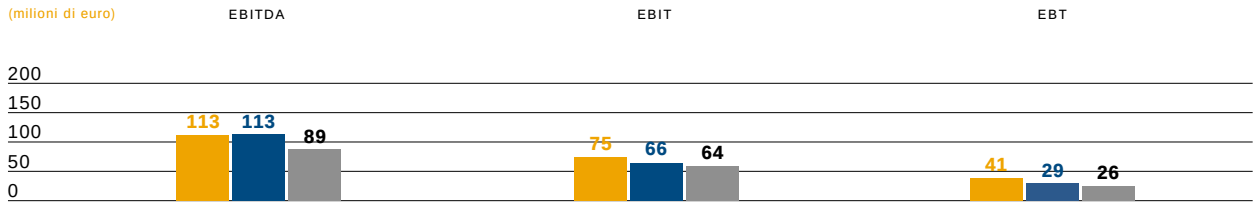

2004 2003 2002

redditività delle vendite (R.O.S.) - risultato operativo / valore della produzione
redditività degli investimenti (R.O.I.) - risultato operativo / capitale investito netto
redditività del capitale netto (R.O.E.) - risultato dell'esercizio / patrimonio netto




2004 2003 2002

gearing ratio - debiti finanziari netti / patrimonio
current ratio - attività a breve / passività a breve
quick ratio - totale crediti e liquidità / passività a breve




2004 2003 2002

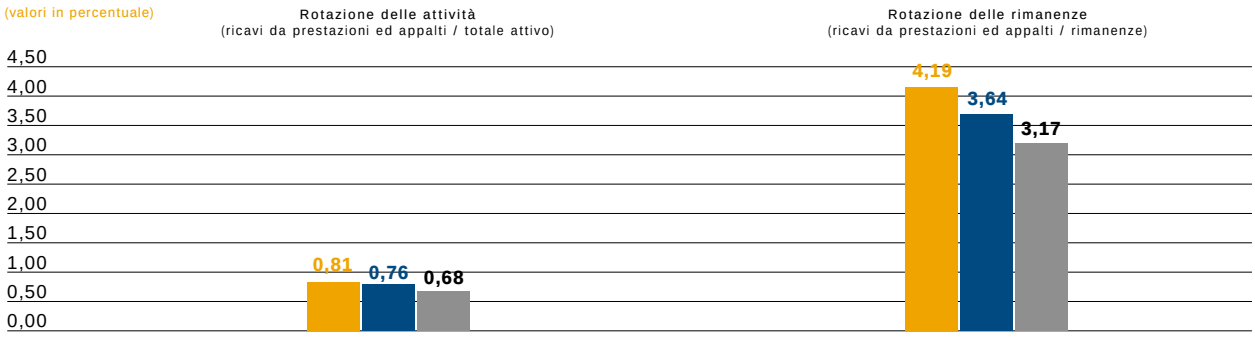
EBITDA - risultato operativo + ammortamenti tecnici e immateriali + accantonamenti
EBIT - risultato operativo
EBT - risultato ante imposte

## cash flow netto

(milioni di euro)

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|---|---|---|
| utile netto | 28 | 22 | 15 |
| ammortamento, accantonamenti e trattamento di fine rapporto | 90 | 48 | 32 |
| dividendi | (6) | (5) | (13) |
| margine lordo di autofinanziamento | 112 | 65 | 34 |

## indici di rotazione



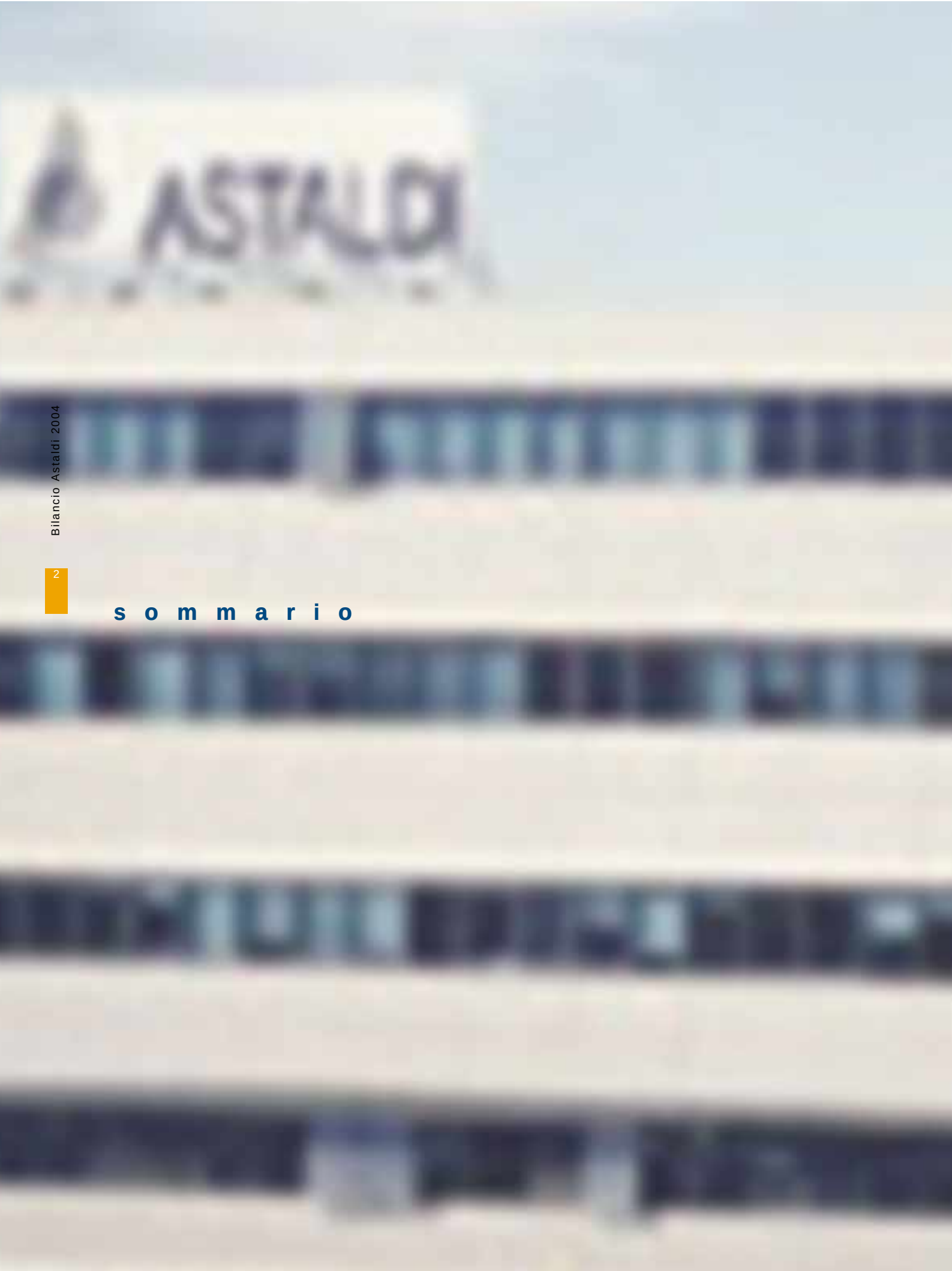

2004 2003 2002

# b i l a n c i o 2004

DA SINISTRA A DESTRA:

**HONDURAS**
Diga di El Cojolar
**ITALIA**
Passante a Nord-Ovest di Roma
**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano
**VENEZUELA**
Ferrovia Puerto Cabello-La Encrucijada
**TURCHIA**
Autostrada dell'Anatolia

ASTALDI








# s o m m a r i o

**Lettera agli azionisti** 4

**Principali eventi del 2004** 8

**Organi sociali** 12

**Profilo del Gruppo** 16

**Convocazione dell'Assemblea** 30

**Bilancio consolidato** 34

**Bilancio della Capogruppo** 174

**Altre informazioni** 256

# lettera agli azionisti

**Lettera del Presidente agli azionisti** 6

# Lettera del Presidente agli Azionisti





## Signori Azionisti,

Nel 2004 la Vostra Società ha colto importanti traguardi, testimoniati anche dal bilancio che vi viene presentato. Il positivo andamento dell'attività è stato superiore alle aspettative, tanto da consentirci di migliorare gli obiettivi fissati nel Piano Industriale. Il fatturato ha superato il miliardo di euro, come era negli obiettivi iniziali, raggiungendo dunque un valore che, assieme ai risultati economici, testimonia della buona gestione condotta dal management nel corso dell'anno. Un traguardo che è anche la conferma della validità non solo di una strategia di crescita costante nel lungo periodo, vero elemento su cui si fondano la credibilità dell'azienda nei confronti del mercato e dei committenti, ma anche della capacità del Gruppo di creare valore.

Crescita, che è evidente, non si misura però solo con le cifre; nel nostro settore conta molto anche la qualità, a tutti i livelli. La qualità del nostro portafoglio ordini, la capacità cioè di puntare sulle opere di maggiore valore e a più alto valore tecnologico, che è senza dubbio uno degli elementi che hanno accompagnato e favorito lo sviluppo della Vostra Società negli ultimi anni. La qualità del processo produttivo, dalla progettazione alla realizzazione fino alla tecnologia d'avanguardia impiegata, sicuramente uno dei punti di forza che contribuiscono a fare emergere Astaldi nel panorama internazionale delle grandi opere. La qualità e la competenza pro-

**ERNESTO MONTI**
Presidente di Astaldi S.p.A.





fessionale delle risorse umane, che la Vostra Società continua a saper attrarre e valorizzare. Tutti valori aggiunti che hanno determinato l'incremento quantitativo e qualitativo del portafoglio ordini, ad oggi superiore ai 5 miliardi di euro, e la conseguente crescita nel ruolo di General Contractor leader in Italia.

La capacità di realizzare opere di elevata complessità tecnica e organizzativa è un nostro elemento distintivo, riconosciuto e apprezzato dal mercato non solo in Italia, ma anche a livello internazionale. Questa rappresenta pertanto uno degli elementi che, insieme alla crescita del portafoglio lavori e alle buone performance economiche realizzate nel 2004, sono da considerarsi quale solida base su cui fondare l'ulteriore sostenuta crescita programmata per il prossimo quinquennio, secondo gli obiettivi indicati nel nuovo Piano Industriale di recente presentato alla comunità finanziaria.

È doveroso concludere ricordando le notevoli realizzazioni su cui la Vostra Società ha posto la propria firma nel corso dell'anno. Una per tutte il Nuovo Polo Fieristico di Milano, opera progettata e realizzata nei soli 24 mesi previsti, che ha consegnato alla città di Milano e all'Italia il più grande centro fieristico d'Europa, capolavoro di ingegneria e architettura, somma ed esempio delle qualità imprenditoriali e industriali della vostra Società.

Il Presidente
(Ernesto Monti)

# principali eventi del 2004

**Gli eventi del 2004** 10

# Gli eventi del 2004

**Marzo** Avvio dei lavori per la realizzazione della Stazione Alta Velocità di Bologna Centrale

**Marzo** Inaugurazione del collegamento autostradale Paquete III in El Salvador

**Aprile** Aggiudicazione dei lavori per la realizzazione della tangenziale di Pitesti in Romania

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano
**ITALIA**
Alta Velocità tratta Roma-Napoli
**ITALIA**
Ospedale di Mestre

**Maggio** Formalizzazione della nomina a promotore relativamente al progetto per la realizzazione e gestione in *project financing* della linea 5 della metropolitana di Milano

**Giugno** Inaugurazione di un primo lotto dell'autostrada Bucarest-Costanza

**Luglio** Aggiudicazione della concessione per la realizzazione e successiva gestione dell'Ospedale del Mare di Napoli

**Settembre** Inaugurazione di un primo lotto del passante ferroviario di Milano

**Ottobre** Aggiudicazione del contratto in finanza strutturata, per la realizzazione e successiva gestione di un parcheggio a Verona

**Ottobre** Ammissione alla fase di prequalifica nell'ambito della gara per la realizzazione del Ponte sullo Stretto di Messina

DA SINISTRA A DESTRA:

**QATAR**
SASOL GTL Plant
**ITALIA**
Impianto Idroelettrico di Pont-Ventoux
**TURCHIA**
Autostrada dell'Anatolia

**Dicembre** Aggiudicazione dei lavori di ammodernamento e realizzazione in *general contracting* di due distinti lotti della Strada Statale Jonica 106

**Dicembre** Inaugurazione del passante stradale a nord-ovest di Roma

**Dicembre** Inaugurazione della diga di Kramis in Algeria

# organi sociali

**Le cariche sociali** 14

# Le cariche sociali

## Consiglio di Amministrazione

| | |
|---|---|
| **Presidente** | Ernesto Monti |
| **Vice Presidente** | Paolo Astaldi |
| **Vice Presidente Esecutivo** | Vittorio Di Paola |
| **Amministratore Delegato**[1] | Stefano Cerri |
| **Consiglieri** | Caterina Astaldi |
| | Pietro Astaldi |
| | Giuseppe Cafiero |
| | Luigi Guidobono Cavalchini |
| | Franco A. Grassini |
| | Mario Lupo |
| | Vittorio Mele |
| | Nicola Oliva |
| | Maurizio Poloni |

[1] *Nominato quale Amministratore Delegato nel corso del Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2005.*

## Direzione Generale

| | |
|---|---|
| **Estero e Sede** | Giuseppe Cafiero |
| **Amministrazione e Finanza** | Stefano Cerri |
| **Italia** | Nicola Oliva |

## Vice Direttore Generale

| | |
|---|---|
| **Amministrazione e Finanza** | Paolo Citterio |

## Collegio sindacale

| | |
|---|---|
| **Presidente** | Eugenio Pinto |
| **Sindaci effettivi** | Pierpaolo Singer |
| | Pierumberto Spanò |
| **Sindaci supplenti** | Maurizio Lauri |
| | Antonio Sisca |
| | Marco Zampano |

## Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

# profilo del gruppo

Il Gruppo Astaldi 18

Le aree geografiche 20

La struttura del Gruppo 22

Il team manageriale e le risorse umane 23

Le linee strategiche del Piano 2005-2009 24

Informazioni sulla corporate governance 25

Ambiente, qualità e sicurezza 27

Cittadinanza d'impresa 28

La comunicazione e la Borsa 29

# Il Gruppo Astaldi

Il Gruppo Astaldi, *General Contractor* leader in Italia, progetta e realizza grandi opere nei settori delle infrastrutture di trasporto, degli impianti idroelettrici ed energetici e nell'edilizia non residenziale.

Fondato negli anni '20, fin dall'inizio della sua attività il Gruppo è stato promotore di progetti di costruzione su larga scala e oggi è ormai noto anche per l'impiego delle più innovative tecniche di costruzione.

Il Gruppo Astaldi già dagli esordi ha sviluppato una forte presenza su tutto il territorio nazionale, legando il proprio nome alle imponenti opere di ingegneria civile che hanno aiutato lo sviluppo del Paese, quali principali collegamenti ferroviari e autostradali, dighe e acquedotti, porti ed edifici pubblici. Con la fine del conflitto mondiale, l'azienda ha varcato i confini nazionali diventando una delle più note imprese italiane all'estero. Oggi, con i suoi 7.000 addetti, il Gruppo è impegnato nell'esecuzione di lavori in 17 Paesi diversi, prevalentemente nel settore delle infrastrutture di trasporto ferroviario, e su progetti che al 31 dicembre 2004 hanno portato il valore della produzione a superare la soglia di un miliardo di euro.

**ITALIA**
Ospedale di Mestre

L'attività di Astaldi non si limita alle sole fasi di costruzione di un'opera, ma comprende anche l'assunzione di un ruolo attivo nell'organizzazione del finanziamento per la sua realizzazione. La rilevante partecipazione in progetti di grandi dimensioni, sostenuta da avanzate competenze tecniche e gestionali, rafforza la leadership come *General Contractor* e incrementa la presenza nel settore delle opere pubbliche anche attraverso il *project financing.* Con questo strumento Astaldi ha promosso importanti iniziative quali la nuova linea 5 della metropolitana di Milano e il sottopasso del Parco dell'Appia Antica a Roma.

Vasta e consolidata la presenza di Astaldi nel settore delle infrastrutture di trasporto, che vede il Gruppo impegnato nella realizzazione di opere di rilievo come l'alta velocità Roma-Napoli, i passanti ferroviari di Torino e di Milano, la stazione alta velocità di Bologna, le linee ferroviarie Caracas-Tuy e Puerto Cabello-La Encrucijada in Venezuela, le linee metropolitane di Brescia, Napoli, e Los Teques in Venezuela, l'autostrada dell'Anatolia in Turchia e la tratta Bucarest-Costanza in Romania, oltre che l'aeroporto internazionale di Bucarest. Di recente il Gruppo si è aggiudicato i lavori per l'ammodernamento della strada statale Jonica 106 e quelli per il raddoppio della linea ferroviaria Parma-La Spezia. Fra le principali opere realizzate ricordiamo invece in Italia le metropolitane di Roma, Napoli, Genova e Milano e all'estero le metropolitane di Copenaghen e Caracas.

**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano

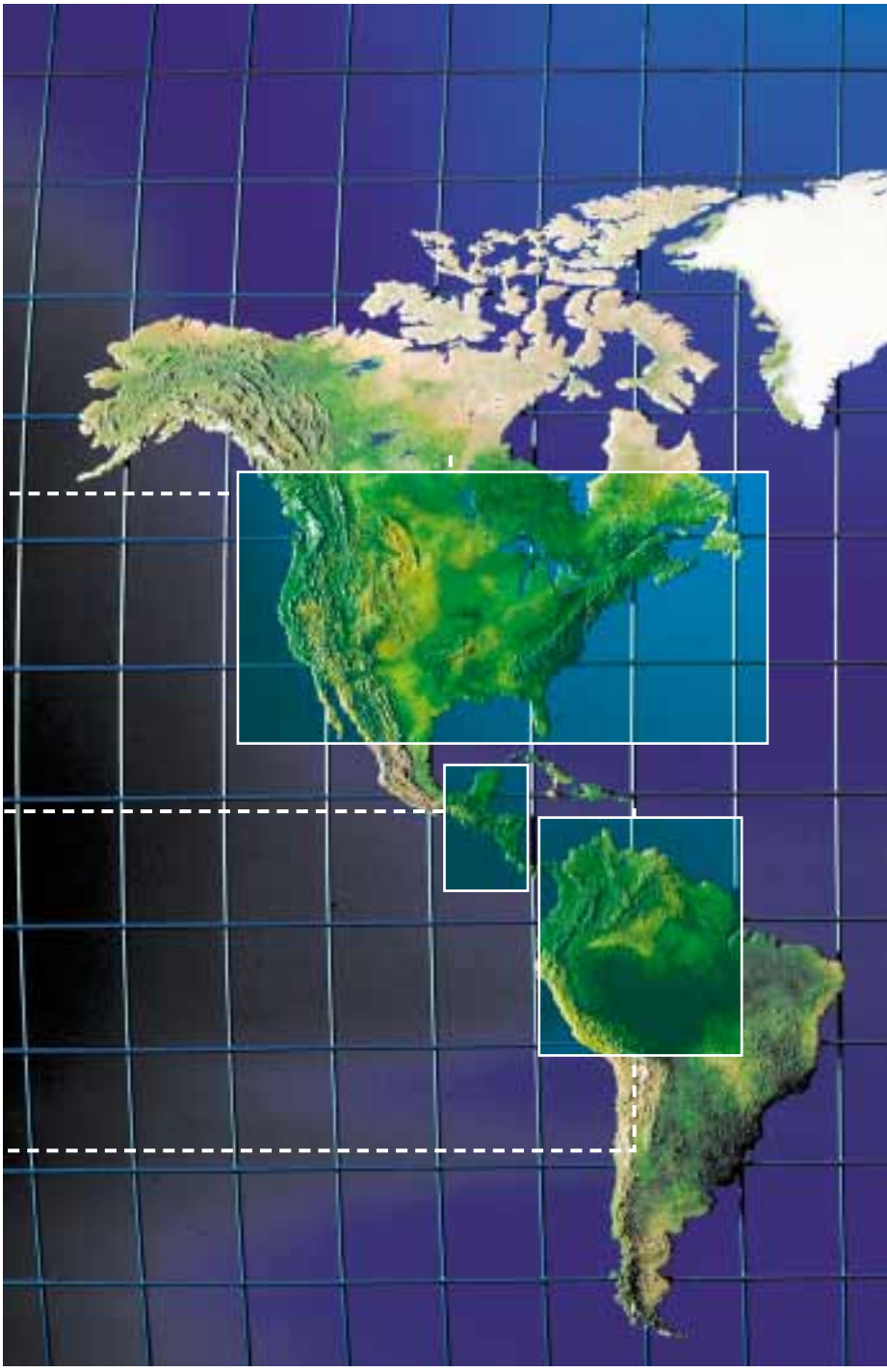
Nel settore dei lavori idraulici e degli impianti di produzione energetica, di rilievo la costruzione dell'impianto idroelettrico di Pont Ventoux in Piemonte, il più importante in Europa e, all'estero, l'acquedotto del Nacaome in Honduras, la diga di Kramis in Algeria e la diga di Sidi Said in Marocco, oltre che la diga di Balambano in Indonesia e quella di Xiaolangdi sul Fiume Giallo in Cina.

Nel campo dell'edilizia civile ed industriale spicca la recente ultimazione del Nuovo Polo Fieristico di Milano, il più grande e moderno spazio espositivo d'Europa e notevole esempio dell'attuale capacità realizzativa del Gruppo. Sono inoltre da ricordare gli importanti progetti relativi al nuovo Ospedale di Mestre e all'Ospedale del Mare di Napoli che, tra l'altro, permetteranno al Gruppo di sviluppare e accrescere il business delle concessioni. Nel settore ospedaliero, come in quello dei parcheggi e dei trasporti, Astaldi è infatti impegnato nella realizzazione delle opere con l'obiettivo di sviluppare notevoli sinergie con le relative concessioni pluriennali dei servizi.

# Le aree geografiche







## Stati Uniti

Florida

## Centro America

Honduras

Nicaragua

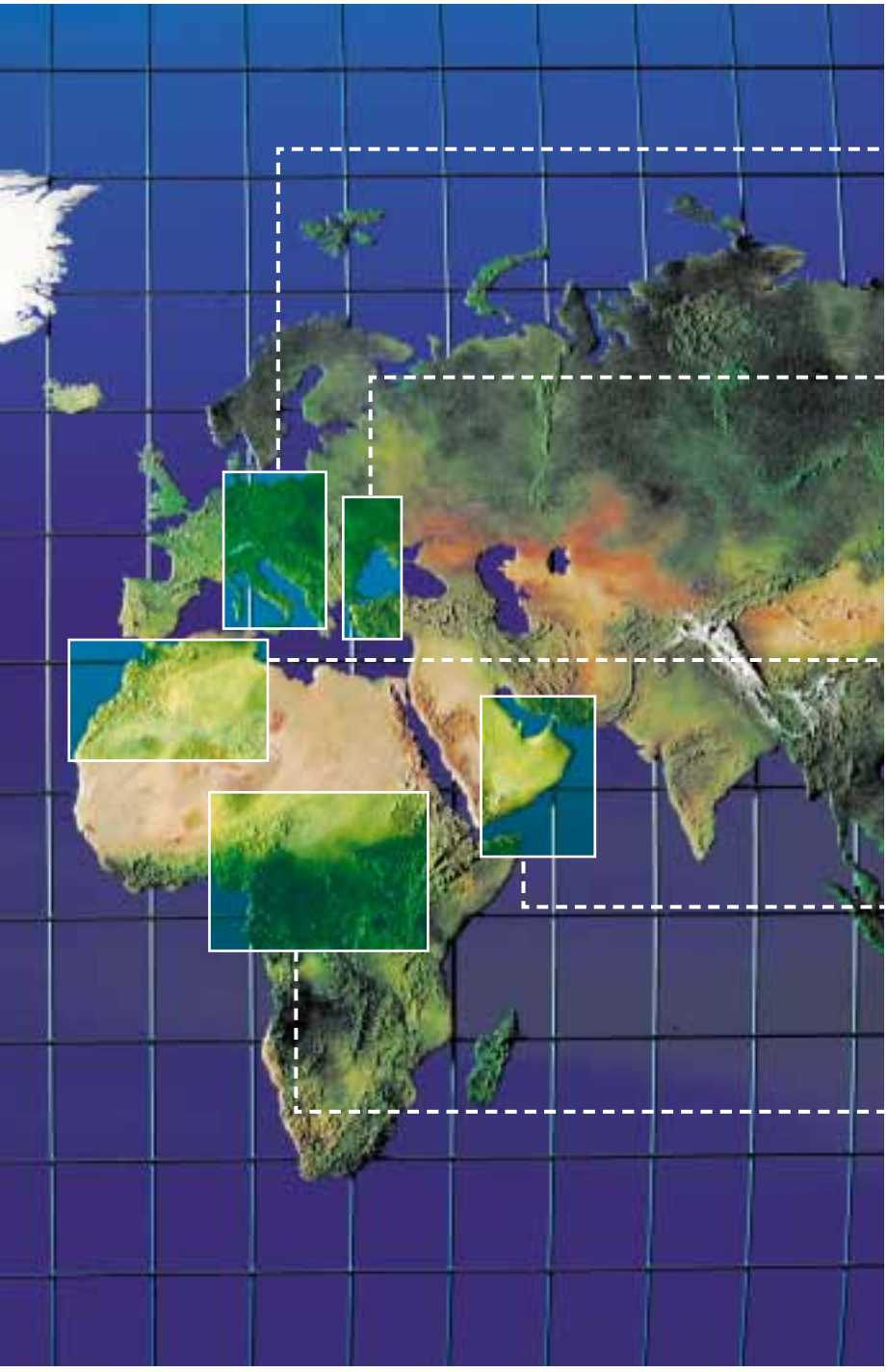
El Salvador

Costa Rica

## America del Sud

Venezuela

Bolivia



## Europa
Italia
Danimarca

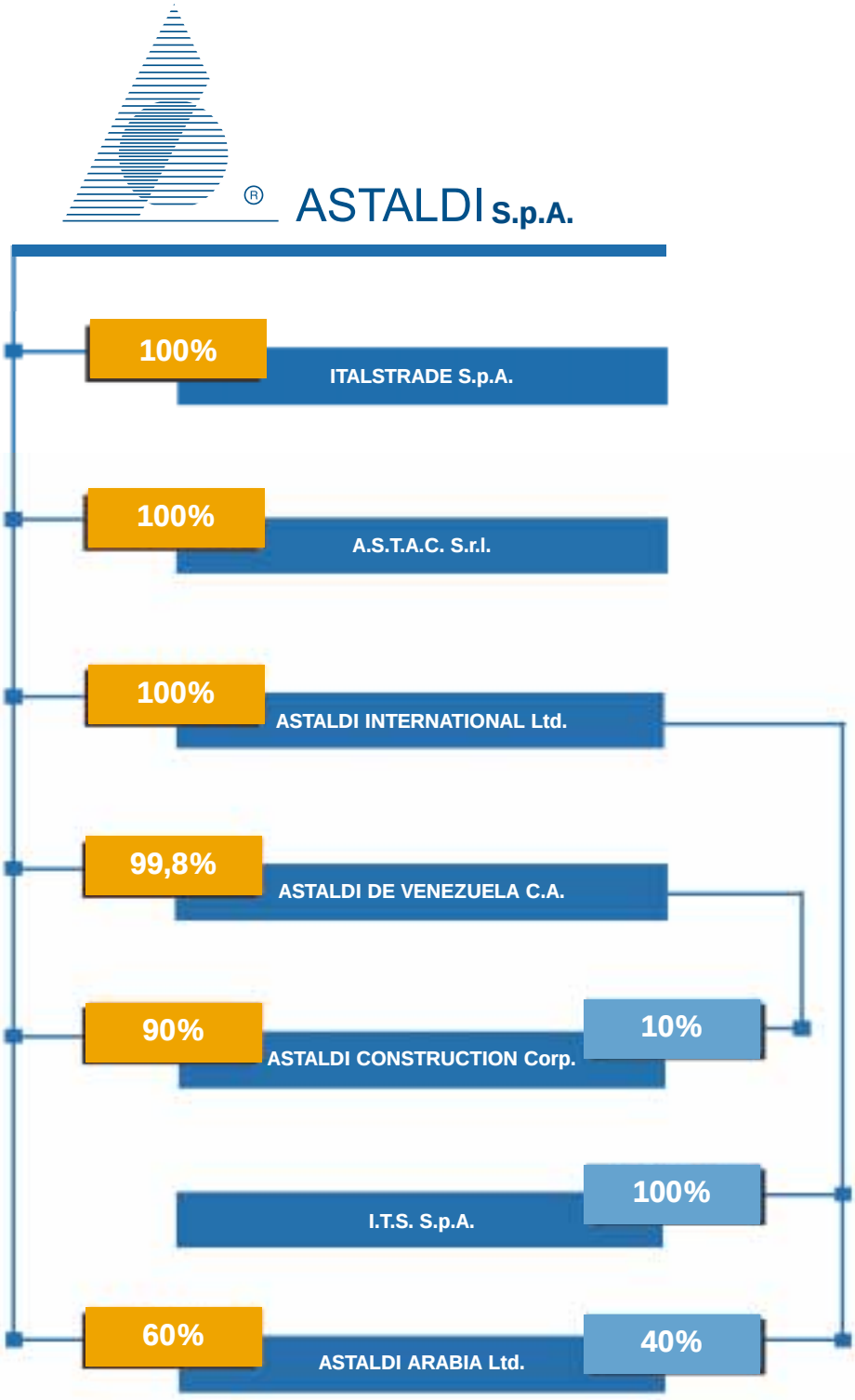
## Europa Orientale
Romania
Turchia

## Maghreb
Marocco
Algeria
Tunisia

## Asia
Arabia Saudita
Qatar

## Africa
Congo

# La struttura del Gruppo



# Il team manageriale e le risorse umane

I positivi risultati economici raggiunti e i successi industriali conseguiti da Astaldi nel corso dell'esercizio, sono frutto della capacità gestionale del proprio management e della competenza professionale dei propri dipendenti e collaboratori.

**VITTORIO DI PAOLA**
Vice Presidente Esecutivo

**STEFANO CERRI**
Amministratore Delegato

**GIUSEPPE CAFIERO**
Direttore Generale Estero e Sede

**NICOLA OLIVA**
Direttore Generale Italia

Ogni nuova iniziativa è governata e gestita da personale di altissimo profilo che quotidianamente contribuisce alla determinazione e al raggiungimento degli obiettivi del Gruppo.
Una struttura decisionale che si traduce in una efficiente gerarchia manageriale conferisce alle scelte strategiche quella flessibilità e quel dinamismo che sono sempre alla base di ogni successo.
Al vertice della struttura organizzativa della Società c'è il Consiglio di Amministrazione, l'organismo che definisce le politiche e le strategie aziendali, alla cui presidenza è stato confermato il Prof. Ernesto Monti, titolare della cattedra di Finanza Aziendale nell'Università LUISS-Guido Carli di Roma.
Le funzioni strategiche di indirizzo dell'attività aziendale sono invece demandate al Ing. Di Paola, confermato Vice Presidente Esecutivo dal Consiglio di Amministrazione riunitosi dopo l'Assemblea ordinaria del 29 aprile 2005.
L'Ing. Di Paola, che per dieci anni è stato anche Amministratore Delegato della Società, ha lasciato questo incarico al Dott. Stefano Cerri, dal 1998 Direttore Generale Amministrazione e Finanza.
L'Amministratore Delegato, cui spetta il compito di attuare le strategie delineate, si avvale del contributo di una struttura organizzativa che si compone di tre direzioni generali. L'Ing. Giuseppe Cafiero e l'Ing. Nicola Oliva sono infatti responsabili rispettivamente della Direzione Generale Estero e Sede e della Direzione Generale Italia, dalle quali dipendono l'acquisizione e la gestione dei contratti. La Direzione Amministrazione e Finanza, guidata dal Dott. Cerri, è invece responsabile di tutte le attività amministrative, fiscali e finanziarie del Gruppo.
Alla elevata professionalità del management corrisponde un altrettanto elevato livello professionale dei dipendenti del Gruppo Astaldi, la cui competenza è alla base della qualità industriale delle opere realizzate e contribuisce al consolidamento della buona reputazione del marchio aziendale. Attualmente gli addetti del Gruppo sono circa 7 mila, impegnati nei numerosi cantieri attualmente operativi in Italia e all'estero.
Già dai primi anni di attività il Gruppo Astaldi ha adottato una politica delle risorse umane volta ad attrarre e sviluppare profili professionali di eccellenza. Nel corso 2004 il Gruppo ha continuato a perseguire questa finalità, investendo da una parte nella ricerca ed acquisizione di risorse umane ad alto potenziale, dall'altra nella gestione e nello sviluppo delle competenze già presenti in azienda e che sono alla base del successo delle attività svolte.
L'attività di reclutamento delle risorse è stata inoltre potenziata, anche consolidando i rapporti di collaborazione ed interscambio in essere con le Università e utilizzando gli stage aziendali come strumento per favorire l'ingresso in azienda di giovani ad alto potenziale.
L'investimento nell'attività di formazione ed aggiornamento delle risorse, quantificabile in un ammontare complessivo di circa 4 mila ore di *training*, testimonia la costante attenzione del Gruppo alla crescita professionale delle risorse umane intesa come la principale garanzia per consolidare e conservare nel tempo una posizione di *leadership* sul mercato.

# Le linee strategiche del Piano Industriale 2005-2009

Le strategie industriali delineate nel precedente piano industriale hanno confermato non solo l'elevata efficienza operativa del Gruppo, dimostrata dalla capacità di realizzare commesse di rilevante importanza ma e anche l'eccellente capacità di gestione delle risorse finanziarie necessarie per sostenere la crescita di un portafoglio ordini di qualità. Da queste premesse parte il piano industriale per gli anni successivi al 2005, che punta a consolidare in maniera costante la crescita di Astaldi quale *General Contractor* leader nel mercato nazionale, ma anche a sostenere il crescente impegno dell'azienda all'estero e nelle attività in *project financing* e in concessione, con l'obiettivo economico di raddoppiare nell'arco di un quinquennio il valore della produzione che a fine 2004 ha superato il miliardo di euro.
Il Piano Industriale 2005-2009 punta a valorizzare le competenze distintive del Gruppo, con l'obiettivo di rafforzarne il posizionamento competitivo e la leadership realizzativa e operativa anche attraverso una crescita esterna.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano
**VENEZUELA**
Ferrovia Puerto Cabello-La Encrucijada
**ITALIA**
Passante ferroviario di Torino

Le linee strategiche per il prossimo quinquennio indicano, per quanto riguarda il mercato domestico, un impegno crescente del Gruppo su contratti a contenuto tecnologico complesso strutturati secondo le modalità del *general contracting* e del *project finance*, in particolare nei settori delle infrastrutture di trasporto, della sanità e dei parcheggi. In queste aree è previsto un crescente impegno finanziario mirato allo sviluppo delle attività in *project finance* e delle concessioni, con l'obiettivo di incrementare significativamente l'incidenza di questi settori nella composizione complessiva del portafoglio ordini.
Nei mercati esteri Astaldi punta al rafforzamento industriale nei paesi a più alta potenzialità, dove è già consolidata la propria presenza, come in Turchia, Venezuela e Romania. Il piano strategico indica anche le linee per uno sviluppo dell'attività nei nuovi mercati dell'Est Europa e per una ulteriore crescita nell'area del Middle East, anche mediante acquisizioni di società che consentano di sfruttare le sinergie di Gruppo.
Il perseguimento di queste linee strategiche sarà garantito anche grazie ad una politica organizzativa che, attraverso la separazione e la valorizzazione delle singole unità di business, sarà orientata a supportare adeguatamente lo sviluppo dell'attività di *General Contractor* e le commesse in *project financing* e in concessione.

# Informazioni sulla *corporate governance*

Il Gruppo Astaldi, già a partire dal 2002, ha adottato un modello di *corporate governance* che recepisce i principi del Codice di autodisciplina delle società quotate e che in linea con le raccomandazioni formulate dalla Consob e con la *best practice* riscontrabili in materia a livello internazionale.

L'azionariato Astaldi è costituito da circa 10 mila azionisti possessori di azioni ordinarie. Nella tabella seguente sono riportati gsli azionisti diretti che alla data del 31 dicembre 2004 detenevano una partecipazione superiore al 2% del capitale sociale interamente versato e rappresentato da azioni con diritto di voto.

**principali azionisti**

| | Quota % |
|---|---|
| FIN.AST S.R.L. | 39,907 |
| FINETUPAR INTERNATIONAL SA | 12,525 |
| GARTMORE INVESTMENT MANAGEMENT PLC | 5,32 |
| NEXTRA INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.P.A. | 2,195 |
| J.P. MORGAN FLEMING ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED | 2,128 |
| CENTAURUS CAPITAL LP | 2,111 |

Il Consiglio di Amministrazione di Astaldi è attualmente composto da tredici membri. Gli amministratori non esecutivi sono in maggioranza, sette su tredici, in modo da garantire, come richiesto dal Codice di autodisciplina, un loro peso significativo all'interno del Consiglio di Amministrazione stesso, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale. Sono inoltre presenti cinque consiglieri indipendenti, con le caratteristiche indicate dal Codice di autodisciplina.

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito dell'organizzazione aziendale, avendo la responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi della Società e del controllo sull'attività del Gruppo. In particolare il Consiglio di Amministrazione esamina ed approva i piani strategici aziendali; attribuisce e revoca le deleghe all'Amministratore Delegato; determina la remunerazione degli amministratori, su proposta dell'apposito Comitato per la Remunerazione e sentito il Collegio Sindacale; vigila sul generale andamento della gestione sociale, con particolare riferimento alle situazioni di conflitto di interessi; esamina ed approva le operazioni che hanno un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario.

Una parte significativa dei compensi dell'Amministratore Delegato, degli amministratori e degli alti dirigenti di Astaldi è costituita da emolumenti legati al raggiungimento di determinati risultati economici. Le proposte di tali emolumenti vengono formulate dal *Comitato per la Remunerazione*, composto da tre Amministratori in maggioranza non esecutivi. Il Comitato ha anche il compito di determinare i criteri per la remunerazione degli alti dirigenti; di proporre eventuali piani di incentivazione riservati ad amministratori, dipendenti e collaboratori; di vigilare sulla trasparenza delle informazioni in materia e di fornire pareri al Consiglio di Amministrazione sulle questioni relative a compensi e remunerazioni.

La Società è inoltre dotata di un *Servizio Organizzazione e Controllo Interno* che ha la funzione di svolgere tutte le azioni opportune e necessarie al controllo dei processi aziendali, ivi comprese quelle di indirizzo, monitoraggio, rilevazione delle criticità e delle opportunità di miglioramento dell'organizzazione aziendale.
Le attività vengono svolte in base ad un programma annuale di *audit*, che viene condiviso con il Comitato per il Controllo Interno e con il Top Management. Le risultanze dei controlli sono riferite periodicamente, oltre che ai vertici aziendali, allo stesso Comitato per il Controllo Interno ed al Collegio Sindacale.

Il *Comitato per il Controllo Interno*, istituito dal Consiglio di Amministrazione il 5 febbraio 2002, a sua volta svolge funzioni propositive e consultive nei confronti del Consiglio di Amministrazione riguardo alle attività di vigilanza sul generale andamento della gestione della Società. Nello specifico, oltre ad assistere il Consiglio nei compiti previsti in materia dal Codice di autodisciplina, valuta il piano di lavoro e riceve le relazioni periodiche del preposto al controllo interno; valuta, insieme ai responsabili amministrativi della Società ed ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato; esamina le proposte per l'affidamento dell'incarico alla società di revisione e valuta il piano di lavoro predisposto per la revisione e i relativi risultati; riferisce almeno due volte l'anno al Consiglio sull'attività svolta e sulla adeguatezza del sistema di controllo interno; infine, vigila sullo stato di adeguamento al Codice di autodisciplina.

Per il rafforzamento del sistema di *governance* inoltre il Consiglio di Amministrazione già dal 18 marzo 2003, ha adottato il Codice etico aziendale, che stabilisce principi generali e regola, attraverso norme comportamentali, l'attività dei dipendenti e collaboratori sia della Società che di tutte le partecipate del Gruppo, anche in relazione ai rapporti con gli azionisti, con la Pubblica Amministrazione, i fornitori, gli appaltatori ed i subappaltatori.
Inoltre è stato adottato, a partire dal 2 luglio 2003, il Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001 per tutelare la Società da eventuali reati commessi da amministratori, dipendenti e collaboratori come previsto dal citato decreto legislativo.

Sia il Codice etico aziendale che il Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D. Lgs. n. 231/2001, sono ogetto di un costante aggiornamento al fine di adeguarli alla normativa vigente.

# Ambiente, qualità, sicurezza

La qualità della produzione, la sicurezza degli addetti e dei fruitori delle opere, il rispetto dell'ambiente sono elementi inscindibili che Astaldi ha sempre accolto come valori irrinunciabili. L'adesione alla norma ISO 9001:2000 sui sistemi di qualità e alla specifica tecnica internazionale OHSAS 18001:1999 sui sistemi di gestione aziendale, ha comportato adeguamenti organizzativi che hanno avuto effetti sia sui processi di sede che su quelli di commessa.

Tutte le strutture aziendali sono state interessate dall'attività del Servizio gestione qualità, che ha operato in maniera intensa per trasferire e consolidare le innovazioni apportate. Successivamente, con l'obiettivo primario del miglioramento continuo dei propri servizi e prodotti, è stato garantito il monitoraggio dei principali processi aziendali attraverso sistematiche attività di *audit* interni.

Nei mesi di febbraio e agosto, inoltre, sono stati effettuati *audit* periodici da parte dell'Ente di certificazione DNV Det Norske Veritas, per verificare il permanere dei requisiti necessari al mantenimento della validità delle certificazioni rilasciate. Gli *audit*, tutti con esito positivo, hanno riguardato la sede di Roma e le commesse relative alla realizzazione del Nuovo Polo Fieristico a Rho-Pero e del Passante Ferroviario di Milano, gestite da Astaldi S.p.A., nonché presso le commesse in Romania ed in Marocco relative all'autostrada Bucarest-Costanza e alla diga di Sidi Said, gestite da Italstrade S.p.A..

DA SINISTRA A DESTRA:

**VENEZUELA**
Puerto Cabello-La Encrucijada
**ITALIA**
Ospedale di Mestre
**ITALIA**
Città della Scienza di Napoli

# Cittadinanza d'impresa

Astaldi prosegue nella sua politica di attenzione per l'ambiente e di sostegno della cultura, nella convinzione che la ricerca della massima efficienza aziendale possa essere compatibile con il contributo offerto allo sviluppo sociale e culturale dei Paesi in cui opera. In quest'ottica ha coltivato negli anni rapporti di stretta amicizia con numerose istituzioni attive nella salvaguardia del patrimonio culturale italiano, seguendo la tradizione di sensibilità per il mondo della cultura e dell'arte già presente nei fondatori dell'azienda.

Nell'ambito del mondo della musica, in qualità di Socio Fondatore, Astaldi contribuisce a sostenere l'attività dell'Accademia Nazionale di Santa Cecilia, una delle più antiche e qualificate istituzioni musicali a livello internazionale.
Non meno importante è il rapporto che Astaldi ha avviato, come sponsor istituzionale, con la Società del Quartetto di Milano e la Fondazione Arturo Toscanini di Parma.
La Società del Quartetto di Milano è attiva da oltre 140 anni nel campo della grande musica sinfonica e strumentale europea; la Fondazione Arturo Toscanini di Parma è una delle più dinamiche istituzioni musicali attualmente operative in Italia.

Attenzione particolare viene da tempo riservata anche a enti e associazioni legate alla tutela del patrimonio ambientale italiano, tra le quali il F.A.I. (Fondo per l'Ambiente Italiano), che svolge da anni una riconosciuta azione di tutela, recupero e salvaguardia di siti artistici e naturalistici del nostro Paese altrimenti condannati al degrado. Astaldi aderisce al F.A.I. in qualità di Corporate Golden Donor.

A livello internazionale, in particolare nei Paesi in cui il Gruppo vanta un maggiore radicamento con il territorio, come ad esempio l'Africa e l'Est europeo, Astaldi sostiene importanti iniziative culturali e sociali partecipando anche a programmi educativi per i bambini delle aree svantaggiate.

# La comunicazione e la Borsa

Anche prima del suo debutto in Borsa nel giugno del 2002, Astaldi ha sempre mostrato grande attenzione per la comunicazione, considerata quale momento imprescindibile nel rapporto con gli azionisti e con i diversi soggetti interessati all'attività del Gruppo: investitori istituzionali, analisti finanziari, clienti, istituzioni, media di settore e stampa economico finanziaria.

Il primo obiettivo dell'attività di comunicazione è trasferire sollecitamente al mercato la conoscenza dei fatti interni suscettibili di influenzare il prezzo dei titoli emessi dalla Società. Ma l'importanza attribuita da Astaldi alla comunicazione, non risponde soltanto alla necessità di rispettare le norme dettate dagli organi di vigilanza in materia di informativa obbligatoria; essa deriva anche dal convincimento che un costante impegno del management nel garantire la massima trasparenza sulla gestione, ha come presupposto una più elevata capacità di controllo delle dinamiche e dei processi aziendali, e si traduce nel tempo in consensi e apprezzamenti da parte dei vari *stakeholders* e della comunità finanziaria in generale.

Oltre ad avvalersi di una procedura appositamente delineata per garantire la diffusione di dati e notizie price sensitive *(procedura informativa continua)*, Astaldi ha anche adottato il Codice di *comportamento in materia di insider dealing.* Tale Codice prevede l'obbligo, per i soggetti qualificabili all'interno dell'Azienda come persone rilevanti, di segnalare eventuali operazioni sui titoli emessi dalla Società realizzate in momenti particolari della vita dell'Azienda, qualora tali operazioni superino determinate soglie di riferimento.

Sempre nell'ottica di garantire la massima trasparenza e un'adeguata conoscenza degli eventi aziendali, nel corso del 2004 la comunicazione dei fatti rilevanti della Società e stata supportata da un'assidua attività sul fronte degli incontri con la comunità finanziaria. Conference call e presentazioni rivolte alla comunità, incontri one-to-one di approfondimento con singoli investitori e road-show sulle diverse piazze finanziarie in Italia e all'estero sono oramai strumenti diffusamente utilizzati dal management per far comprendere il valore che il Gruppo è in grado di generare.

Ma la conoscenza degli eventi finanziari non può prescindere dalla comprensione di quella che è l'attività, la storia e la capacità realizzativa del Gruppo. Frequenti sono infatti le visite organizzate presso singoli cantieri e siti operativi al fine di rendere concreta l'idea di quelle che sono le risorse umane e tecnologiche che la Società è in grado di mobilitare e coordinare. Tutte le notizie relative ai dati economici e all'attività industriale di Astaldi sono, infine, rese disponibili sul sito internet istituzionale, oggetto di un aggiornamento costante e tempestivo.

# convocazione dell'assemblea

**Convocazione dell’Assemblea** 32

# Convocazione dell'Assemblea

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria presso la sede sociale in Roma, Via Giulio Vincenzo Bona n. 65, per il giorno 29 aprile 2005, alle ore 9,00 in prima convocazione e, occorrendo, in seconda convocazione, per il giorno 2 maggio 2005, stesso luogo ed ora, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno.

- Approvazione del Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2004. Delibere inerenti e conseguenti.
- Nomina della Società di Revisione e conferimento dell'incarico di revisione del bilancio d'esercizio e consolidato per gli esercizi 2005, 2006, 2007, nonché delle relazioni semestrali relative a tali esercizi, ai sensi dell'art. 159 del D. Lgs. n. 58/1998.

Potranno intervenire all'Assemblea, gli Azionisti cui spetta il diritto di voto purché, nel termine di due giorni precedenti la data di prima convocazione dell'As-

semblea, l'intermediario autorizzato abbia provveduto all'invio dell'apposita certificazione.
Per agevolare la verifica della propria legittimazione all'intervento in Assemblea, la Società invita gli Azionisti a far pervenire la documentazione comprovante tale legittimazione alla INFOMATH S.r.l. – all'attenzione della Sig.ra Anna Raviele – Via San Siro n. 27, 20149 Milano, per posta o via fax al n. 02/48.10.24.16, almeno due giorni prima della data dell'Assemblea in prima convocazione.
La documentazione relativa alle materie poste all'ordine del giorno, sarà depositata presso la sede sociale e la Borsa Italiana S.p.A. nei termini previsti dalla normativa vigente. Gli Azionisti hanno facoltà di ottenerne copia a loro spese.
Gli esperti, gli analisti finanziari e i giornalisti accreditati che intendano assistere all'Assemblea dovranno far pervenire all'Astaldi S.p.A. – c.a. Ufficio Investor Relations – per posta elettronica all'indirizzo *investor.relations@astaldi.com* o via fax al numero 06/41.76.67.13, apposita richiesta almeno due giorni prima della data dell'Assemblea in prima convocazione.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Ernesto Monti)

# bilancio consolidato

**Relazione sulla gestione al bilancio consolidato** 36
Lo scenario macroeconomico 36
I mercati azionari 36
Il mercato nazionale 37
Il mercato estero 39
La riorganizzazione delle partecipazioni 41
La rete operativa 41
L'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo 41
Gli investimenti 48
La qualità 48
Le attività di ricerca e sviluppo 49
Le risorse umane 49
Il portafoglio ordini 50
I rapporti con le parti correlate 77
Le principali società del Gruppo 78
Azioni proprie 79
Azioni della Capogruppo possedute da imprese controllate 79
Informazioni sulla corporate governance 80
Adozione dei principi contabili internazionali 94
Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 94
Evoluzione prevedibile della gestione 96
Conclusioni 97

**Prospetti contabili consolidati** 98
Stato patrimoniale consolidato 98
Conto economico consolidato 100
Valore della produzione 101

**Nota integrativa al bilancio consolidato** 102

**Allegati al bilancio consolidato** 149

**Relazione della Società di Revisione** 172

# Relazione sulla gestione al bilancio consolidato

Signori azionisti, la presente Relazione sulla gestione relativa al bilancio consolidato risponde alle prescrizioni del Codice Civile ed il bilancio consolidato è stato redatto, come di consueto, in ottemperanza alle disposizioni del D. Lgs. n. 127/1991.

## Lo scenario macroeconomico

Il 2004 è stato caratterizzato su base mondiale da una crescita soprattutto in termini di PIL e di scambi commerciali. Gli elementi che hanno caratterizzato lo scenario macroeconomico internazionale sono stati essenzialmente il notevole incremento delle quotazioni del prezzo del petrolio, l'indebolimento del dollaro americano nei mercati delle valute ed una riduzione del rischio associato ad una situazione di surriscaldamento dell'economia cinese.

Negli Stati Uniti la forte accelerazione dell'economia, caratterizzata da una espansione del PIL pari al 4,4%, è da ricondurre al contributo particolarmente elevato della domanda interna, specie per i beni durevoli (+6,9%) e per i servizi (+2,8%). Sulla sostenibilità di tale andamento gravano le ombre del rialzo dei prezzi dei prodotti petroliferi e dei maggiori oneri finanziari derivanti dall'incremento dei tassi d'interesse, che iniziano a limitare la capacità di spesa dei consumatori. Nel corso del 2004 gli investimenti hanno fatto registrare un aumento del 12,9% con una forte accelerazione rispetto al 2003. In previsione del consolidamento della tendenza alla crescita e per contenere le eventuali pressioni inflazionistiche, le autorità monetarie hanno deciso di incrementare gradualmente il tasso obiettivo per i prestiti interbancari a breve.

L'economia del Giappone, dopo un inizio dell'anno brillante, si è progressivamente indebolita a causa di una diminuzione delle esportazioni e dei consumi privati. La crescita del PIL nel 2004 è stata del 2,6% su base reale. Sebbene alcuni progressi siano stati fatti in termini di aggiustamento degli squilibri con riferimento alla politica finanziaria delle banche e delle imprese, non sembrano esservi le condizioni per una ripresa convincente e stabile della domanda interna nel breve periodo e la crescita economica rimane quindi affidata alla sola domanda estera.

Per quanto riguarda l'Unione Europea, una fine 2004 peggiore di quanto atteso per Francia e Germania ha portato ad allineare il ciclo economico europeo a quello mondiale: il ciclo economico europeo, quindi, è coerente con il rallentamento del ritmo di crescita del PIL che si è avuto a livello mondiale. Il rallentamento delle due principali economie europee è imputabile alle difficoltà delle esportazioni nei mercati internazionali, con riferimento alla Germania, mentre per la Francia è la domanda interna alla base del rallentamento della crescita.

L'andamento dell'economia italiana ha subito una battuta d'arresto nel quarto trimestre del 2004 con una diminuzione del PIL dello 0,3% rispetto al trimestre precedente, vanificando le attese di una produttività in ripresa per l'intero 2004. L'incremento del PIL su base annua, infatti, è stato dell'1%, inferiore quindi alla crescita media registrata dai Paesi dell'area Euro.

## I mercati azionari

Il 2004 si è rivelato un anno positivo anche per i mercati azionari.

Nonostante nella prima parte dell'anno gli ottimismi iniziali siano stati depressi da-

gli sviluppi economici degli Stati Uniti e dal rincaro del prezzo del petrolio, nell'ultima parte dell'anno i buoni dati fondamentali diffusi negli Stati Uniti e la recente rielezione di G. W. Bush alle presidenziali americane, hanno favorito un miglioramento del quadro congiunturale, permettendo ai mercati di recuperare le perdite registrate fino ad agosto.
In particolare, il DJ Industrial Average, che ad agosto si trovava al di sotto dei 10.000 punti (contro i 10.409 di inizio anno), ha chiuso l'esercizio con una crescita annua del 3%, se calcolata in Euro, mentre nell'area Euro il DJ Stoxx 50 ha registrato una crescita annua del 3% e l'indice tedesco DAX, che ad agosto era arrivato a toccare quota 3.647 (4.018 a inizio gennaio 2004), ha chiuso l'anno con una crescita del 7%.
Estremamente positivo anche l'andamento di Piazza Affari, che ha realizzato una performance superiore rispetto al resto dei mercati europei: il MIBTEL ha chiuso il 2004 raggiungendo al 30 dicembre il massimo annuale a quota 23.534, con una crescita di circa il 18,1% rispetto a fine 2003, ottimo risultato considerato che nello stesso periodo di tempo a livello mondiale l'indice MSCI World è cresciuto del

DA SINISTRA A DESTRA:

**MAROCCO**
Diga di Sidi Said
**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano
**ITALIA**
Ospedale del Mare
di Napoli

9,7%. Da segnalare il MibSTAR, che ha sovraperformato tutti gli altri indici, registrando una crescita su base annua del +24,6%, contro il +14,9% del nuovo indice S&P/Mib. Un risultato così positivo è da ricondurre sia alla ripresa dei corsi azionari, sia all'incremento dei volumi scambiati favorito da una più ridotta volatilità dei mercati e dalla crescita della capitalizzazione flottante (+22,5%, sostanzialmente ascrivibile alla crescita dei corsi e ai nuovi collocamenti, in primo luogo a quello relativo alla terza tranche di Enel). Fa eccezione il Nuovo Mercato che, confermando il trend del 2003, oltre ad avere prodotto perdite in conto capitale (NUMEX –17,6%, Numtel –17,5%), ha registrato una volatilità quasi doppia rispetto al resto dell'MTA.

## Il mercato nazionale

Il settore delle costruzioni ha visto il 2004 come il sesto anno consecutivo di crescita, rappresentando una delle componenti più dinamiche dello sviluppo economico del Paese.
In questi sei anni la crescita del settore costruzioni é risultata nettamente superiore a quella del PIL (+19,1% contro +8,5% del PIL) e il tasso di crescita degli addetti al settore é risultato più che doppio rispetto a quello del sistema economico nel suo complesso; confrontando i dati dei primi sei mesi del 1998 e lo stesso periodo del 2004, gli occupati nel settore delle costruzioni sono cresciuti del 21,6%

contro uno sviluppo complessivo dell'occupazione pari al 9%. Questi dati mostrano il ruolo di sostegno per l'economia svolto dal settore delle costruzioni, l'unico che nel quadro di debolezza del ciclo economico generale ha contribuito sostanzialmente a sostenere lo sviluppo e la ricchezza del Paese.

A valle dell'approvazione della L. n. 443/2001 (c.d. "Legge Obiettivo"), nel corso del 2004 l'aggiudicazione delle prime gare in *general contracting* ha reso protagoniste del mercato quelle imprese contraddistinte da una consistente solidità patrimoniale, un elevato know-how a livello di *project management* e una considerevole capacità di accedere al sistema di credito.

Nel corso del 2004 si è dato il via alle procedure di gara in *general contracting* per la realizzazione del Ponte sullo Stretto di Messina, oltre alle aggiudicazioni definitive di maxi lotti dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria, del lotto di completamento dell'autostrada Catania-Siracusa, del Passante di Mestre, del raddoppio ferroviario Palermo-Carini e della costruzione e ammodernamento della Strada Statale Jonica 106 (SS106).

In riferimento alle diverse modalità operative sostenute dalla Legge Obiettivo, nel corso del 2004 è aumentato il ricorso allo strumento del *project finance* ed al regime delle concessioni ex art. 19 della L. n. 109/1994 (c.d. "Legge Merloni"); particolarmente attivi sono stati il settore dell'edilizia sanitaria e quello delle infrastrutture di trasporto anche in virtù della necessità del Governo e delle Amministrazioni locali di minimizzare l'impatto della spesa per le opere pubbliche sul livello di indebitamento, così some previsto dalla Legge Finanziaria.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ALGERIA**
Diga di Kramis
**HONDURAS**
Diga di El Cojolar
**ITALIA**
Realizzazione dello Stretto sul Ponte di Messina

Sviluppando le opportunità offerte da questo scenario di riferimento, nel corso del 2004 il Gruppo Astaldi ha ulteriormente affermato e consolidato la propria leadership sia come *General Contractor*, che in riferimento al *project financing*.

Nell'ambito dei progetti acquisiti nel portafoglio lavori nel corso del 2004, particolare rilevanza riveste il contratto in *general contracting* per la costruzione e l'ammodernamento di due distinti tratti della Strada Statale Jonica 106. Astaldi, inoltre, è risultata prima in graduatoria, ed è in attesa dell'aggiudicazione definitiva, dei contratti per il raddoppio della linea ferroviaria Parma-La Spezia e per il nodo ferroviario di Torino.

Nell'ambito delle opere in *project financing*, il Gruppo Astaldi ha concentrato i propri sforzi nei redditizi settori dell'edilizia sanitaria e dei parcheggi, confermando il trend di crescita registrato nei precedenti esercizi. Nel corso del 2004 il Gruppo ha acquisito il contratto per la realizzazione e la successiva gestione dell'Ospedale del Mare di Napoli. Di importo più contenuto, ma comunque significativa, è l'acquisizione del contratto di concessione per la costruzione e gestione di un parcheggio nel pieno centro della città di Verona.

Per quanto riguarda le attività commerciali in corso di studio e di presentazione, Astaldi, mandataria di una cordata internazionale, si è prequalificata insieme ad altri due raggruppamenti per la presentazione nel 2005 dell'offerta in *general contracting* che prevede la realizzazione del Ponte sullo Stretto di Messina.
Per quanto riguarda le nuove iniziative in *project financing*, il Gruppo Astaldi ha presentato offerta per la concessione autostradale Asti-Cuneo. Astaldi è stata nominata promotore nel progetto di costruzione e gestione della nuova linea 5 della metropolitana di Milano per la quale il C.I.P.E. (Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica) ha già deliberato l'approvazione della quota di finanziamento pubblico. Per questo progetto, si prevede che la gara verrà indetta nel primo semestre 2005. Sono al contempo in corso le fasi di valutazione della proposta, presentata da Astaldi nel corso del 2004, per la realizzazione e la gestione della linea 4 della metropolitana di Milano.
Alla luce di queste e di numerose altre iniziative allo studio, per il 2005 si può pertanto ragionevolmente prevedere il continuo sviluppo e il consolidamento del ruolo del Gruppo Astaldi nel settore delle grandi opere pubbliche, anche a seguito dell'approvazione del regolamento che determina il sistema di qualificazione dei *General Contractor* che colloca Il Gruppo Astaldi nella fascia di qualificazione più elevata.

## Il mercato estero

Lo scenario internazionale risulta caratterizzato da una situazione di maggiore dinamicità rispetto all'esercizio precedente, che continua a caratterizzare le economie asiatiche e degli Stati Uniti, per le quali tuttavia le prospettive di crescita appaiono leggermente più contenute rispetto alle stime iniziali, anche per il protrarsi del clima di incertezza e insicurezza generale dovuto all'acuirsi delle tensioni internazionali, al forte aumento dei prezzi del petrolio ed all'aumento del prezzo dell'acciaio.
Ciò nonostante, gli osservatori concordano sul fatto che, sebbene sia atteso un graduale ridimensionamento dei tassi di sviluppo di molte economie, il 2005 si dovrebbe confermare come un anno di ulteriore crescita per l'economia internazionale.
Negli USA, nonostante l'aumentato deficit federale, continua la tendenza positiva del mercato delle costruzioni in termini di volume di lavoro, con attese di crescita sia per il 2005, che per gli anni successivi. In particolare, si prevede rimanga sostenuta, seppure in misura percentualmente inferiore rispetto ai livelli record del 2004, la domanda per l'edilizia residenziale, con un conseguente effetto trainante per le opere pubbliche viarie e per i sottoservizi urbani, settori di attività in cui è particolarmente attiva Astaldi Construction Corporation, la controllata del Gruppo Astaldi che segue e sviluppa le attività realizzate negli Stati Uniti. Un'ulteriore spinta al settore delle opere stradali ed autostradali dovrebbe essere fornita dal prossimo rinnovo della TEA-21, che è la legge quadro federale per il finanziamento della costruzione e del mantenimento di dette opere per i prossimi sei anni.
Uno scenario decisamente più articolato e disomogeneo è riscontrabile in America Latina a causa delle grandi differenze strutturali dei Paesi che la compongono. Dopo un triennio di stagnazione dell'attività produttiva, le principali economie di que-

sta area stanno tornando ad espandersi ad un ritmo elevato. Secondo le stime del Fondo Monetario Internazionale, la crescita dell'economia dell'area si dovrebbe attestare al 3,6% nel 2005. Tale previsione viene ulteriormente rafforzata da una serie di fattori quali il basso livello dei tassi d'interesse, che dovrebbe portare indubbi benefici a quei Paesi che fanno ricorso al mercato dei capitali (Argentina esclusa), ed il rialzo del prezzo del petrolio (di cui Venezuela e Brasile sono produttori).

Riguardo al mercato africano, la mancanza di interessanti prospettive ha confermato, nei convincimenti e nelle azioni di Astaldi, il programma di chiusura dei Paesi dell'area sub-sahariana, già da tempo intrapreso. È previsto nell'esercizio in corso il completamento delle attività residue in Guinea Conakry, Guinea Bissau, Tanzania e Congo.

Le previsioni di sviluppo dell'economia dei Paesi dell'Europa orientale sembrano confermare il percorso di crescita, dovuta alla competitività a livello europeo del costo della manodopera, al rialzo dei prezzi delle materie prime e, per quei Paesi

DA SINISTRA A DESTRA:

**TURCHIA**
Autostrada dell'Anatolia
**ITALIA**
Autostrada
Salerno-Reggio Calabria
**HONDURAS**
Diga di El Cojolar

di recente adesione alla UE, ai finanziamenti previsti per l'adeguamento infrastrutturale.

In tale contesto, le attenzioni del Gruppo Astaldi hanno continuato a focalizzarsi in particolare verso quei mercati nei quali una presenza già consolidata negli anni può garantire una maggiore stabilità anche per il futuro e dove le opportunità di sviluppo si offrono favorevoli, come ad esempio Stati Uniti, America Centrale, Venezuela, Romania, l'area del Maghreb e l'area Medio-Orientale.

In Europa le attività produttive hanno subito un notevole incremento, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, dovuto sia alla ripresa a pieno regime delle attività in Turchia, sia all'attività in Romania; quest'ultimo Paese, in particolare, ha dimostrato di essere una delle aree in più rapida crescita in termini di produzione e risultati conseguiti, a conferma dell'impegno commerciale sostenuto dal Gruppo negli ultimi esercizi, in cui si è assistito al progressivo potenziamento delle strutture manageriali e tecniche presenti nell'area.

Nel continente americano si conferma la stabilità delle attività del Gruppo con particolare riferimento al Venezuela, dove si ritiene che gli attuali progetti in portafoglio, di importanza prioritaria per il Paese, rappresentino le uniche iniziative interessanti e che un ulteriore sviluppo delle attività aumenterebbe il fabbisogno finanziario, incrementando il profilo di rischio. Nel corso dell'esercizio sono state comunque intraprese ulteriori attività commerciali in altri Paesi dell'area, quali la Bolivia, dove ad oggi sono state ultimate tutte le commesse in essere.

Nel corso del 2004, è inoltre proseguita la strategia di diversificazione nell'area Medio-Orientale dove Astaldi è presente da circa due anni, nel settore dell'impiantistica industriale, in *partnership* con grandi operatori internazionali. I progetti in corso di esecuzione nell'area sono due, uno in Arabia Saudita, ultimato nel corso dell'esercizio, e l'altro in Qatar, dove il Gruppo sta realizzando le opere civili per l'impianto di liquefazione del gas "Sasol GTL Plant" per conto di una delle più importanti imprese internazionali operanti nel campo dell'impiantistica petrolifera. Si ritiene che in questo mercato, dove gli investimenti programmati sono ingenti, possano essere acquisite ulteriori quote di mercato in tempi ragionevoli.

## La riorganizzazione delle partecipazioni

Nell'ambito delle attività di razionalizzazione del Gruppo e di contenimento dei costi di gestione societari, è stata completata la fusione per incorporazione di R.I.C. – Railway International Construction S.p.A. in Italstrade S.p.A.. Il 15 aprile 2004 le Assemblee dei Soci delle due società hanno infatti dato corso alle conseguenti azioni e deliberazioni e l'atto di fusione è stato stipulato in data 21 giugno 2004.
Tale operazione consentirà ad Italstrade di rafforzare il proprio ambito operativo nel comparto della costruzione e manutenzione delle infrastrutture di trasporto (sia stradali che ferroviarie) di medie dimensioni.

## La rete operativa

Nel corso del 2004, la rete operativa del Gruppo si è sviluppata attraverso l'attività di 24 succursali estere (operanti in qualità di sedi secondarie) e di 190 imprese dislocate sul territorio nazionale ed all'estero, di cui 63 soggette ad un'influenza dominante esercitata da parte della Capogruppo.
Si evidenzia che tra la Capogruppo e le unità operative giuridicamente e patrimonialmente autonome facenti parte del Gruppo è intercorsa la molteplicità di rapporti di gestione, finanziari ed economici che caratterizzano di norma e nel settore i concreti, diversi momenti di esercizio dell'influenza dominante o notevole. Laddove tali rapporti abbiano assunto natura, rilievo o dimensioni particolari, essi sono stati evidenziati nella Nota integrativa e commentati nella sequenza descrittiva delle unità operative che segue.

## L'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo

I risultati conseguiti dal Gruppo nel corso dei dodici mesi del 2004 evidenziano un rafforzamento della struttura patrimoniale ed economica, unito ad una crescita del portafoglio ordini, ora più forte e qualitativamente migliore.
La tabella che segue riporta i dati salienti del Gruppo, espressi in milioni di Euro.

## dati salienti del gruppo

| (milioni di euro) | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| valore della produzione | 1.049 | 923 |
| immobilizzazioni | 193 | 203 |
| indebitamento finanziario netto | 115 | 128 |
| risultato operativo | 75 | 66 |
| risultato ante imposte | 41 | 29 |
| imposte | (13) | (7) |
| utile netto | 28 | 22 |
| autofinanziamento (utile + ammortamenti + accantonamenti) | 66 | 69 |

L'andamento delle attività nell'esercizio 2004 evidenzia un ulteriore miglioramento rispetto agli obiettivi fissati nel Piano Industriale 2004-2006.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Strada Statale Futani-Centola
**MAROCCO**
Diga di Sidi Said
**ITALIA**
Ospedale di Mestre

La particolare attenzione posta alle commesse di valore maggiore e di contenuto tecnico, legale e gestionale più complesso è stata determinante per il significativo incremento del volume d'affari registrato.
Il valore della produzione al 31 dicembre 2004 è pari ad oltre Euro 1.049 milioni, con un incremento del 13,7% rispetto all'esercizio 2003.
L'obiettivo raggiunto, che ha permesso di superare il miliardo di Euro di fatturato, avvicina il Gruppo ai principali operatori europei. Tale risultato è ancor più positivo tenuto conto della diminuzione del valore del dollaro americano che, nel corso del 2004, ha depresso il valore dei ricavi originati in tale valuta. L'attenta politica di copertura dei rischi di cambio ha consentito comunque di mitigarne i relativi effetti economici.
I ricavi per prestazioni ed appalti sono pari ad oltre Euro 989 milioni, con un incremento del 13,7% rispetto allo stesso valore registrato al 31 dicembre 2003. Di questi, il 50,3% è relativo ad attività svolte in Italia ed il restante 49,7% è stato realizzato all'estero. Questo dato conferma una tendenza, già avviata nel corso dei precedenti due esercizi, che vede prevalere la componente domestica delle attività svolte nel rispetto delle linee strategiche perseguite dal Gruppo.
Il risultato operativo, in sensibile aumento rispetto all'esercizio 2003, è pari a circa Euro 75 milioni e rappresenta il 7,1% del valore complessivo della produzione, consentendo di raggiungere un risultato netto di circa Euro 28 milioni, rispetto ad un valore registrato nel 2003 di Euro 22 milioni.
L'esercizio 2004 è caratterizzato anche dagli ottimi risultati raggiunti dal Gruppo dal punto di vista patrimoniale e finanziario. Da un confronto con i dati registrati

nel corso del 2003 emerge, infatti, una sostanziale stabilità del capitale circolante gestionale, oltre ad un andamento della posizione finanziaria netta in sensibile miglioramento, pur in presenza di una significativa crescita della produzione nel corso dell'anno. Tale fenomeno conferma gli ottimi risultati raggiunti dal Gruppo in termini di controllo patrimoniale e finanziario, conseguenza dell'attenta politica di programmazione adottata, coniugata altresì ad una maggiore stabilità economica e finanziaria dei mercati esteri in cui il Gruppo opera.

Nel 2004 si evidenzia per le immobilizzazioni nette, pari a circa Euro 193 milioni, una diminuzione rispetto all'analogo dato al 31 dicembre 2003 dovuta al naturale processo di ammortamento. Il Gruppo, infatti, nel rispetto di quanto stabilito in sede di pianificazione industriale e coerentemente con lo sviluppo del portafoglio lavori, ha completato il programma di investimenti di natura tecnico-operativa, realizzato prevalentemente nell'area americana ed in Romania che ha consentito un rafforzamento in queste aree.

Nel corso dell'esercizio si è dato inizio agli investimenti legati alle gare in *general contracting*; in particolare si ricorda l'attività in corso per lo studio della gara per la realizzazione del Ponte sullo Stretto di Messina, che vede Astaldi in qualità di leader di un raggruppamento internazionale di imprese.

Per quanto riguarda l'attività svolta a livello nazionale, è importante segnalare che nell'ambito delle partecipazioni e delle immobilizzazioni immateriali sono inclusi gli investimenti iniziali nelle attività in *project financing*, quali la costituzione della società di progetto per la realizzazione e gestione del nuovo Ospedale di Mestre e gli investimenti iniziali nella realizzazione delle infrastrutture per la gestione delle *utilities* a Cologno Monzese.

Nelle immobilizzazioni finanziarie nette sono comprese azioni proprie per un importo pari a circa Euro 0,9 milioni. Il valore medio di acquisto delle n. 400.000 azioni in portafoglio, di valore nominale pari a Euro 1, risulta pari a circa Euro 2,24.

Con riferimento alla migliorata dinamica dei flussi è importante ricordare la stabilizzazione finanziaria raggiunta nella gestione delle importanti commesse in corso di esecuzione in Turchia e Venezuela.

Relativamente all'attività del Gruppo in Turchia, infatti, si ricorda che a seguito dell'entrata in vigore nel mese di dicembre 2003 del finanziamento all'esportazione, Astaldi ha raggiunto una significativa efficienza del ciclo di produzione, stabilizzando il processo di certificazione dei lavori ed i relativi incassi.

Inoltre, a seguito della riapertura delle linee di finanziamento al Venezuela da parte della S.A.C.E. (Società per l'Assicurazione del Credito all'Esportazione), è stato firmato alla fine dello scorso esercizio il contratto di finanziamento relativo sia al credito all'esportazione, che a quello di natura commerciale, gestito da Société Générale e Banca Intesa, relativo alla commessa ferroviaria Puerto Cabello-La Encrucijada. Tale contratto, che ha ricevuto la delibera della definitiva copertura assicurativa a garanzia dell'esecuzione dei lavori da parte del Comitato Esecutivo della S.A.C.E., e che ad oggi è pienamente operativo ed utilizzabile, assicurerà un avanzamento regolare dei lavori e dei relativi flussi finanziari.

Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta, di seguito è riportata l'analisi dei principali dati.

| posizione finanziaria netta consolidata | | |
|---|---|---|
| (migliaia di euro) | **2004** | **2003** |
| indebitamento finanziario a breve | (146.181) | (100.348) |
| indebitamento finanziario a medio lungo termine | (69.308) | (75.072) |
| disponibilità liquide | 174.839 | 149.983 |
| crediti finanziari e titoli | 77.178 | 73.021 |
| **totale finanza ordinaria** | **36.528** | **47.584** |
| obbligazioni ordinarie nette | (129.999) | (150.000) |
| leasing | (21.996) | (25.898) |
| **totale posizione finanziaria netta** | **(115.467)** | **(128.314)** |

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004 si attesta ad Euro 115,5 milioni, in decisa contrazione rispetto agli Euro 128,3 milioni del 31 dicembre 2003, pur in presenza di un incremento del volume d'affari del 13,7%, ciò grazie all'attenzione posta al controllo del capitale investito di commessa. Sono evidenti i risultati derivanti dalla politica finanziaria del Gruppo mirata al supporto delle attività operative mediante la gestione di una finanza dedicata ai singoli progetti. Questa, associata ad una stabilizzazione dei flussi finanziari legati alle attività estere, rende infatti possibile una pianificazione delle attività produttive senza un particolare incremento del capitale investito.

Gli sforzi commerciali profusi dal Gruppo, uniti ai notevoli investimenti effettuati nella crescita qualitativa delle risorse, non hanno avuto effetti peggiorativi del *Debt/Equity ratio* che, al contrario, registra una diminuzione attestandosi al di sotto dello 0,5.

È opportuno evidenziare che nell'ambito dell'indebitamento finanziario netto sono inclusi i finanziamenti relativi ai parcheggi in gestione in Italia e ad altre iniziative in *project financing* per oltre Euro 27 milioni. Il rimborso di tali investimenti sarà garantito dai flussi futuri derivanti dalla gestione.

Il patrimonio netto, pari a circa Euro 244 milioni, registra una variazione nell'esercizio dovuta all'utile del periodo, all'erogazione dei dividendi e alla variazione della riserva di conversione, il cui valore ha scontato l'effetto della debolezza del dollaro americano. A fronte di tale fenomeno è stata approntata una prudente politica di copertura dei rischi di cambio; il procedimento di traduzione adottato prevede, infatti, la conversione al cambio in essere alla data di chiusura, risentendo pertanto dell'attuale debolezza della valuta statunitense. La politica di copertura adottata, tesa alla gestione della variabile di cambio, risulta efficace anche in considerazione del fatto che circa un terzo del volume d'affari del Gruppo è realizzato in dollari americani o in valute a questo collegate.

Di seguito vengono riportati a livello consolidato il Conto economico e lo Stato patrimoniale esposti in forma riclassificata, nonché il Rendiconto finanziario. I valori sono espressi in migliaia di Euro.

## conto economico consolidato riclassificato

(migliaia di euro)

| | 2004 | % | 2003 | % |
|---|---|---|---|---|
| ricavi per prestazioni ed appalti | 989.348 | 94,3% | 870.145 | 94,3% |
| altri ricavi e proventi | 59.726 | 5,7% | 52.640 | 5,7% |
| **valore della produzione** | **1.049.074** | **100,0%** | **922.785** | **100,0%** |
| costi della produzione | (793.050) | (75,6%) | (672.895) | (72,9%) |
| **valore aggiunto** | **256.024** | **24,4%** | **249.890** | **27,1%** |
| costo del lavoro | (129.023) | (12,3%) | (122.865) | (13,3%) |
| **margine operativo lordo** | **127.001** | **12,1%** | **127.025** | **13,8%** |
| oneri diversi di gestione | (14.456) | (1,4%) | (13.714) | (1,5%) |
| **ebitda** | **112.545** | **10,7%** | **113.311** | **12,3%** |
| ammortamenti | (45.322) | (4,3%) | (45.693) | (5,0%) |
| accantonamenti, svalutazioni e utilizzo fondo rischi | 7.328 | 0,7% | (1.174) | (0,1%) |
| **risultato operativo** | **74.551** | **7,1%** | **66.444** | **7,2%** |
| proventi (oneri) finanziari netti | (26.842) | (2,6%) | (27.458) | (3,0%) |
| rivalutazione (svalutazione) di partecipazioni | (2.157) | (0,2%) | (4.967) | (0,5%) |
| proventi (oneri) straordinari | (4.552) | (0,4%) | (4.982) | (0,5%) |
| **utile ante imposte** | **41.000** | **3,9%** | **29.037** | **3,1%** |
| imposte sul reddito | (11.526) | (1,1%) | (14.994) | (1,6%) |
| imposte anticipate | (1.360) | (0,1%) | 8.136 | 0,9% |
| **utile netto dell'esercizio** | **28.114** | **2,7%** | **22.179** | **2,4%** |
| (utile) perdita netta di pertinenza di terzi | (508) | (0,0%) | 217 | (0,0%) |
| **utile netto del gruppo** | **27.606** | **2,6%** | **22.396** | **2,4%** |

## stato patrimoniale consolidato riclassificato

| (miglaia di euro) | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| immobilizzazioni immateriali nette | 49.897 | 52.191 |
| immobilizzazioni materiali nette | 102.338 | 106.318 |
| partecipazioni | 26.319 | 28.361 |
| altre immobilizzazioni nette | 14.142 | 16.296 |
| **totale immobilizzazioni nette (a)** | **192.696** | **203.166** |
| rimanenze | 42.831 | 41.316 |
| lavori in corso | 192.752 | 187.373 |
| crediti commerciali | 301.883 | 217.355 |
| altre attività | 202.380 | 207.542 |
| acconti | (107.413) | (84.919) |
| **subtotale** | **632.433** | **568.667** |
| debiti verso fornitori | (228.977) | (196.399) |
| altre passività | (154.523) | (142.832) |
| **subtotale** | **(383.500)** | **(339.231)** |
| **capitale circolante gestionale (b)** | **248.933** | **229.436** |
| fondo tfr | (12.473) | (12.189) |
| fondo rischi contrattuali | (41.177) | (51.599) |
| altri fondi | (28.732) | (13.220) |
| **totale fondi (c)** | **(82.382)** | **(77.008)** |
| **capitale investito netto (d)=(a)+(b)+(c)** | **359.247** | **355.594** |
| disponibilità liquide | 174.839 | 149.983 |
| crediti finanziari e titoli | 77.178 | 73.021 |
| debiti finanziari a medio/lungo termine | (86.647) | (96.099) |
| debiti finanziari a breve termine | (150.837) | (105.219) |
| obbligazioni ordinarie (eurobond) | (150.000) | (150.000) |
| obbligazioni proprie in portafoglio | 20.001 | – |
| **debiti/crediti finanziari netti (e)** | **(115.466)** | **(128.314)** |
| **patrimonio netto del gruppo** | **243.690** | **227.122** |
| patrimonio netto di terzi | 91 | 158 |
| **patrimonio netto (g)=(d)-(e)** | **243.781** | **227.280** |
| garanzie personali | 1.393.144 | 1.695.806 |
| factor per rischio di regresso | 79.573 | 86.168 |
| altri conti d'ordine | 30.381 | 29.660 |
| garanzie reali | – | – |
| fidejussioni di terzi in nostro favore | 25.066 | 22.189 |
| **totale conti impegni e garanzie** | **1.528.164** | **1.833.823** |

## rendiconto finanziario consolidato

| (migliaia di euro) | | 2004 | 2003 |
|---|---|---|---|
| ***attività di esercizio*** | | | |
| utile netto di gruppo | | 27.607 | 22.395 |
| imposte differite /(anticipate) | | 1.360 | (8.136) |
| ammortamenti immobilizzazioni materiali | | 20.859 | 18.756 |
| ammortamenti immobilizzazioni immateriali | | 24.463 | 26.937 |
| accantonamento ai fondi rischi ed oneri e svalutazioni partecipazioni | | 36.505 | 33.990 |
| accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto | | 5.146 | 4.421 |
| accantonamento fondo svalutazione crediti e rischi interessi di mora | | 11.698 | 200 |
| minusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato | | 473 | 236 |
| plusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato | | (1.149) | (705) |
| **subtotale** | | **126.962** | **98.094** |
| utilizzo fondo rischi ed oneri | | (42.781) | (32.251) |
| utilizzo fondo trattamento fine rapporto | | (4.838) | (4.202) |
| utilizzo fondo svalutazione crediti, rischi interessi di mora e titoli | | (7.111) | – |
| diminuzione (aumento) delle rimanenze | | (7.124) | 10.273 |
| diminuzione (aumento) dei crediti commerciali | | (41.575) | (43.007) |
| diminuzione (aumento) delle altre attività | | 4.805 | (11.101) |
| (diminuzione) aumento degli acconti | | (28.391) | 13.947 |
| (diminuzione) aumento dei debiti verso fornitori | | 37.165 | 1.245 |
| (diminuzione) aumento delle altre passività | | 21.437 | (311) |
| effetto netto variazione area di consolidamento | | 11 | 173 |
| **flusso monetario da attività di esercizio** | **a)** | **58.560** | **32.860** |
| ***attività di investimento*** | | | |
| acquisto di immobilizzazioni materiali (leasing inclusi) | | (24.267) | (40.186) |
| incremento delle immobilizzazioni immateriali | | (22.347) | (15.904) |
| realizzi da cessione di immobilizzazioni materiali | | 7.747 | 9.284 |
| (acquisto)/cessione di partecipazioni | | 606 | (3.803) |
| investimenti in attività di *project financing* | | (4.448) | |
| effetto netto variazione area di consolidamento | | 4 | (4.910) |
| **flusso monetario da attività di investimento** | **b)** | **(42.705)** | **(55.519)** |
| ***attività di finanziamento*** | | | |
| incremento (decremento) debiti a breve verso banche e finanziatori | | 53.407 | (12.986) |
| saldo netto finanziamenti ottenuti (rimborsati) nell'esercizio | | (9.450) | 33.505 |
| (incremento) decremento dei titoli iscritti nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | (3.930) | 13.447 |
| riacquisto prestito obbligazionario | | (20.001) | |
| pagamento dividendi | | (6.306) | (4.916) |
| **flusso monetario da attività di finanziamento** | **c)** | **13.720** | **29.050** |
| variazione del patrimonio netto di terzi | | (67) | (148) |
| altre variazioni | | (1.244) | (175) |
| variazione della riserva di conversione | | (3.408) | (11.346) |
| **variazione nelle riserve di conversione e consolidamento** | **d)** | **(4.719)** | **(11.669)** |
| **flusso disponibilità liquide dell'esercizio** | **a)+b)+c)+d)** | **24.856** | **(5.278)** |
| disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | | 149.983 | 155.261 |
| disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | | 174.839 | 149.983 |
| **flusso disponibilità liquide dell'esercizio** | | **24.856** | **(5.278)** |

## Gli investimenti

Dal rendiconto finanziario riportato nel paragrafo precedente, è evidente come gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio a livello consolidato ammontano a Euro 50 milioni, al netto delle variazioni dell'area di consolidamento.
Tali investimenti risultano suddivisi come da tabella allegata.

| investimenti netti (milioni di euro) | |
|---|---|
| immobilizzazioni materiali | 24 |
| immobilizzazioni immateriali | 22 |
| partecipazioni | 4 |

L'esercizio 2004 è stato caratterizzato da un incremento delle attività produttive sia domestiche che estere. Questo è il risultato dell'attenta opera di riorganizzazione delle partecipazioni, unita ad una efficace pianificazione degli investimenti al fine di incrementare le dotazioni tecniche ed operative delle strutture del Gruppo.
A seguito di ciò, nel 2004 si è assistito ad un incremento degli investimenti inerenti lo studio e la progettazione delle iniziative in *general contracting* e allo sviluppo degli investimenti in attività di *project financing*. A tal proposito, nel corso dell'esercizio è stato completato il versamento dell'*equity* nella V.S.F.P. - Veneta Sanitaria Finanza di Progetto, società di progetto costituita per la costruzione e successiva gestione del nuovo Ospedale di Mestre.
Sempre maggiore importanza assumono gli investimenti effettuati nella formazione e nell'aggiornamento delle risorse umane del Gruppo con lo scopo di consolidare la posizione di leadership raggiunta.
Da segnalare le attività di disinvestimento effettuate in tutte quelle aree ritenute non più strategiche per il Gruppo, che quindi verranno chiuse nel corso dell'esercizio 2005.

## La qualità

Nel corso del 2004 le ricadute di quanto pianificato a livello di Gruppo in materia di sistemi di gestione aziendale, si sono avute soprattutto nei riguardi della Capogruppo Astaldi S.p.A. e della controllata Italstrade S.p.A..
Gli adeguamenti organizzativi operati per effetto dell'adozione di modelli di gestione aziendale secondo la norma ISO 9001:2000 sui sistemi qualità e, secondo la specifica tecnica internazionale OHSAS 18001:1999 sui sistemi di gestione aziendale per la salute e la sicurezza sui luoghi di lavoro, hanno avuto effetti sia sui processi di sede, che su quelli di commessa.
Da un punto di vista operativo è stata implementata da parte del Servizio gestione qualità un'intensa attività di assistenza tecnico-specialistica nei riguardi di tutte le strutture aziendali, volta a trasferire e consolidare le innovazioni apportate. Come di consueto e con l'obiettivo primario del miglioramento continuo dei propri servizi e/o prodotti, è stato inoltre garantito il monitoraggio dei principali processi aziendali attraverso sistematiche attività di *audit* interni.
Nel contempo l'Ente di certificazione DNV, Det Norske Veritas, per effetto dei re-

golamenti che disciplinano la gestione delle attività di certificazione, ha effettuato *audit* periodici volti a verificare il permanere dei requisiti necessari al mantenimento della validità delle certificazioni rilasciate.
All'esito positivo degli *audit* suddetti, eseguiti nei mesi di febbraio e di agosto presso la sede di Roma, presso le commesse relative alla realizzazione del Nuovo Polo Fieristico di Rho-Pero e del Passante Ferroviario di Milano, gestite da Astaldi S.p.A., nonché presso le commesse in Romania ed in Marocco relative rispettivamente all'autostrada Bucarest-Costanza e alla diga di Sidi Said e gestite da Italstrade S.p.A., sono stati rilasciati i relativi rapporti attestanti la validità delle certificazioni emesse.
In ultimo, per quanto attiene più specificatamente la controllata Italstrade S.p.A., che in data 21 giugno 2004 ha incorporato per fusione la R.I.C. - Railway International Construction S.p.A., si segnala che nel corso del secondo semestre, per effetto della suddetta fusione, si è proceduto ad una ulteriore revisione del modello di organizzazione descritto nei documenti del sistema qualità aziendale, tuttora all'esame dell'organo competente.

## Le attività di ricerca e sviluppo

Il Gruppo non ha sostenuto costi per attività di ricerca e sviluppo.

## Le risorse umane

Il Gruppo Astaldi, da sempre impegnato ad attrarre e sviluppare profili professionali di eccellenza, nel corso dell'esercizio 2004 ha mantenuto fede alla *mission* investendo da una parte nella ricerca ed acquisizione di risorse umane ad alto potenziale, dall'altra nella gestione e sviluppo delle competenze alla base del successo del proprio business.
L'attività di *recruiting* è stata potenziata attraverso una razionalizzazione del data base interno, il consolidarsi dei rapporti di collaborazione e scambio con il sistema universitario e l'attivazione di stage aziendali finalizzati a favorire l'ingresso dei giovani nel mondo del lavoro; il processo di ottimizzazione di queste attività, varato nel corso dell'esercizio 2004, si completerà nel corso del 2005 con l'attivazione nel sito istituzionale del Gruppo di un'area dedicata alle *job opportunities* che favorirà il moltiplicarsi delle occasioni d'incontro tra domanda ed offerta.
L'integrazione delle risorse acquisite è stata realizzata attraverso dei percorsi d'inserimento che prevedono la conoscenza dei principali processi aziendali e delle funzioni che maggiormente interagiscono con il settore professionale di appartenenza del neo assunto. L'acquisizione delle competenze richieste dal ruolo di destinazione e dai futuri *step* di carriera viene agevolata da un piano di *job rotation* che, gestita da un *tutor* aziendale, è stata documentata semestralmente e monitorata dal *top management*.
La custodia del patrimonio di competenze e know-how aziendali, da sempre impegno etico e strumento strategico del Gruppo, si è espresso attraverso la definizione di procedure volte a rendere più fluidi e rapidi i flussi informativi tra le diverse realtà aziendali, favorendo la corretta ed equa gestione della mobilità interna e consolidando il rapporto fiduciario tra le risorse umane ed il Gruppo stesso.
Lo sviluppo delle competenze è stato promosso attraverso piani di formazione in

molteplici settori d'interesse: corsi di aggiornamento legati al sistema di qualità e sicurezza, aggiornamenti normativi di settore, formazione nel *project control* e nel *project management*, perfezionamento nelle lingue straniere e nell'utilizzo dei sistemi informatici ecc.. L'investimento nell'attività di formazione ed aggiornamento, quantificabile in un ammontare complessivo di circa 3.980 ore di *training*, testimonia la costante attenzione del Gruppo alla crescita professionale delle risorse umane intesa come la principale garanzia per consolidare e conservare nel tempo una posizione di *leadership* sul mercato.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ROMANIA**
Autostrada Bucarest-Costanza
**ITALIA**
Porto Torres
**USA**
PGA Boulevard

## Il portafoglio ordini

Nel corso dell'esercizio 2004 sono stati acquisiti nuovi ordini per un importo pari ad Euro 1.593 milioni che portano al 31 dicembre 2004 il valore complessivo del portafoglio lavori di Gruppo ad oltre Euro 5,0 miliardi, in aumento del 13,7% rispetto all'inizio dell'anno. La distribuzione geografica del portafoglio a fine esercizio risulta per il 79,1% in Italia, in prevalenza nel settore delle infrastrutture ferroviarie, e per il 20,9% all'estero in prevalenza nel continente americano, oltre che in Romania ed in Turchia. Da un punto di vista qualitativo, il portafoglio è composto per il 76% da commesse di costruzione e per il 24% da ricavi da concessione. Il 2004 si conferma pertanto come un esercizio che vede il portafoglio ordini incrementarsi rispetto ai livelli già eccezionali del 2003, sia in termini qualitativi che quantitativi, a riprova della volontà del Gruppo di rafforzare il proprio ruolo di *General Contractor* leader nel settore domestico, con particolare attenzione alla politica acquisitiva che privilegia l'obiettivo della redditività e della qualità dei nuovi ordini. Aumentano pertanto le commesse in portafoglio che si caratterizzano per l'elevata complessità tecnico-organizzativa, oltre che finanziaria, a riprova delle capacità dimostrate nella gestione di grandi opere quali ad esempio la tratta Roma–Napoli della linea ferroviaria ad alta velocità ed il Nuovo Polo Fieristico di Rho-Pero.
In particolare, facendo riferimento agli eventi che hanno caratterizzato il 2004, si evidenzia che nel mese di dicembre Astaldi, in qualità di leader di un raggruppamento con una quota del 90%, si è aggiudicata i lavori di ammodernamento e realizzazione in *general contracting* di due distinti lotti della Strada Statale Jonica 106 (SS106), per un ammontare complessivo di oltre Euro 790 milioni.
Il primo lotto, per un valore di Euro 310 milioni (quota Astaldi 90%), riguarda i lavori di ammodernamento di una prima tratta di 84 Km della SS106, nel tratto Palizzi-Caulonia, in provincia di Reggio Calabria, dal Km 50 al Km 123+800, e la rea-

lizzazione dello svincolo di Marina di Gioiosa Jonica. La durata complessiva dei lavori è prevista in 40 mesi.
Il secondo lotto, per un valore di Euro 480 milioni (quota Astaldi 90%), prevede la realizzazione di circa 13 Km della E90 – per il tratto relativo alla SS106 dallo svincolo di Squillace (Km 178+500) allo svincolo di Simeri Crichi (Km 191+500) – e il prolungamento della Strada Statale 280 ("Strada Statale dei due Mari") dallo svincolo di San Sinato allo svincolo di Germaneto. La durata dei lavori è prevista in circa 34 mesi.
Queste aggiudicazioni seguono quella relativa al contratto per la realizzazione e successiva gestione, attraverso lo strumento del *project finance*, di un parcheggio di circa 750 posti auto situato nel centro della città di Verona, che il Gruppo si è aggiudicato nel mese di ottobre. L'opera prevede un valore dell'investimento pari a circa Euro 17 milioni e un periodo di gestione di circa 30 anni, che decorre dal termine del periodo di costruzione, pari a circa 15 mesi. Salgono pertanto a cinque i parcheggi in concessione che collocano Astaldi tra i principali operatori italiani del settore.
Nel mese di luglio 2004 Astaldi, in qualità di leader di un raggruppamento di imprese, è risultata vincitrice della gara per l'assegnazione di una concessione per la realizzazione e successiva gestione di un nuovo ospedale a Napoli ("Ospedale del Mare"). L'importo totale dei lavori di costruzione è di Euro 187 milioni, di cui circa il 64% erogato dall'Azienda Sanitaria Locale, Committente dell'opera, ed il resto a carico del Concessionario, che procederà alla gestione venticinquennale dei servizi non sanitari con corrispettivi complessivi pari ad oltre Euro 660 milioni. La durata dei lavori è prevista in 42 mesi, al termine dei quali inizierà il periodo di concessione. Astaldi partecipa al progetto con una quota pari al 60% per le attività di costruzione e al 52% per le attività di gestione.
Da segnalare che il portafoglio lavori al 31 dicembre 2004 non tiene conto dei progetti per i quali è stata formalizzata la nomina a promotore ai sensi dell'art. 37 bis e seguenti della Legge Merloni (L. n. 109/1994 e successive modifiche). Infatti in base alla normativa vigente in Italia in materia di *project finance*, la nomina a promotore costituisce in capo allo stesso un diritto di prelazione da esercitarsi in sede di esecuzione definitiva della gara. Tuttavia è politica consolidata del Gruppo inserire nel portafoglio ordini unicamente le opere definitivamente acquisite e interamente finanziate; pertanto, queste commesse incideranno sul valore del portafoglio in essere solo quando tali condizioni si realizzeranno. Ad oggi non vengono pertanto inclusi nel portafoglio i progetti relativi alla realizzazione in *project financing* della linea 5 della metropolitana di Milano (MM5) e del sottopasso del Parco dell'Appia Antica a Roma.
Il valore del progetto relativo alla linea 5 della metropolitana di Milano è di circa Euro 504 milioni, di cui Euro 193 milioni a carico del concessionario e delle banche finanziatrici, mentre dai contributi pubblici verrà la restante quota di Euro 311 milioni. Il contratto di concessione sarà firmato dopo l'espletamento della gara e della procedura negoziata nelle quali Astaldi, capofila di un raggruppamento di imprese, in qualità di promotore, godrà del diritto di prelazione. La durata dei lavori, compresa la fase di progettazione, è prevista in cinque anni cui seguiranno 27 anni di gestione. L'esito della gara è atteso per la seconda metà del 2005.
Per quanto riguarda invece l'iniziativa in *project financing* relativa alla costruzione e successiva gestione del sottopasso del Parco dell'Appia Antica, il valore com-

plessivo dell'opera è di circa Euro 390 milioni, di cui Euro 190 milioni a carico del concessionario e la quota restante a carico del Comune di Roma. La concessione trentennale per la gestione dell'opera comporterà per l'aggiudicatario introiti per oltre Euro 800 milioni al lordo dei costi di gestione. Il progetto prevede la realizzazione di una strada a due corsie per ogni senso di marcia, che collega il quadrante sud al quadrante est della città e che si estende per circa 9 Km, di cui circa 7 Km in galleria. L'opera, di estrema utilità per il traffico cittadino, si caratterizza in quanto prima opera di trasporto urbano realizzata a Roma attraverso il *project finance*, settore in cui il Gruppo Astaldi è leader in Italia.

Si ricorda inoltre che si è in attesa di conoscere l'esito del ricorso al Consiglio di Stato proposto dal Gruppo Astaldi a seguito della decisione del T.A.R. della Toscana di ripetere la procedura con la quale a fine 2003 il Gruppo si era visto formalizzare la nomina a promotore relativamente al progetto per la realizzazione e successiva gestione di un sistema integrato di quattro ospedali in Toscana.

Le tabelle che seguono riportano lo sviluppo del portafoglio ordini e quindi l'andamento delle acquisizioni per tipologia di commessa e per area geografica nel corso del 2004.

I dati riportati confermano l'attenzione posta dal Gruppo, già più volte segnalata, verso il mercato domestico e in particolare verso quelle commesse che garantiscono un rafforzamento del ruolo di *General Contractor*. La politica del Gruppo è infatti finalizzata a concentrare le risorse aziendali verso la gestione di commesse complesse e di importo significativo, caratterizzate da una redditività superiore rispetto a quella offerta dal mercato tradizionale degli appalti pubblici.





## evoluzione del portafoglio ordini per tipologia di commessa

(milioni di euro)

| | 01/01/2004 | acquisizioni | produzione | 31/12/2004 |
|---|---|---|---|---|
| infrastrutture di trasporto | 2.825 | 1.029 | (625) | 3.229 |
| *– ferrovie e metropolitane* | *2.013* | *100* | *(254)* | *1.859* |
| *– strade ed autostrade* | *723* | *891* | *(331)* | *1.283* |
| *– aeroporti e porti* | *89* | *38* | *(40)* | *87* |
| lavori idraulici ed impianti idroelettrici | 313 | 52 | (144) | 221 |
| edilizia civile ed industriale | 399 | 169 | (220) | 348 |
| concessioni | 870 | 343 | – | 1.213 |
| **portafoglio totale** | **4.407** | **1.593** | **(989)** | **5.011** |

## evoluzione del portafoglio ordini per area geografica

(milioni di euro)

| | 01/01/2004 | acquisizioni | produzione | 31/12/2004 |
|---|---|---|---|---|
| Italia | 3.200 | 1.258 | (497) | 3.961 |
| estero | 1.207 | 335 | (492) | 1.050 |
| **portafoglio totale** | **4.407** | **1.593** | **(989)** | **5.011** |

Per quanto riguarda le attività in fase di studio, da segnalare il notevole sforzo commerciale realizzato dal Gruppo in particolare nel settore delle infrastrutture di trasporto e dell'edilizia sanitaria attraverso lo strumento del *project finance*.

A dicembre, Astaldi ha presentato in *partnership* con Vianini Lavori S.p.A. un'offerta per la realizzazione e la gestione dell'autostrada Asti-Cuneo. La gara, indet-

ta dall'ANAS S.p.A., prevede l'assegnazione di una concessione, mediante una società mista con la partecipazione della stessa Anas, per la progettazione, realizzazione e successiva gestione del collegamento autostradale a pedaggio tra le due città piemontesi. Il valore a base d'asta del contratto ammonta a circa Euro 1,8 miliardi, che includono gli introiti derivanti dalla gestione per un periodo massimo di trenta anni delle opere realizzate.

Questa iniziativa segue quelle approntate nel resto dell'anno, che hanno visto il Gruppo presentare ulteriori proposte nel settore delle infrastrutture di trasporto tra le quali spicca quella per la nomina a promotore per la realizzazione e gestione della linea 4 della metropolitana di Milano (MM4) il cui esito è previsto nel corso del 2005.

In riferimento al settore dell'edilizia sanitaria, mutuando l'esperienza maturata con il progetto relativo al nuovo Ospedale di Mestre, a fine ottobre 2004 Astaldi ha presentato un'offerta per la realizzazione dell'Ospedale Niguarda di Milano, in *partnership* con il Gruppo Techint. La gara, bandita dall'Azienda Sanitaria milanese, ha per oggetto la concessione per la progettazione e realizzazione dei lavori per la riqualificazione dell'Ospedale Niguarda Ca Grande di Milano e la successiva gestione per un periodo massimo di trenta anni di tutti i servizi di supporto non sanitari, del parcheggio e dei servizi commerciali compatibili con l'attività sanitaria stessa (bar, ristorante, negozi). L'investimento complessivo sarà superiore ad Euro 230 milioni con un contributo pubblico pari al massimo al 60% del totale. L'esito della gara è atteso per la prima parte del 2005.

Per quanto riguarda lavori in *general contracting*, si ricorda che a giugno 2004 è stato definito il gruppo di imprese con le quali Astaldi, capofila del raggruppamento, parteciperà alla gara di appalto per la realizzazione del Ponte sullo Stretto di Messina. Il progetto, che prevede un investimento pari a circa Euro 4,4 miliardi, richiede una quota di prefinanziamento da parte del *General Contractor* variabile dal 10 al 20%. Il termine per la successiva fase di presentazione delle offerte è previsto entro il primo semestre 2005.

Per quanto riguarda invece le attività svolte all'estero si segnala che, nell'ultima parte dell'esercizio, il Gruppo ha partecipato alla fase di pre-qualifica per la gara indetta per la progettazione e costruzione della nuova linea ferroviaria ad alta velocità che collegherà Istanbul ad Ankara, oltre che alla realizzazione degli accessi al nuovo attraversamento ferroviario del Bosforo (Progetto Marmaray). Entrambi i progetti comportano opere civili per un ammontare superiore ad Euro 400 milioni e vedono Astaldi partecipare congiuntamente con Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari e con operatori internazionali, come Scott Wilson. La partecipazione alle gare, soggetta all'esito positivo delle pre-qualifiche, avverrà entro il 2005.

Il Gruppo prosegue nella espansione delle attività in America Centrale attraverso la presentazione di iniziative in importanti Paesi dell'area quali Guatemala, Costa Rica e Messico.

Ricordiamo inoltre l'avvenuto finanziamento da parte del governo venezuelano della terza fase del progetto per la realizzazione della linea ferroviaria Puerto Cabello-La Encrucijada, che ha prodotto un incremento del portafoglio Astaldi di circa Euro 47 milioni, a fronte di un contratto firmato che prevede un importo non ancora finanziato di ulteriori Euro 135 milioni circa che verrà incluso nel portafoglio nei prossimi esercizi. Si segnala il positivo andamento acquisitivo del Gruppo in Romania e negli USA. Nel Paese dell'est Europa si evidenzia l'aggiudicazione dei lavori per la costruzione

della tangenziale di Pitesti per un valore di oltre Euro 66 milioni, mentre negli USA il Gruppo, attraverso la controllata Astaldi Construction Corporation, ha acquisito nuovi lavori per circa USD 100 milioni, tra i quali si segnala il lavoro per la costruzione della superstrada SR9 nell'area di Miami per un importo di USD 60 milioni circa.
Di seguito vengono illustrati i principali progetti inclusi nel portafoglio lavori in essere.

## Il contesto nazionale

### Infrastrutture di trasporto - ferrovie e metropolitane

#### Passante ferroviario di Milano

L'appalto ha per oggetto la realizzazione del corpo ferroviario, dell'armamento e dei relativi impianti ferroviari del passante ferroviario di Milano compreso tra le stazioni di Porta Venezia, Porta Vittoria, Rogoredo e il bivio Lambro, per uno sviluppo comprensivo di circa 4 Km di linea ferroviaria a doppio binario.
Il lavoro è stato suddiviso in due lotti con tempi di consegna distinti: il lotto 20, compreso tra la Stazione Porta Vittoria e il bivio Lambro, e il lotto 30, compreso tra le stazioni Porta Vittoria e Rogoredo.
Il 30 settembre 2004 sono stati ultimati i lavori relativi al lotto 20 in anticipo rispetto ai tempi previsti e il 12 dicembre 2004 è avvenuta l'inaugurazione e l'apertura al pubblico della tratta. Sono stati inoltre avviati i lavori del lotto 30, che collega il passante alla la Stazione Rogoredo, la cui ultimazione è prevista per la seconda metà dell'anno 2006.
La produzione eseguita nel corso del 2004 per entrambi i lotti ammonta a circa Euro 24,5 milioni.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Ospedale del Mare di Napoli
**ITALIA**
Città della Scienza di Napoli
**ITALIA**
Passante a Nord-Ovest di Roma

#### Passante ferroviario di Torino

La SUSA-DORA QUATTRO S.c.r.l., partecipata dalla Astaldi S.p.A. al 90%, ha proseguito nel corso del 2004 l'esecuzione dei lavori di potenziamento del nodo ferroviario di Torino, per il tratto Corso Vittorio Emanuele II-Fiume Dora Riparia.
Nel corso dell'esercizio sono stati ultimati i lavori per la realizzazione delle paratie e gli scavi della galleria ferroviaria; sono stati successivamente avviati i lavori di realizzazione del tappo di fondo della galleria F.S., delle impermeabilizzazioni e del solettone di fondo. Parallelamente, sono proseguiti i lavori di costruzione delle strutture della nuova stazione sotterranea di Porta Susa, mentre sono state ultimate le quattro uscite della stazione lungo Corso Inghilterra.

Il valore della produzione dell'anno 2004 ammonta ad Euro 21,8 milioni. Il valore progressivo della produzione si è attestato a circa Euro 80,4 milioni.
Si segnala che la produzione dell'esercizio è stata penalizzata dallo stralcio dei lavori, del valore pari al 40% circa dell'importo contrattuale complessivo, afferenti alla parte terminale del lotto a seguito della decisione di Italferr di adottare la variante altimetrica richiesta dal Comune di Torino. La risoluzione del contenzioso scaturito da tale decisione, nonché di quello pregresso, è attesa nei primi mesi del 2005.

**TURCHIA**
Autostrada dell'Anatolia

## Alta Velocità: Stazione Bologna Centrale

L'appalto ha per oggetto la realizzazione della stazione Alta Velocità di Bologna Centrale, ricadente nella tratta urbana di Bologna della linea ferroviaria ad alta velocità Milano-Napoli (lotto 11) e dei lavori di realizzazione delle opere necessarie a consentirne l'attivazione (lotto 50). L'ammontare complessivo del contratto è pari a Euro 288,7 milioni.
I lavori sono stati consegnati nel mese di marzo del 2004 e le prime attività eseguite hanno riguardato la rimozione degli impianti e delle strutture ferroviarie di Stazione e la costruzione del tronchino ferroviario di cantiere Arcoveggio; successivamente, dal mese di giugno, a valle del rilascio delle autorizzazioni da parte del Comune di Bologna e degli Enti preposti sono stati eseguiti i lavori relativi alla deviazione dei pubblici sottoservizi interferenti, alla bonifica da ordigni bellici, agli scavi archeologici, alla realizzazione di parte delle strutture afferenti la rampa di via Fioravanti di accesso alla Stazione Alta Velocità, ed alle modifiche delle reti fognarie esistenti tramite l'esecuzione di nuove condotte.
Parallelamente sono stati eseguiti sia i sondaggi e le indagini geognostiche integrative, sia lo studio e il progetto della cantierizzazione di fase finale, presentato al Comune di Bologna per l'ottenimento della necessaria autorizzazione, che sarà concessa nei primi mesi del 2005, oltre che l'installazione di parte del campo base.
La produzione realizzata nell'esercizio, pari ad Euro 5,3 milioni, è stata fortemente penalizzata sia per il rinvenimento, durante gli scavi archeologici, di reperti e preesistenze di epoca romana, sia per l'impossibilità di avviare ed eseguire i lavori afferenti la Stazione Alta Velocità e l'installazione del cantiere industriale ex Fascio Carracci causa l'attivazione, da parte del Comune di Bologna, del procedimento autorizzativo di cui al D. M. n. 471/1999 per i siti inquinati, la cui risoluzione è attesa nel secondo trimestre del 2005.

## Alta Velocità: Tratta Roma - Napoli

Il *General Contractor* CONSORZIO IRICAV UNO, al quale Astaldi S.p.A. partecipa con una quota pari al 27,91%, ha proseguito nel corso del 2004 la negoziazione della revisione contrattuale resasi necessaria per recepire le varianti e i sistemi innovativi, introdotti su richiesta della committenza, e terminata con l'accordo siglato il 22 dicembre 2004.
Tale accordo ha definito i nuovi Termini di Ultimazione Sostanziale (TUS) dei due lotti funzionali: il 1° lotto, incluso collaudo parziale, entro 31 agosto 2005 mentre il 2°, incluso collaudo parziale, entro 31 marzo 2008. I nuovi termini di collaudo finale e preesercizio sono così stati definiti: 1° lotto entro il 10 ottobre 2005 mentre il 2° lotto entro 2 mesi successivi al TUS. Lo stesso accordo prevede un riconoscimento economico per il prolungamento dei tempi e le nuove varianti contrattuali.
La produzione 2004 del CONSORZIO IRICAV UNO, relativa alle prestazioni di progettazione, espropri, attività in *general contracting* e tecnologia, per la quota di competenza della Astaldi S.p.A., è stata pari a Euro 32 milioni. In aggiunta a ciò, la PEGASO S.c.r.l., conferitaria del CONSORZIO IRICAV UNO, ha eseguito lavori in quota di competenza della Astaldi S.p.A. per un importo pari a Euro 10,8 milioni.

DA SINISTRA A DESTRA:

**VENEZUELA**
Tunel Rio Cristal
**TURCHIA**
Autostrada dell'Anatolia
**HONDURAS**
Diga di El Cojolar

L'ammontare dei lavori eseguiti nel corso del 2004 nei cantieri di Cassino e Ferentino è stato pari a Euro 4,2 milioni.

## Metropolitana di Brescia

Nell'anno 2004 sono iniziate le prime lavorazioni afferenti al contratto per la realizzazione della tratta Prealpino-Sant'Eufemia della Metropolitana di Brescia.
La commessa, che prevede la realizzazione di una metropolitana leggera ad automazione integrale, senza personale fisso a bordo dei treni e in stazione, verrà realizzata in associazione con Ansaldo Trasporti, Ansaldo Breda e NECSO.
La tratta Prealpino-Sant'Eufemia si estende per 13,8 Km e attraversa il centro della città da nord a sud, piegando verso est fino alla Stazione Sant'Eufemia, dove è previsto il deposito. La sua realizzazione prevede l'esecuzione di 1,8 Km di viadotti, 4 Km di gallerie artificiali, 6 Km di gallerie naturali, 1,8 Km di rilevati e trincee e 18 stazioni, di cui 14 interrate.
La commessa include la progettazione esecutiva, la realizzazione e messa in servizio dell'opera, la conduzione tecnica biennale e la manutenzione ordinaria e straordinaria settennale della metropolitana, per un importo complessivo di Euro

611 milioni: la quota Astaldi S.p.A. relativa alla progettazione e alla realizzazione delle opere civili, ammonta a circa Euro 282 milioni.
Il contratto prevede inoltre l'affidamento, non appena saranno reperiti i necessari finanziamenti, del prolungamento a nord Prealpino-Concesio (0,8 Km) e della tratta Lamarmora-Fiera (3,5 Km e 5 stazioni). Nel corso dell'anno è stato infatti sottoscritto un verbale d'accordo che apporta al progetto contrattuale alcune significative modifiche tecniche quali, la realizzazione delle stazioni con soluzioni e finiture analoghe a quelle adottate nella metropolitana leggera di Copenaghen, la realizzazione delle varianti al tracciato nonché un prolungamento dei tempi contrattuali a 187 mesi. L'approvazione di tale variante ha determinato un incremento di Euro 21,5 milioni nell'importo dei lavori di competenza Astaldi S.p.A., portando il valore contrattuale in quota Astaldi ad Euro 303,5 milioni.
Sono proseguite, altresì, le cantierizzazioni relative al campo base, alla revisione della TBM (Tunnel Boring Machine) e all'allestimento del relativo cantiere e sono stati avviati i lavori della stazione Lamarmora non interessata dalla variante.
La produzione eseguita da Astaldi S.p.A. nell'esercizio 2004 è stata pari ad Euro 6,5 milioni.

### Metropolitana di Genova

Nel corso del 2004 sono stati ultimati in configurazione parziale, ovvero con messa in esercizio su un solo binario, i lavori sulle ultime due tratte ad oggi affidate, la tratta Le Grazie-Sarzano e la Sarzano-De Ferrari, che vanno ad aggiungersi alla tratta Principe-Caricamento-Le Grazie, già consegnata nel 2003. Si sta procedendo con i lavori per l'ultimazione delle suddette due tratte che verranno consegnate entro luglio del 2005.
Sono in fase di conclusione le trattative con il Comune di Genova per l'affidamento del lotto finale della concessione, ovvero quello che dovrebbe portare la linea metropolitana fino alla stazione ferroviaria di Brignole. L'affidamento dei lavori, per un ammontare di Euro 100 milioni, potrebbe essere finalizzato entro i primi mesi del 2005.

DA SINISTRA A DESTRA:

**MAROCCO**
Diga di Sidi Said
**ITALIA**
Passante a Nord-Ovest di Roma
**SALVADOR**
Strada a scorrimento veloce
Paquete III

### Metropolitana di Napoli (CO.ME.NA. S.c.r.l e TOLEDO S.c.r.l.)

L'esecuzione della linea 1 della metropolitana di Napoli è stata affidata in concessione dal Comune alla M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A., società costituita da dodici soci e di cui Astaldi S.p.A., socio di riferimento, detiene il 22,62%.

La realizzazione della commessa procede per lotti di lavoro affidati dalla concessionaria agli stessi soci, che operano singolarmente o riuniti in associazione temporanea d'imprese o in società consortili.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Passante a Nord-Ovest di Roma
**VENEZUELA**
Ferrovia Puerto Cabello-La Encrucijada
**ITALIA**
Strada Statale Futani-Centola

### *CO.ME.NA. S.c.r.l.*

Per l'esecuzione del lotto 1, corrispondente alla tratta Piscinola-Vanvitelli, e del lotto 4, corrispondente alla tratta funzionale Vanvitelli-Piazza Dante, fu a suo tempo costituita la COSTRUZIONE METROPOLITANA DI NAPOLI - CO.ME.NA. S.c.r.l., alla quale la Astaldi S.p.A. partecipa al 70,43%.
I lavori relativi al lotto 1 sono stati ultimati nell'esercizio precedente.
Per quanto riguarda invece quelli relativi al lotto 4, nel corso del 2004 sono avanzati con regolarità e sostanziale rispetto delle previsioni con l'eccezione di quelli relativi al collegamento ed all'accesso al Museo Nazionale che sono stati stralciati.
Sono proseguiti i lavori di realizzazione della sistemazione superficiale di Piazza Cavour e sono stati ultimati i lavori di sistemazione superficiale delle aree circostanti la Stazione Mater Dei.
La produzione eseguita nel corso dell'esercizio, in quota Astaldi S.p.A., è stata pari a circa Euro 4,2 milioni.

### *TOLEDO S.c.r.l.*

Per quanto riguarda la tratta Piazza Dante-Centro Direzionale, per l'esecuzione dei relativi lavori è stata costituita la TOLEDO S.c.r.l., alla quale Astaldi S.p.A. partecipa al 90,394%.
I lavori in questione ammontano a Euro 117 milioni circa e si sostanziano non solo nell'esecuzione di due stazioni interrate, Università e Toledo, complete di tutti gli impianti e le finiture, ma anche nell'armamento ferroviario dell'intera tratta Piazza Dante-Centro Direzionale.
Si segnala che l'esecuzione delle strutture delle stazioni nel corso dell'esercizio è stata rallentata per la stazione Toledo, dalla mancata trasmissione dei progetti delle opere in sotterraneo, e per entrambe le stazioni, dalla mancata definizione degli interventi per la salvaguardia dei fabbricati sovrastanti l'area di scavo delle gallerie di stazione.
La produzione eseguita nell'esercizio 2004, nonostante il forzato rallentamento, è pari, in quota Astaldi S.p.A., a circa Euro 8,3 milioni.

## Infrastrutture di trasporto - strade e autostrade

### Passante stradale a nord-ovest di Roma

L'opera, inaugurata lo scorso 22 dicembre 2004 è stata realizzata interamente dalla Astaldi S.p.A.
L'appalto, aggiudicato nel 2001 ad Astaldi al 100%, ha avuto per oggetto la progettazione e la realizzazione della bretella di collegamento viario tra Via del Foro Italico (Farnesina) e Via della Pineta Sacchetti (Policlinico Gemelli). Tale collegamento è stato realizzato, per ogni senso di marcia, mediante una galleria naturale nel tratto di Monte Mario ed una galleria artificiale nella zona Trionfale-Sacchetti, per complessivi 3 Km in galleria per ogni carreggiata. Tutto lo sviluppo in galleria è dotato degli opportuni impianti di aerazione, illuminazione, antincendio e segnalazione.
A seguito di una perizia di variante integrativa predisposta dal Comune di Roma, committente dell'opera, per miglioramenti relativi ai rivestimenti con nuovi materiali (pannelli in acciaio inox preverniciato), al livello di illuminazione e ai costi di manutenzione, è stata prevista una integrazione dell'importo contrattuale che, compreso quanto riconosciuto con l'accordo bonario, è aumentato raggiungendo circa Euro 105,5 milioni.
La produzione per l'esercizio 2004 è stata pari a circa Euro 34,4 milioni, con un valore progressivo di Euro 102,3 milioni, corrispondente ad uno stato di avanzamento del 97%.
Restano pertanto da eseguire per il prossimo esercizio alcune lavorazioni di finitura e di sistemazioni superficiali che dovranno essere completati nei primi mesi del 2005.

### Strada a scorrimento veloce Futani-Centola

Nel corso del 2004 si è proceduto alla ultimazione della quasi totalità delle opere principali previste nel progetto di realizzazione della strada a scorrimento veloce Futani-Centola (viadotti, galleria naturale e gallerie artificiali).
L'avanzamento raggiunto è pari all'85% del totale ed i lavori saranno ultimati entro il prossimo mese di luglio 2005.
Nel corso del 2004 è stata redatta una seconda perizia di variante (per l'adeguamento delle strutture alla nuova classificazione sismica dei Comuni interessati dall'opera), che ha elevato l'importo contrattuale a circa Euro 52,3 milioni.

## Infrastrutture di trasporto - porti e aeroporti

### Porto Torres

I lavori consistono nella demolizione del molo di ponente del porto commerciale di Porto Torres (SS), nella ricostruzione del nuovo molo con il riutilizzo dei materiali provenienti dalla demolizione e nella realizzazione di un nuovo banchinamento con tirante d'acqua di 10 m per una lunghezza di 900 m circa.
Nel mese di aprile 2004 il Ministero dei Lavori Pubblici ha approvato la prima perizia di variante suppletiva che ha portato il valore contrattuale da Euro 18 milioni

a Euro 21,15 milioni. Nel corso del 2004 si è completata la prefabbricazione dei 41 cassoni cellulari in calcestruzzo che costituiranno la banchina e ne sono stati posti in opera 12; sono inoltre proseguiti i lavori di scavo del fondale marino durante i quali sono state riscontrate impreviste ed imprevedibili quantità di roccia dura che hanno costretto il committente a predisporre un'ulteriore perizia di variante suppletiva, la cui approvazione è attesa nei primi mesi del 2005.
La produzione nell'anno ammonta a circa Euro 8,6 milioni.
Nel mese di dicembre del 2004 il Commissario Straordinario per l'emergenza del Porto di Porto Torres ha inoltre affidato ad Astaldi l'esecuzione di urgenti lavori per la sicurezza portuale per un importo di circa Euro 17,5 milioni.

## Sistema MOSE

Per la salvaguardia della città di Venezia e dell'intero ecosistema lagunare lo Stato, tramite il Ministero delle Infrastrutture - Magistrato alle Acque di Venezia, ha affidato in concessione al Consorzio Venezia Nuova, nel quale Astaldi detiene una partecipazione, la realizzazione di una serie di interventi che si prefiggono i seguenti obiettivi fissati dalla L. n. 798/1984 (Legge speciale su Venezia):

- la difesa dalle acque alte;
- la difesa dalle mareggiate;
- il recupero della morfologia lagunare;
- il riequilibrio ambientale.

Nell'ambito della difesa dalle acque alte, il Consorzio ha messo a punto un progetto di realizzazione di opere mobili, denominato Sistema Mose, collocate all'imboccatura di ciascuna delle tre bocche di porto (Lido, Malamocco e Chioggia) che mettono in comunicazione il mare e la laguna.
Le opere mobili sono costituite da una serie di paratoie a schiera installate sul fondale delle bocche di porto. In condizioni normali di marea esse sono piene d'acqua e restano adagiate nelle strutture di alloggiamento realizzate sul fondo. Quando, invece, sono previste maree superiori ai 100 cm, le paratoie vengono svuotate dall'acqua mediante immissione di aria compressa. In questo modo esse si sollevano, ruotando attorno all'asse delle cerniere, fino ad emergere. Con questo sistema si è in grado di isolare, temporaneamente, la laguna dal mare, bloccando il flusso della marea.
Ciascuna paratoia è costituita da una struttura scatolare metallica vincolata all'alloggiamento da due cerniere, misura 20 metri di larghezza e ha altezza (20/30 metri) e spessore (4/5 metri) variabili a seconda della profondità del canale di bocca.
La realizzazione del Sistema Mose è stata affidata dal Consorzio Venezia Nuova ai propri soci. In particolare, per quanto riguarda la bocca di Lido Treporti, i lavori sono stati affidati ad un'Associazione Temporanea di Imprese, di cui Astaldi S.p.A. è capogruppo mandataria con il 35% delle quote. Le imprese associate hanno costituito per la gestione comune delle attività una società consortile denominata Mose-Treporti S.c.r.l.
L'affidamento dei lavori da parte del Consorzio è avvenuto sulla base di un atto di impegno generale che è stato stipulato il 15 dicembre 2003 per un valore pari a circa Euro 333 milioni. Detto atto di impegno viene attivato attraverso la formalizzazione di specifici atti attuativi che vengono stipulati sulla base dei finanziamenti disponibili.

Nel corso del 2004 sono stati affidati alla Mose-Treporti le attività di progettazione esecutiva e di realizzazione della bonifica di ordigni bellici e di lavori relativi al porto rifugio di Lido Treporti – 1ª fase – per un valore di circa Euro 54 milioni. L'esecuzione di parte di tali interventi ha comportato una produzione complessiva nell'esercizio pari a circa Euro 13 milioni, di cui 4,5 in quota Astaldi.

### Infraflegrea 2004

Con la convenzione n. 30 dell'8 maggio 2002 stipulata con il Presidente della Giunta Regionale della Campania Commissario Liquidatore G. F. B. ex L. n. 887/84 sono stati affidati i lavori di ampliamento ed adeguamento del porto di Pozzuoli.
Nell'ambito di tali affidamenti rientrano i lavori di prolungamento del molo caligoliano e la ristrutturazione dell'edificio ex Circomare.
I lavori di ristrutturazione dell'edificio ex Circomare sono stati ultimati nel mese di ottobre 2004 ed attualmente sono in corso le attività di collaudo.

DA SINISTRA A DESTRA:

**USA**
Autostrada Palmetto
**ITALIA**
Impianto Idroelettrico di Pont Ventoux
**ALGERIA**
Diga di Kramis

Per quanto riguarda il prolungamento del molo caligoliano i lavori, consegnati nel mese di maggio 2004, consistono nell'esecuzione di un molo di sopraflutto a protezione del porto di Pozzuoli mediante una struttura a cassoni cellulari in cemento armato posti in opera su uno scanno di imbasamento. La lunghezza totale del prolungamento è di circa 360 metri.
Le problematiche di natura geotecnica emerse in fase di alloggiamento dei cassoni hanno determinato la necessità di predisporre una perizia di variante che prevede lavori di vibrocompattazione del terreno di posa dei cassoni. Tale perizia è stata approvata dalla committenza nell'esercizio in corso ed i lavori, consegnati alla sua approvazione, sono in avanzata fase di esecuzione.
La produzione realizzata nell'anno ammonta a circa Euro 4,5 milioni in quota Astaldi.

## Lavori idraulici e impianti di produzione energetica

### Impianto Idroelettrico di Pont Ventoux

Nel corso dell'anno sono proseguiti i lavori per la realizzazione dell'impianto idroelettrico di Pont Ventoux in Piemonte, il più importante in corso di realizzazione in Europa. Ad oggi i lavori hanno raggiunto uno stato di avanzamento fisico superiore al 98%. In particolare, durante l'esercizio sono state completate le opere civili ed

impiantistiche relative al lotto funzionale in grado di produrre energia elettrica utilizzando i due bacini di Clarea e Susa, così come previsto dall'accordo integrativo siglato con il concedente AEM Torino nel luglio del 2003. Tutte le prove di collaudo e di avviamento di entrambi i gruppi di produzione di energia (da 75MW ciascuno), installati nella centrale di Venaus, sono state ultimate fino all'ottenimento, nel mese di dicembre, dell'autorizzazione al raggiungimento del massimo invaso rilasciata dalla Commissione di Collaudo nominata dal Registro Italiano Dighe.
È stato inoltre completato lo scavo della galleria di adduzione da Pont Ventoux a Clarea. Per il rivestimento di tale galleria di adduzione, è stato raggiunto nel corso dell'esercizio 2004 un ulteriore accordo integrativo con la stazione appaltante, per effetto del quale l'importo contrattuale complessivo, inizialmente pari a Euro 192 milioni, è diventato pari a Euro 255 milioni.
Per quanto riguarda il rilevante contenzioso in essere con il concedente, relativo alla variante del tracciato della galleria di adduzione, allo spostamento della centrale di Venaus e ad alcuni inadempimenti amministrativi imputabili alla stazione appaltante, segnaliamo che si sono ormai concluse le due consulenze tecniche di ufficio, con il riconoscimento sia dell'esistenza dell'imprevisto geologico, sia della fondatezza delle ragioni di maggiore onerosità sostenute dalla Astaldi.
A settembre 2004 il Collegio arbitrale ha conseguentemente emesso un lodo parziale senza alcuna definizione delle spettanze economiche, ritenendo necessaria una ulteriore perizia tecnica, attualmente in corso.

DA SINISTRA A DESTRA:

**TURCHIA**
Autostrada dell'Anatolia
**ITALIA**
Porto Torres
**ROMANIA**
Autostrada Bucarest-Costanza

Il completamento dell'impianto è previsto per l'esercizio 2006.
L'ammontare della produzione eseguita nel 2004 è di circa Euro 24,5 milioni, di cui Euro 13,8 milioni in quota Astaldi.

## Diga di Gimigliano sul Fiume Melito

Nel corso del 2004 sono proseguiti gli scavi delle gallerie di deviazione provvisoria e scarico di fondo e della galleria di derivazione.
Sono state inoltre ultimate le indagini per la verifica ed il ripristino del tappeto drenante, sono stati eseguiti gli scavi dei cunicoli della diga, è stato avviato lo schermo di impermeabilizzazione e sono stati iniziati gli scavi di imposta della diga.
Nel corso dell'anno l'andamento dei lavori è stato comunque fortemente condizionato dalla mancanza dell'emissione, da parte del committente, del Decreto di Pubblica Utilità dell'Opera che non ha permesso l'utilizzazione di alcune importanti aree necessarie all'avvio dei lavori di costruzione della diga.

L'importo dei lavori eseguiti nel corso dell'esercizio 2004 ammonta a circa Euro 4,9 milioni.

## Edilizia civile ed industriale

### Nuovo Ospedale di Mestre

L'Azienda Sanitaria ULSS 12 Veneziana ha affidato in concessione alla Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A., di cui Astaldi S.p.A. è azionista di maggioranza con una quota pari al 31%, la realizzazione mediante *project financing* del Nuovo Ospedale di Mestre.
La concessione ha per oggetto la progettazione, la costruzione e la gestione del Nuovo Ospedale, gestione che consiste nell'espletamento di alcuni servizi ospedalieri e commerciali. Il progetto prevede la realizzazione di quattro edifici, per una superficie complessiva di circa 150.000 mq che includono un corpo ospedale da 680 posti letto, un blocco servizi, un blocco parcheggi e un obitorio. La concessione ha una durata di 28,5 anni (di cui 4,5 anni per la costruzione e 24 anni per la gestione) a decorrere dalla costituzione del diritto di superficie dell'area, avvenuta il 4 dicembre 2002.
La concessionaria, Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A., ha a sua volta affidato i lavori di progettazione e costruzione dell'ospedale ad un'associazione temporanea di imprese costituita dai medesimi soci che si sono ripartiti i lavori in base alle rispettive competenze/specializzazioni. In particolare per l'esecuzione delle opere civili e per la fornitura delle attrezzature elettromedicali e degli arredi è stata costituita la società consortile C.O.MES. S.c.r.l., alla quale Astaldi S.p.A. partecipa al 55%.
Nell'esercizio in corso, nel rispetto dei programmi, è stata completata la progettazione esecutiva dell'opera, sono state ultimate le opere di fondazione dell'edificio principale, il corpo ospedale, ed è stata avviata la realizzazione delle sovrastanti strutture in elevazione, che sono previste parte in calcestruzzo e parte in acciaio. Parallelamente sono stati avviati i lavori per la realizzazione dell'edificio parcheggi, dell'edificio economale e del fabbricato destinato ad ospitare la nuove sede della Banca degli Occhi del Veneto.
Complessivamente, la produzione dell'esercizio 2004 della società consortile C.O.MES. S.c.r.l. ammonta a circa Euro 13,3 milioni, di cui 7,3 in quota Astaldi S.p.A.

### Nuovo Ospedale del Mare di Napoli

L'Azienda Sanitaria ASL 1 di Napoli ha affidato in concessione alla Astaldi S.p.A., in qualità di capogruppo mandataria dell'associazione temporanea di imprese concessionaria di cui è socio di riferimento e leader con il 59,99%, la realizzazione in *project financing* dell'Ospedale del Mare di Napoli.
La concessione ha per oggetto la progettazione definitiva ed esecutiva, la realizzazione dei lavori, la fornitura delle attrezzature elettromedicali e degli arredi e la gestione di alcuni servizi non sanitari e commerciali. L'investimento previsto per la realizzazione dell'opera è di Euro 187 milioni, di cui circa il 56,5% verrà erogato dall'Azienda Sanitaria Locale, mentre il resto sarà a carico del concessionario, al quale ver-

rà corrisposto un canone annuo per la gestione venticinquennale dei servizi non sanitari della struttura, per un totale di circa Euro 1 miliardo.
Il progetto prevede la realizzazione di quattro edifici, di cui un corpo ospedale da 500 posti letto, una struttura di accoglienza con 100 posti letto per il *Low Care*, un blocco destinato ai nuovi uffici ed un edificio adibito ad hall d'ingresso all'ospedale con aree ad uso commerciale, per una superficie complessiva di circa 98.000 mq.
La concessione ha una durata di circa 29 anni (di cui 42 mesi per la costruzione e 300 mesi per la gestione), che decorrono a partire dalla data di sottoscrizione del contratto di concessione, avvenuta il 21 ottobre 2004.
L'associazione temporanea di imprese concessionaria ha già provveduto alla presentazione del progetto definitivo in data 19 dicembre 2004 secondo quanto previsto dal cronoprogramma contrattuale, ed è in attesa della formale approvazione dello stesso da parte dell'Azienda Sanitaria Locale ASL1 di Napoli.
Per la realizzazione dell'opera è in fase di costituzione una società consortile alla quale la Astaldi S.p.A. parteciperà al 60%.

## Nuovo Polo Fieristico di Rho-Pero

Nel corso del 2004, la N.P.F. – Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l., in qualità di *General Contractor*, alla quale la Astaldi S.p.A. partecipa come leader al 50% con Vianini Lavori S.p.A. (25%) e Impresa Pizzarotti & C. S.p.A. (25%), ha proseguito le attività di progettazione, approvvigionamento, costruzione e collaudo del Nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano, raggiungendo uno stato di avanzamento della commessa pari al 91,5% (rispetto al 37,8% registrato il 31 dicembre 2003).
Il Nuovo Polo Esterno della Fiera di Milano, progettato dal raggruppamento guidato da Astaldi S.p.A. con la collaborazione dell'Arch. Massimiliano Fuksas, dello Studio Altieri e dello Studio Marzullo, costituisce il sistema fieristico più grande d'Europa. La struttura è costituita da 8 padiglioni espositivi, di cui due biplanari, con una superficie espositiva di 350.000 mq, e un centro servizi che si caratterizza come un edificio polifunzionale costituito da 4 torri uffici, 1 aula magna da 800 posti, 4 sale congressi da 250 posti, alcune zone destinate a uffici pubblici e esercizi commerciali e un centro ecumenico.
L'accessibilità del pubblico ai padiglioni espositivi è garantita da un percorso centrale lungo 1,3 Km che si sviluppa lungo l'asse est-ovest del complesso all'interno di una fascia larga circa 60 metri, sulla quale sorgono ben 32 edifici minori adibiti ad uffici, sale riunioni, *show room*, ristoranti e bar per visitatori ed espositori.
L'opera, realizzata in tempi record, sarà consegnata il 30 marzo 2005 ed inaugurata il giorno successivo. Con la realizzazione di questa commessa, il Gruppo Astaldi ha dato dimostrazione di avere competenze e *know-how* necessari per la realizzazione di opere complesse non solo dal punto di vista tecnologico, ma anche gestionale. La capacità di coordinare le numerose risorse umane e tecniche coinvolte nella realizzazione ha permesso il completamento dell'opera nel pieno rispetto dei termini contrattuali.
Nel corso dell'esercizio si è inoltre provveduto alla definizione ed approvazione da parte del committente di una serie di atti integrativi volti ad introdurre altrettanti varianti contrattuali. Queste opere aggiuntive, in parte già ultimate, hanno com-

portato una revisione del progetto esecutivo, anche ai fini dell'ottenimento della concessione edilizia in variante, attività completate nel corso del 2004.
L'importo contrattuale complessivo, inizialmente pari a Euro 553 milioni, è pertanto diventato pari a Euro 653 milioni, di cui Euro 628 milioni per i lavori di costruzione ed Euro 25 milioni per la manutenzione e conduzione per 5 anni.

### Università degli Studi Roma Tre - Nuova Facoltà di Scienza della Formazione

A seguito del superamento degli impedimenti tecnici sorti nel corso del 2003, nell'esercizio 2004 si è potuto procedere con la realizzazione della quasi totalità delle opere murarie e delle facciate esterne, oltre alla copertura metallica del fabbricato Aule.
Per quanto riguarda il fabbricato Uffici si sono state portate a termine le attività relative alla pavimentazione e alle finiture.
A seguito degli imprevisti tecnici sorti durante il 2003 (interferenza di una vecchia cabina ACEA), oltre che per il danno subito nel 2002 per lo scavo archeologico e per le carenze progettuali delle fondazioni profonde, si sono apposte riserve sul registro di contabilità per le quali, lo scorso 21 ottobre 2004, è intervenuto un accordo bonario con il committente che ha riconosciuto i danni subiti in circa Euro 1,5 milioni.
La produzione progressiva a fine anno è stata di circa Euro 12,9 milioni; l'importo eseguito nel 2004 è di oltre Euro 8,4 milioni e l'ultimazione dei lavori è prevista per il mese di giugno 2005.

## Utilities

### Cologno Monzese

Nel mese di giugno 2004, è stata sottoscritta con l'amministrazione comunale di Cologno Monzese, la concessione relativa alla realizzazione di un sistema di infrastrutture sotterranee polifunzionali su parte della viabilità esistente nel centro cittadino.
Tale sistema, in grado di contenere tutti i sottoservizi attualmente presenti e quelli futuri, è costituito da una galleria praticabile interrata sottostante la carreggiata stradale, ovvero da cunicoli prefabbricati allocati sotto i marciapiedi.
La realizzazione delle opere avverrà secondo le modalità del *project financing*, senza alcun onore quindi per il committente, ma con il contributo dei finanziamenti privati.
Nel secondo semestre del 2004 è stato predisposto il Piano Urbano Generale Servi-

DA SINISTRA A DESTRA:

**ARABIA SAUDITA**
Acetic Acid Plant di Yanbu
**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano
**VENEZUELA**
Ferrovia Puerto Cabello-La Encrucijada

zi del Sottosuolo (c.d. PUGSS), previsto a carico del concessionario e da sottoporre all'approvazione del Consiglio Comunale.
Nel corso del 2005 si procederà alla redazione ed approvazione del progetto definitivo prima ed esecutivo poi, per arrivare all'avvio delle attività costruttive tra fine 2005 ed inizio 2006.

### Parcheggio Pubblico "Ex Manifattura Tabacchi" di Bologna

In data 18 febbraio 2003 l'associazione temporanea di imprese costituita tra Astaldi S.p.A. (capogruppo e mandataria) ed APCOA Parking S.p.A., si è aggiudicata la concessione per la realizzazione e successiva gestione del parcheggio pubblico denominato "Ex Manifattura Tabacchi".
A seguito dell'approvazione del progetto definitivo e della V.I.A. (Valutazione di Impatto Ambientale) il 7 maggio 2004 è stato presentato dall'A.T.I. all'amministrazione comunale il progetto esecutivo, che ha ricevuto tutte le approvazioni degli enti in data 9 giugno 2004.
Contestualmente è avvenuta la consegna dell'area per la realizzazione dell'opera che prevede l'ultimazione dei lavori il 19 novembre 2005.
A fine 2004 i lavori di scavo sono stati completati per circa il 30% e completati i diaframmi in cemento armato per circa il 60%.
La produzione complessiva ad oggi è stata di circa Euro 1,7 milioni.
Per i ritardi accumulati a seguito del ritrovamento di diversi reperti di interesse archeologico e di una serie di strutture interrate in cemento armato e per i maggiori oneri derivanti dalla conseguente sospensione dei lavori, l'A.T.I. si è attivata per il recupero dei maggior costi, in virtù del contratto di concessione che prevede una proroga sui tempi contrattuali e un prolungamento sulla durata del periodo di concessione e/o il differimento temporale della corresponsione del canone.

## Concessioni

### Settore ospedaliero

Per quanto riguarda il settore dell'edilizia sanitaria, ricordiamo che a dicembre 2002 è diventata operativa la concessione relativa al Nuovo Ospedale di Mestre. La concessione, affidata dall'Azienda Sanitaria ULSS 12 del Veneto ad una Società di Progetto, la Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. – V.S.F.P. S.p.A., di cui Astaldi S.p.A. detiene il 31%, ha per oggetto la progettazione definitiva ed esecutiva, la realizzazione dei lavori, la fornitura delle attrezzature elettromedicali e degli arredi e la gestione della struttura realizzata erogando servizi ospedalieri e commerciali.
A seguito di un atto aggiuntivo sottoscritto tra le parti e approvato dalla Regione Veneto nell'ottobre 2003, all'iniziale oggetto della Concessione è stato aggiunta la realizzazione e la gestione di alcuni servizi per la nuova Banca degli Occhi.
La concessione ha una durata di 28,5 anni (di cui 4,5 anni per la costruzione e i successivi 24 per la gestione), che decorrono a partire dalla data di costituzione del diritto di superficie dell'area, avvenuta il 4 dicembre 2002.
Il valore dell'investimento, pari a circa Euro 220 milioni, di cui Euro 200 milioni per la progettazione e la costruzione dell'opera e le forniture elettromedicali (quota Astaldi 38%), è finanziato per circa il 40% con contributi pubblici, mentre il fattu-

rato complessivo previsto derivante della fase di gestione è, in termini nominali, pari a oltre Euro 1 miliardo.
Mutuando l'esperienza maturata nel settore con il progetto dell'ospedale di Mestre, ad ottobre Astaldi ha firmato la Convenzione per la progettazione, realizzazione e gestione dell'Ospedale del Mare di Napoli.
La concessione ha per oggetto la progettazione definitiva ed esecutiva, la realizzazione dei lavori, la fornitura delle attrezzature elettromedicali e degli arredi e la gestione di alcuni servizi ospedalieri e commerciali a fronte del pagamento di tariffe e di canoni. La gestione sarà demandata ad una Società di Progetto di prossima costituzione.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Autostrada Salerno-Reggio Calabria
**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano
**SALVADOR**
Strada a scorrimento veloce
Paquete III

La concessione ha una durata di 29 anni (di cui 4 anni per la costruzione e i successivi 25 per la gestione). Il valore dell'investimento, pari a circa Euro 187 milioni, di cui Euro 162 milioni per costruzione e forniture (quota Astaldi circa 60%), è finanziato per circa il 56,5% con contributi pubblici, mentre il fatturato complessivo della fase di gestione è previsto, in termini nominali, essere pari a circa Euro 1 miliardo.
Per problematiche amministrative, sono invece ancora ferme le attività relative alla realizzazione di un sistema integrato di quattro ospedali in Toscana (Prato, Pistoia, Lucca e Massa). Si è infatti in attesa di conoscere il ricorso al Consiglio di Stato promosso da Astaldi a seguito della decisione del Tribunale Amministrativo Regionale della Toscana di ripetere la procedura con la quale a fine 2003 il Gruppo si era visto formalizzare la nomina a promotore relativamente al progetto. La realizzazione dei quattro ospedali toscani, aventi un valore complessivo per la sola quota di costruzione di Euro 330 milioni (di cui Euro 88 milioni a carico dei privati), renderà disponibili per le cure sanitarie oltre 1.700 nuovi posti letto.

## Settore mobilità e parcheggi

Nel settore dei parcheggi ricordiamo che oltre alle concessioni relative a quattro parcheggi dislocati a Bologna e Torino si è aggiunta, nel corso del 2004, quella relativa al parcheggio di Piazza della Cittadella a Verona. Il contratto prevede la realizzazione e successiva gestione secondo lo strumento del *project financing* di un parcheggio di 750 posti auto collocato nel centro città. L'opera prevede un valore dell'investimento pari a circa Euro 17 milioni ed un periodo di gestione di 30 anni che decorre dal termine del periodo di costruzione che è pari a circa 15 mesi. La firma del contratto di concessione è prevista per il primo semestre 2005.
Per quanto riguarda la concessione relativa al parcheggio Piazza VIII Agosto di Bologna, entrato in fase di gestione nel 2001, la sua realizzazione ha reso disponibi-

li quasi 1.000 posti auto, di cui circa 700 a rotazione; la durata della Concessione è pari a 60 anni.
Relativamente invece al Parcheggio Ex Manifattura Tabacchi sito sempre nella città di Bologna ed attualmente in fase di costruzione, la convenzione, con durata trent'anni, sottoscritta dalla Astaldi S.p.A. e dal Comune di Bologna prevede la costruzione e successiva gestione di un parcheggio con circa 550 posti auto.
Per quanto riguarda invece il contratto relativo al Parcheggio Porta Palazzo di Torino, in fase di gestione già dal 1999, la concessione prevede la messa a reddito di 874 posti auto per un periodo di 80 anni.
Relativamente al Parcheggio Corso Stati Uniti di Torino, già in fase di esercizio dal 2001, la concessione ha comportato la realizzazione di circa 500 posti auto e la messa in gestione di 450 posti auto per un periodo di 80 anni.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Ospedale del Mare di Napoli
**HONDURAS**
Diga di El Cojolar
**ITALIA**
Autostrada Salerno-Reggio Calabria

### Settore delle utilities

Nel settore delle utilities, è operativa la concessione relativa alla realizzazione di un sistema di infrastrutture sotterranee polifunzionali su parte della viabilità esistente nel centro cittadino di Cologno Monzese.
Tale sistema, in grado di contenere tutti i sottoservizi attualmente presenti e quelli futuri, è costituito da una galleria praticabile interrata sottostante la carreggiata stradale, ovvero da un cunicolo prefabbricato inserito nel marciapiede.
L'intera realizzazione delle opere avverrà secondo lo schema del *project financing*, senza alcun onore quindi per il committente, ma con il contributo dei finanziamenti privati.

## Il contesto estero

Nel corso del 2004 è proseguita la razionalizzazione della presenza del Gruppo a livello internazionale.
In particolare si è rafforzata la presenza e lo sforzo commerciale del Gruppo in Florida, USA, specialmente a seguito delle importanti acquisizioni registrate nel corso dell'esercizio, che hanno comportato un ampio programma di rafforzamento delle strutture di management e di controllo nell'area.
Promettenti le prospettive di sviluppo in Romania e nei paesi dell'Europa dell'Est, specialmente nel campo delle concessioni e dei PPP (Public-Private Partnerships), soprattutto in vista dell'entrata nella UE.
In Arabia Saudita e Qatar si prevedono ingenti investimenti nel settore del petrolio, del gas, dell'energia e delle infrastrutture di trasporto da parte di *joint ven-*

*ture* tra enti statali ed alcune delle principali multinazionali: l'approccio che caratterizza l'operatività di queste società che normalmente offrono certezze dei tempi e disponibilità dei finanziamenti, rendono sicuramente interessanti le nuove iniziative che potrebbero svilupparsi nell'area. Grande attenzione viene posta agli aspetti operativi e di sicurezza nei paesi suddetti, viste le condizioni di tensione che caratterizzano l'intera area del Golfo Persico.
Di seguito vengono illustrate le commesse in corso di esecuzione più significative, suddivise per area geografica.

## America

### Venezuela

La presenza del Gruppo in Venezuela si è consolidata negli anni.
Nel settore delle infrastrutture di trasporto, il Gruppo è presente attraverso la realizzazione in corso d'opera di due linee ferroviarie, la Caracas-Tuy Medio e la Puerto Cabello-La Encrucijada, e di una metropolitana, la Metro Los Teques, tutte opere di importanza rilevante per il paese.
Per quanto riguarda la commessa relativa alla linea ferroviaria Caracas-Tuy Medio, committente dell'opera è l'I.A.F.E. (Istituto delle Ferrovie dello Stato). Nel corso del 2004, sono proseguiti con regolarità i lavori per la sua realizzazione, in conformità con la disponibilità delle risorse messe a disposizione dalla finanziaria 2004: sono state completate le opere civili relative ai lotti 3 e 4 di competenza Astaldi e sono proseguite le attività di posa della via ferrea.
La produzione raggiunta nel 2004 ammonta a Euro 19 milioni in quota Astaldi.
Per quanto riguarda invece la commessa relativa alla linea ferroviaria Puerto Cabello-La Encrucijada, l'opera si estende lungo 108 Km ed alla sua realizzazione sta provvedendo il Consorcio Grupo Contuy-Proyectos y Obras de Ferrocarriles nel quale Astaldi S.p.A. partecipa come leader al 33,33%. Il valore complessivo del contratto ammonta a Euro 1.200 milioni, di cui inseriti in portafoglio in quota Astaldi Euro 195 milioni.
I lavori, avviati nel corso del 2002, sono continuati nel corso dell'anno con l'ultimazione dello scavo di due gallerie lungo il lotto di montagna e con l'inizio di altre due. Sono inoltre iniziate le attività di realizzazione delle fondazioni di un viadotto. La produzione è stata pari ad Euro 41 milioni.
Grazie alla riapertura da parte della S.A.C.E. (Società per l'Assicurazione del Credito all'Esportazione) delle linee di finanziamento per il Venezuela, a fine dicembre 2003 è stato stipulato un *loan agreement* per il finanziamento della prima tratta dell'opera. L'operazione, gestita da Banca Intesa Londra e Société Générale Parigi, ha messo a disposizione dell'opera USD 165,5 milioni dei quali 130 milioni come *export credit*, attualmente in fase di erogazione, e USD 35,5 milioni come *commercial loan*, scaduto il 31 dicembre 2004 e non ancora utilizzato. Per quest'ultimo sono in corso negoziati tra Banche e Ministero delle Finanze locale per l'eventuale estensione dei termini di utilizzo.
Per quanto riguarda la commessa relativa alla linea metropolitana di Los Teques, per la sua realizzazione è stato a suo tempo costituito il Consorcio Metro Los Teques, al quale Astaldi S.p.A. partecipa al 30%.
Il contratto, relativo alla costruzione di una metropolitana leggera di 9 Km che

collega Caracas con Los Teques, ha un valore complessivo che ammonta a circa Euro 260 milioni.
Nel corso dell'esercizio, le attività relative all'appalto per la realizzazione di 5 Km di gallerie, del valore di Euro 120 milioni, gestito da Astaldi, sono avanzate a ritmo sostenuto: sono stati completati i 4 Km di scavi e di rivestimenti, rimanendo da costruire un nuovo tunnel di 1 Km risultante da una variante progettuale.
Relativamente a quest'opera, la produzione ha raggiunto Euro 35 milioni.
In parallelo continuano le opere civili realizzate direttamente dal consorzio.
Nel 2004 la produzione complessiva relativa a questa commessa, è stata di circa Euro 65 milioni, di cui Euro 20 milioni in quota Astaldi.

## Bolivia

Nel corso del 2004, essendo ultimati nel corso dell'esercizio precedente i lavori in

**ITALIA**
Città della Scienza di Napoli
**YANBU-QUATAR**
Acetic Acid Plant
**ITALIA**
Ospedale di Mestre

corso, sono state portate avanti diverse iniziative commerciali come quelle relative ai progetti stradali Paradiso-El Tinto, per il quale il Gruppo risulta già prequalificato, ed il progetto Canaletas-Entre Rios a Tarija, ed altri due progetti da realizzarsi con i fondi della Cooperazione Italiana, quali la strada Toledo-Ancaravi e la Diga di Misicuni. Tutti lavori che dovrebbero andare in gara nel corso dell'esercizio 2005.

## Stati Uniti

Le attività di costruzione negli Stati Uniti sono svolte dall'Astaldi Construction Corporation, società di diritto statunitense detenuta al 100% sia direttamente che indirettamente dalla Astaldi S.p.A..
L'area geografica di operazione è identificabile con il sud della Florida, sia costa est (Miami, Fort Lauderdale, West Palm Beach, Stuart e Port St. Lucie) che costa ovest (Naples, Tampa).
La tipologia delle opere attualmente eseguite è suddivisa in due categorie principali: lavori stradali per conto del Florida Department of Trasportation e lavori relativi ad *utilities* (condutture di acqua potabile, reti fognarie, drenaggi, ecc.) per conto di municipalità e contee. Il portafoglio lavori per detti progetti ammonta a USD 129,6 milioni.
Alla fine del 2004 l'Astaldi Construction Corporation è risultata avere una forza lavoro composta da 409 persone (2 espatriati e 407 locali), tra dirigenti, quadri ed operai, ed un parco macchine pesanti, attrezzature e veicoli vari, per un valore di acquisto complessivo pari a USD 13,9 milioni.

Il 2004 ha visto un ulteriore aumento del fatturato della società, cresciuto da USD 65,9 milioni nel 2003 a USD 78,2 milioni nel 2004, ed un elevato livello di acquisizione, per un totale nell'anno di USD 105,7 milioni.
Per quanto riguarda l'andamento economico, il 2004 ha registrato alcuni effetti negativi causati da svariati, imprevedibili costi aggiuntivi – il cui recupero è legato all'esito di richieste di compenso addizionale e contenziosi, in corso con i vari clienti – dovuti ai seguenti fattori:

- interferenza di esistenti sottoservizi la cui rimozione avrebbe dovuto essere a carico del cliente;
- diverse condizioni del terreno con conseguente variante di progetto;
- modifiche di permessi ambientali sotto la responsabilità del cliente.

DA SINISTRA A DESTRA:

**VENEZUELA**
Ferrovia Caracas-Tuy
**QATAR**
SASOL GTL Plant
**MAROCCO**
Diga di Sidi Said

Tutto ciò ha comportato ritardi aggravati dalle varie problematiche organizzative dei cantieri, a causa dell'elevato turn-over del personale locale e della difficoltà nel reperimento di quadri tecnici adeguati.
A quanto sopra occorre aggiungere il forte impegno assunto dalla società nell'adeguare le sue strutture operative all'espansione sostenuta e rapida del fatturato, cresciuto da USD 2,6 milioni nel 2001 a USD 78,2 milioni nel 2004.
Nel 2005 si prevede comunque il ritorno a risultati economici positivi, grazie al completamento – già in corso – dei progetti con andamento negativo ed alla maggiore redditività dei rimanenti progetti.
Ci sono anche motivi per ritenere che nel 2005 ci sarà anche una certa stabilità dei maggiori prezzi industriali unitamente ad un adeguamento ai costi di mercato delle stime di gara dei vari progettisti, fattori questi che dovrebbero comportare miglioramenti dei margini industriali delle lavorazioni e ridurre il livello di rischio delle nuove offerte.
La strategia per il 2005 è quindi incentrata sulla crescita controllata del fatturato (la previsione 2005 è di oltre USD 90 milioni, di cui oltre 80 milioni da lavori in portafoglio), sull'ampliamento delle attività di monitoraggio, assistenza e supporto da parte della sede di Davie verso i vari cantieri, e sul miglioramento organizzativo delle attività operative nei singoli progetti, obiettivi questi raggiungibili grazie alla già avviata riorganizzazione della società ed al sufficiente portafoglio di progetti, elemento quest'ultimo che consente una maggiore selezione degli appalti in cui gareggiare, sia in termini di importo che di tipologia.
Nonostante l'elevata competitività del settore opere pubbliche, e nonostante le difficoltà incontrate nel 2004, il mercato della Florida del sud continua a mantenere un elevato grado di interesse, per le opportunità che presenta in termini di volume e valore di opere appaltate.

### America centrale e Caraibi

Il 2004 ha registrato una produzione nell'area pari a Euro 31,7 milioni, in calo rispetto al livello record raggiunto nell'esercizio precedente. Detto calo, previsto, risulta amplificato nei dati di produzione a causa dell'ulteriore svalutazione del dollaro americano rispetto all'Euro.
Pur nella sua limitata dimensione, l'Area Centro Americana si conferma area prioritaria per la qualità dei progetti acquisiti e per la redditività ottenuta. Il 2004 segna peraltro il definitivo abbandono del mercato in Repubblica Dominicana, con la cessione a terzi dell'unica iniziativa acquisita. Viceversa, il 2004 segna anche i primi importanti sforzi commerciali per avviare nuove attività in Costa Rica e Guatemala, dove sono state aperte le relative Succursali.

### Honduras

Sono proseguiti i lavori per la costruzione del Acueducto Regional Valle de Nacaome, affidati ad Astaldi S.p.A., e che hanno prodotto nel 2004 circa Euro 12,9 milioni.
La realizzazione dell'opera, finanziata dalla Cooperazione Italiana, aveva subito importanti ritardi nella fase di avvio a causa delle complesse procedure burocratiche previste per la messa in vigore degli accordi bilaterali di cooperazione tra l'Italia e l'Honduras.
La Società ha con successo messo in atto una serie di misure per recuperare il tempo perso e l'opera risulta a fine esercizio in fase molto avanzata, tanto da poterne prevedere l'inaugurazione ufficiale nel primo trimestre del 2005, con anticipo rispetto ai termini contrattuali.

### El Salvador

Il 2004 è stato caratterizzato dall'ultimazione dei lavori della Carretera CA 1, di collegamento tra CA 4 Troncal del Norte e Calle a Tonacatepeque, il cosiddetto "Paquete III", tratto di 11 Km di circonvallazione autostradale della capitale El Salvador, aperta al traffico nei primi mesi del 2004. Sono terminati, nel corso dell'esercizio, i lavori di riabilitazione dei 59 Km della strada Santa Ana-Metapan-Anguiatù, con una produzione realizzata nell'esercizio pari a circa Euro 6,27 milioni.

### Nicaragua

Sono proseguiti i lavori per la realizzazione del collettore delle acque nere di Managua, opera del valore di circa Euro 3,5 milioni, in corso di ultimazione.

## Europa

### Turchia

Il Gruppo è presente in Turchia da diversi anni per la realizzazione dell'asse viario denominato "Autostrada dell'Anatolia", che collegherà Istanbul ad Ankara.
Nel corso del 2004, i lavori relativi alla realizzazione del lotto 2, sono ripresi su tutti i fronti con il completamento delle strutture dei vari viadotti, il varo delle tra-

vi in calcestruzzo e in acciaio corten, le opere minori e la stabilizzazione delle scarpate di scavo; sono proseguiti i lavori di ripristino strutturale del viadotto 1 (danneggiato seriamente dal terremoto del 1999), con il completamento di una carreggiata e l'inizio dei lavori sull'altra. È inoltre proseguito lo scavo del tunnel dal lato verso Istanbul e, completate le opere di *cut & cover*, si è iniziato anche il nuovo portale e lo scavo del tunnel sul lato verso Ankara.
La ripresa dei lavori a pieno ritmo su tutto l'arco delle opere, sia in sotterraneo che esterne, ha permesso di utilizzare completamente la disponibilità destinata al progetto nel piano finanziario governativo e di ottenerne i relativi pagamenti entro l'anno.
Nonostante un rallentamento produttivo avvenuto a metà dell'anno, è stata raggiunta la produzione prevista (circa Euro 98 milioni) con un risultato economico gestionale positivo elevato al di là di quanto programmato.
Grazie ai buoni rapporti con il cliente, con i ministeri competenti, ed alla prioritaria importanza del progetto, si confida che la nuova allocazione di fondi per il progetto stesso nella finanziaria del 2005 possa essere adeguata nel corso dell'anno alle reali necessità, permettendo in tal modo il raggiungimento degli obiettivi programmatici e di produttività della commessa. La consegna di questo contratto è prevista nei primi mesi del 2007.
La Vostra Società ha partecipato alla fine dell'anno alle prequalifiche per la progettazione e costruzione della nuova linea ferroviaria ad alta velocità tra Istanbul ed Ankara ed agli accessi al nuovo attraversamento ferroviario del Bosforo (Progetto Marmaray), insieme ad Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari e subappaltatori e soci internazionali, come Scott Wilson, e locali. Ambedue i Progetti comportano opere civili per un ammontare superiore ad Euro 400 milioni. La partecipazione alle gare, soggetta all'esito positivo delle prequalifiche, avverrà entro il 2005.

## Romania

Il 2004 ha visto raddoppiarsi il fatturato del Gruppo nel Paese rispetto all'esercizio precedente grazie all'acquisizione ed all'avvio di nuove commesse quali la realizzazione del By-pass della città di Pitesti, con caratteristiche autostradali, facente parte del corridoio paneuropeo IV (importo del contratto pari a Euro 66 milioni su fondi BERS), i lotti 4 e 5 della autostrada Bucarest-Costanza in *joint venture* con la tedesca Boegl e la rumena CCCF (importo complessivo dei due contratti Euro 80 milioni su fondi ISPA).
È proseguita la realizzazione della fase 2A dei lavori di sviluppo e ammodernamento dell'aeroporto internazionale Otopeni di Bucarest i cui lavori dovrebbero sostanzialmente completarsi nel 2005. L'importo della commessa si è incrementato grazie all'acquisizione dei lavori relativi alla realizzazione dell'impianto di controllo di sicurezza automatico dei bagagli in partenza.
Nel mese di luglio 2004 sono stati felicemente completati i lavori relativi al lotto 1 dell'autostrada Bucarest-Costanza, aperta al traffico sin dall'inizio del mese di giugno.
Sono inoltre state portate avanti le varie commesse di riabilitazione dei lotti stradali relativi alle strade nazionali DN 7 tra Bucarest e Tirgoviste, DN 66 tra Petrosani e Baru, DN 73 tra Pitesti e Brasov, la costruzione del By-pass della città di Craiova e la realizzazione del punto di frontiera fluviale sul Danubio tra Romania e Bulgaria in prossimità della città di Calarasi. I lavori relativi alla metropolitana

di Bucarest non sono stati completati nell'anno in corso per via di un'estensione del contratto in termini di importo e di tempo.
In questo contesto di generale espansione delle attività del Gruppo in Romania, è andata crescendo fortemente la presenza diretta della Astaldi S.p.A. rispetto alla controllata Italstrade S.p.A., che tradizionalmente rappresentava il Gruppo nel Paese.

## Danimarca

Il consorzio COMET - Copenaghen Metro Construction Group (in cui la Astaldi partecipa al 15%), ha da tempo ultimato i lavori e la metropolitana è aperta al pubblico sin dal mese di ottobre 2002 e funziona con piena soddisfazione dell'utenza e del cliente.
Il contratto prevede un periodo di manutenzione di 5 anni che decorrono, per i lavori principali (fase 1) dal 27 giugno 2002 e per i lavori accessori (fase 2A) dal 27 gennaio 2003.

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Passante ferroviario di Torino
**VENEZUELA**
Ferrovia Puerto Cabello-La Encrucijada
**SALVADOR**
Strada Santa Ana-Metapan-Anguiatù

Il cliente ha pertanto riconosciuto la fondatezza dei reclami del consorzio per una somma superiore ai due terzi dell'importo contrattuale, accettando riserve per un totale complessivo di Euro 316 milioni, Euro 47,4 milioni in quota Astaldi, di cui Euro 113 milioni in acconto riserve presentate.
Poiché non si è trovato un accordo con il cliente sul conto finale dei lavori, il 30 aprile 2004 COMET ha iniziato l'arbitrato, previsto in contratto.

## Croazia

Astaldi S.p.A. aveva iniziato un arbitrato nei confronti della Repubblica di Croazia presso la Camera di Commercio di Vienna a causa dell'interruzione del progetto autostradale Zagreb – Gorican. L'arbitrato si presentava assai articolato sotto il profilo procedurale e molto complesso in relazione alla struttura in *project financing* del progetto.
In data 18 giugno 2004, il Collegio Arbitrale, con lodo reso all'unanimità, ha riconosciuto alla Astaldi il rimborso dei lavori eseguiti e delle attività svolte, il mancato utile e gli interessi maturati.
Nel bilancio al 31 dicembre 2004 gli effetti del lodo sono stati prudentemente apprezzati accantonando nel "Fondo rischi contrattuali" e nel "Fondo svalutazione interessi di mora" gran parte degli importi, tenuto conto della procedura di riconoscimento del lodo da parte del Tribunale croato e della prevedibile impugnazione dello stesso dinanzi al Tribunale di Vienna da parte della Repubbli-

ca di Croazia anche in considerazione del rilevante importo e delle condizioni economiche del paese.

## Africa

### Maghreb-Algeria

Il Consorzio AFT, Astaldi-Federici-Todini, guidato da Astaldi S.p.A. che vi partecipa al 33%, ha tuttora in corso le attività di consegna definitiva della diga di Taksebt. Sono proseguiti, invece, i lavori relativi alla Diga di Kramis, realizzati da parte del Consorzio AFT Kramis, anch'esso guidato da Astaldi S.p.A. che vi partecipa al 50%. Il 2004 è stato caratterizzato da un fortissimo sforzo produttivo che ha consentito al consorzio stesso di consegnare la diga al committente ANB, Agence Nationale des Barrages, entro il termine pattuito di fine anno, con un inizio d'invaso anticipato all'ottobre 2004. La qualità del lavoro e soprattutto il rispetto dei tempi contrattuali, assai raro per opere così complesse in Algeria, è valso al consorzio e al capofila Astaldi S.p.A. espliciti riconoscimenti da parte delle autorità locali. La produzione consuntivata nel 2004, ha toccato Euro 37 milioni, in parte per la citata accelerazione dei lavori ed in parte per una serie di variazioni nelle quantità commissionate con un supplemento contrattuale (avenant n. 1) che ha fatto crescere sensibilmente l'importo finale dei lavori.
Il 2004 ha segnato un forte impegno sul fronte commerciale con la partecipazione di Astaldi S.p.A. in raggruppamento con soci locali, a numerose e rilevanti offerte, coerentemente con la decisione strategica di maggiormente impegnare la Società in questo importante Paese mediterraneo.

### Maghreb-Marocco

L'Astaldi è presente in Marocco attraverso la società controllata Italstrade S.p.A..

*Strada "Rocade Méditerranéenne"*
Nel corso dell'anno è proseguita l'azione nei confronti del cliente per l'ottenimento dei progetti esecutivi modificati resisi necessari a causa delle situazioni geologiche non coerenti con le analisi preliminari effettuate in sede di progettazione e che hanno condizionato l'andamento iniziale dei lavori. Nel rispetto della normativa vigente la relazione tecnica di dettaglio è stata inoltrata al Ministro per le opportune valutazioni anche di carattere economico.
Pertanto anche quest'anno il cantiere ha potuto eseguire soltanto le opere minori che non risultano interessate dalle sopraelencate condizioni realizzando solamente Euro 6 milioni di produzione.

*Ferrovia Meknés – Tunnel*
Nel corso dell'anno il Cliente ha effettuato il pagamento a saldo del rapporto contrattuale.

*Ferrovia Meknés – Raddoppio ferroviario*
Facendo seguito alla procedura attivata nell'esercizio 2003 a causa della risoluzione unilaterale decisa dal Cliente e non essendoci stato da parte dello stesso il

dovuto riconoscimento, si è proceduto al deposito dell'istanza di reclamo alla magistratura competente.

*Diga di Sidi Said*
Nel corso dell'anno sono proseguiti i lavori di costruzione della diga in BCR e sono iniziati quelli relativi alle opere annesse in calcestruzzo tradizionale; la produzione nel corso dell'esercizio è stata di circa 17 milioni di Euro, ed è stata sostenuta da finanziamenti bancari e dalla casa madre a seguito del blocco dei pagamenti da parte del cliente, per crisi di liquidità. Occorre precisare che l'intera esposizione finanziaria si è poi annullata nei primi mesi del 2005.
Per quanto attiene ai reclami dell'impresa formulati nel corso del precedente esercizio, il cliente ha rigettato la richiesta che, in ottemperanza alle procedure vigenti in Marocco, è stata inoltrata alla magistratura competente.

## Congo

La ristrutturazione della strada Bouansa–Moukoukoulou continua anche per l'esercizio 2004 con una produzione di Euro 4,5 milioni, inferiore alle previsioni per la continua carenza di fondi del cliente. Nell'anno in corso inoltre sono iniziati e ultimati i lavori per la strada dell'aeroporto del valore di Euro 4,8 milioni.

## Guinea Bissau

A luglio del 2004, con la consegna al cliente dei lavori in corso, sono terminate tutte le attività operative nel paese; la produzione complessiva dell'esercizio è stata di Euro 2,1 milioni in leggero aumento rispetto alle previsioni per alcuni lavori aggiuntivi.

## Guinea Conakry

Nel corso dell'esercizio sono stati ultimati e consegnati al cliente i lavori del ponte sul fiume Fatalà e quelli della Strada Kankan-Djelibakoro con una produzione rispettivamente di Euro 6,6 milioni ed Euro 7,8 milioni.
Terminate le attività nell'area sono state avviate tutte le procedure per alienare i beni del Gruppo e chiudere il paese definitivamente.
Da segnalare, nel corso dell'esercizio, che l'audit effettuato dall'Unione Europea riconosce all'impresa, in prima istanza, una parte dei costi e dei tempi addizionali, sui due lavori del ponte Fatalà e della strada di Kankan-Djelibakoro, per i quali sono in via di definizione con il cliente i maggiori oneri sostenuti derivanti da allungamenti dei tempi contrattuali e opere addizionali alle fondazioni del ponte.

## Tanzania

L'unico progetto stradale di Mwanza è proseguito e sostanzialmente terminato nell'esercizio 2004 tranne piccole opere complementari di rifinitura. Dal mese di novembre sono iniziate le consegne parziali dei vari lotti stradali che dovrebbero completarsi nei primi mesi del 2005; la produzione per l'esercizio ammonta a Euro 3,7 milioni ma le difficoltà ambientali ad eseguire lavori all'interno della città hanno pro-

vocato l'allungamento dei tempi e conseguentemente maggiori oneri non previsti. Sono in corso trattative con il cliente per il riconoscimento di questi maggiori oneri e tempi.

## Medio Oriente

Il Gruppo opera nell'area, in questa fase, limitatamente all'Arabia Saudita ed al Qatar, attraverso la controllata Astaldi Arabia Ltd..

### Arabia Saudita

I lavori civili relativi al progetto "Yanbu Acetic Plant" sono stati completati, così come i lavori relativi ai montaggi elettromeccanici.
L'impianto di acido acetico è previsto entrare in produzione nei prossimi mesi e al riguardo non si prevedono ritardi dal momento che le operazioni di *test and commissioning* si sono concluse senza problemi particolari.

### Qatar

Nel corso dell'esercizio 2004 sono proseguiti i lavori civili per la realizzazione del progetto Sasol Gas to Liquid (GTL) - Ras Laffan, il cui completamento è previsto per l'estate del 2005, mentre i lavori di montaggio, cosi come i lavori elettrostrumentali, sono in piena fase di esecuzione.
Il completamento dell'impianto pilota del GTL è previsto entro la primavera del 2006, per entrare in produzione industriale nei mesi immediatamente successivi.
È fondamentale completare il lavoro nei tempi richiesti, in quanto il risultato finale costituisce la piattaforma di partenza verso altri lavori nel settore petrolchimico il cui sviluppo, a seguito degli investimenti programmati dal governo locale, si presenta attraente per Astaldi da un punto di vista commerciale.
La produzione eseguita del 2004 è stata di Euro 27,8 milioni, di cui Euro 2,6 milioni relativi al contratto aggiuntivo per la fornitura dell'impianto di condizionamento.
Il buon andamento delle operazioni nell'area, porta a confermare l'intenzione del Gruppo di proseguire nel corso del 2005 lo sviluppo delle sue attività nella penisola arabica, sia nel campo civile-strutturale che nel settore impiantistico-industriale.

# I rapporti con le parti correlate

Le operazioni compiute dalla Astaldi con le parti correlate, riguardano essenzialmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese controllanti e partecipate. Questi rapporti rientrano nell'ordinaria gestione dell'Impresa e sono regolati a normali condizioni di mercato, ossia alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti. Tutte le operazioni poste in essere sono state compiute nell'interesse del Gruppo. L'ammontare complessivo dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate e la descrizione della tipologia delle operazioni più rilevanti sono evidenziate nella nota integrativa.

# Le principali società del Gruppo

## Italstrade S.p.A.

Italstrade S.p.A., interamente posseduta dalla Capogruppo, opera prevalentemente nel mercato estero (Marocco, Romania e Venezuela) sviluppando la sua attività attraverso tre succursali, che gestiscono appalti nei territori di competenza, e altre imprese nei cui confronti la Società esercita influenza dominante.
L'attività in Italia è svolta dal Consorzio CEAAV al quale la società partecipa al 25% con quote paritetiche con i soci.
Nell'analisi dell'attività svolta si segnala che la Italstrade S.p.A. ha incorporato per fusione la società R.I.C. – Railway International Construction S.p.A. nel corso dell'esercizio 2004 con lo scopo di razionalizzare e contenere i costi di gestione societaria e soprattutto di focalizzare l'attività nel comparto della costruzione e manutenzione delle infrastrutture di trasporto (stradale e ferroviario) di medie dimensioni, settore in cui la stessa ha acquisito negli anni un apprezzabile autonoma posizione di mercato.
È proseguita con soddisfazione l'esecuzione dei lavori in Romania, con particolare riferimento alle opere in corso per l'ampliamento dell'aeroporto internazionale di Bucarest e alla costruzione del lotto 1 dell'autostrada Bucarest Costanza ed in Venezuela, dove è in corso la costruzione dell'armamento relativo al tratto ferroviario Caracas-Cua.
In Marocco è stato profuso il massimo impegno al contenimento delle problematiche operative connesse ai lavori di costruzione della diga di Sidi Said.
Sono sostanzialmente terminate le attività in Libia e Cina svolte attraverso le partecipate Legnami Pasotti e Yellow River; in particolare in Libia è in corso l'attività di manutenzione che terminerà nel primo semestre del 2005.
L'unica attività in corso al momento in Italia è quella relativa alla costruzione dell'armamento ferroviario per il tratto alta velocità della Roma-Napoli effettuata tramite il Consorzio CEAAV.

**italstrade s.p.a. – principali indicatori economico-patrimoniali**

| (milioni di euro) | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| ricavi per prestazioni ed appalti | 91 | 60 |
| immobilizzazioni | 17 | 21 |
| indebitamento finanziario netto | 6 | 6 |
| debiti verso Controllante | 27 | 23 |
| risultato operativo | 1 | (7) |
| risultato netto | – | (9) |

## Astaldi Finance S.A.

Nel quadro della stabilizzazione delle fonti esterne di finanziamento del Gruppo, si ricorda che nel 2002 è stata costituita la Astaldi Finance S.A., di diritto lussemburghese e interamente controllata dalla Astaldi S.p.A., che ha emesso un eurobond per Euro 150 milioni, avente durata triennale e cedola riconosciuta all'investitore del 6,5% posticipata. Tale prestito è stato garantito dalla Astaldi S.p.A., in linea con la prassi vigente nei mercati internazionali.
In data 9 febbraio 2005 Astaldi Finance S.A. ha proceduto al rimborso a BNP Paribas, attraverso la controllata, del suddetto prestito obbligazionario da Euro 150 milioni a cui è seguito, l'11 febbraio 2005, il rimborso ai sottoscrittori.

## Astaldi Construction Corporation

Le attività di costruzione negli Stati Uniti sono svolte dall'Astaldi Construction Corporation, società di diritto statunitense detenuta al 100% sia direttamente che indirettamente dalla Astaldi S.p.A., che opera nel sud della Florida, prevalentemente nel settore delle infrastrutture stradali e delle *public utilities*.
Nell'esercizio 2004 la società ha raggiunto una produzione pari a USD 78,2 milioni.
Per maggiori dettagli in merito alle attività realizzate dalla società nel corso dell'esercizio, si rimanda a quanto precedentemente segnalato nella sezione dedicata all'analisi delle attività in essere negli Stati Uniti d'America.

## Azioni proprie

In ossequio a quanto deliberato dalla Assemblea dei Soci del 9 novembre 2004, in merito al piano di *buy-back* delle azioni Astaldi, nel corso dell'esercizio 2004 sono state progressivamente acquistate n. 563.078 azioni. Sono state altresì alienate n. 1.418.978 azioni, realizzando una plusvalenza di circa Euro 1,308 milioni.
Al 31 dicembre 2004 risultano in portafoglio azioni proprie per un importo pari a circa Euro 0,9 milioni. Il valore medio di acquisto delle n. 400.000 azioni in portafoglio risulta pari a circa Euro 2,24.

## Azioni della Capogruppo possedute da imprese controllate

Nessuna azione della Capogruppo risulta posseduta da imprese controllate.

# Informazioni sulla *corporate governance*

## Premessa

Il modello di *corporate governance* adottato da Astaldi S.p.A. risulta essere anche quest'anno in linea con i principi contenuti nel "Codice di Autodisciplina delle società quotate" – predisposto da Borsa Italiana S.p.A. nel mese di ottobre 1999 e in seguito modificato ed integrato –, con le raccomandazioni formulate dalla Consob in materia e, più in generale, con la *best practice* riscontrabile in ambito internazionale.
In aderenza alle Istruzioni emanate da Borsa Italiana S.p.A., verrà descritto qui di seguito il sistema di governo societario di Astaldi S.p.A. (nel proseguo "Astaldi") alla luce dei principi fissati dal Codice in parola, aggiornato con i principali eventi successivi alla chiusura dell'esercizio 2004.

## L'azionariato della Società

L'azionariato Astaldi è costituito da circa 10 mila azionisti possessori di azioni ordinarie.
Secondo le risultanze del libro soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. n. 58 del 24 febbraio 1998 e da altre informazioni a disposizione, gli azionisti diretti che alla data del 1 febbraio 2005 risultano partecipare in misura superiore al 2% al capitale sociale interamente versato e rappresentato da azioni con diritto di voto, sono i seguenti.





**principali azionisti**

| | quota |
|---|---|
| FIN.AST S.R.L. | 39,907% |
| FINETUPAR INTERNATIONAL SA | 12,525% |
| GARTMORE INVESTMENT MANAGEMENT PLC | 5,32% |
| NEXTRA INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.P.A. | 2,195% |
| J.P. MORGAN FLEMING ASSET MANAGEMENT (UK) LIMITED | 2,128% |
| CENTAURUS CAPITAL LP | 2,111% |

Il Patto Parasociale esistente tra gli azionisti Fin.Ast. S.r.l., Finetupar International S.A. (già Finetupar S.A.), Capitalia S.p.A. (ex Banca di Roma S.p.A.), Interbanca S.p.A. e Famifin S.A. (già FA.MI. S.A.) è stato anticipatamente sciolto con decorrenza dal 24 giugno 2004, a seguito della riduzione al di sotto del 2% della partecipazione della Capitalia S.p.a. e della Interbanca S.p.a..
La notizia dello scioglimento del patto parasociale in oggetto è stata pubblicata, ai sensi di legge, sui quotidiani a diffusione nazionale "Milano Finanza" e "Finanza e Mercati" del 3 luglio 2004.

# Consiglio di Amministrazione (artt. 1 - 5 del Codice)

## Composizione e durata in carica

Secondo quanto previsto dallo Statuto sociale di Astaldi, il Consiglio di Amministrazione è composto da un numero di amministratori variabile da 9 a 15, nominati per un periodo non superiore a tre anni e rieleggibili alla scadenza del mandato.
Il Consiglio di Amministrazione di Astaldi, nominato in data 30 aprile 2004 ed il cui mandato scade con l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2006, è attualmente composto da tredici membri.
Si ricorda in particolare che nel corso della riunione assembleare dello scorso 9 novembre 2004 è stato aumentato da 12 a 13 il numero dei Consiglieri e sono stati nominati quali nuovi Consiglieri di Amministrazione della Società l'Ing. Giuseppe Cafiero (già cooptato in sostituzione del Dott. Bruno Lecchi con delibera consiliare del 30 luglio 2004) e l'Ing. Nicola Oliva.
Di seguito si riporta il nominativo di ciascun consigliere con le relative caratteristiche.

| membri del consiglio di amministrazione | | |
|---|---|---|
| Ernesto Monti | Presidente | Non esecutivo/Indipendente |
| Paolo Astaldi | Vice Presidente | Esecutivo |
| Vittorio Di Paola | Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato | Esecutivo |
| Caterina Astaldi | Amministratore | Non esecutivo/Non indipendente |
| Pietro Astaldi | Amministratore | Esecutivo |
| Giuseppe Cafiero | Amministratore | Esecutivo |
| Luigi Guidobono Cavalchini | Amministratore | Non esecutivo/Non indipendente |
| Stefano Cerri | Amministratore | Esecutivo |
| Franco A. Grassini | Amministratore | Non esecutivo/Indipendente |
| Mario Lupo | Amministratore | Non Esecutivo/Indipendente |
| Vittorio Mele | Amministratore | Non esecutivo/Indipendente |
| Nicola Oliva | Amministratore | Esecutivo |
| Maurizio Poloni | Amministratore | Non Esecutivo/Indipendente |

Come richiesto dal Codice di Autodisciplina, gli amministratori non esecutivi sono per numero ed autorevolezza tali da garantire che il loro giudizio abbia un peso significativo nell'assunzione delle decisioni consiliari. Gli amministratori non esecutivi, infatti, apportano le loro specifiche competenze nelle discussioni consiliari, contribuendo all'assunzione di decisioni conformi all'interesse sociale.
A norma dell'art. 3.1 del Codice di Autodisciplina, inoltre, un numero adeguato di amministratori non esecutivi sono indipendenti, in quanto:

- non intrattengono, direttamente, indirettamente o per conto di terzi, né hanno di recente intrattenuto, relazioni economiche con la Società, con le sue controllate, con gli amministratori esecutivi, con l'azionista o gruppo di azionisti che controllano la Società, di rilevanza tale da condizionarne l'autonomia di giudizio;
- non sono titolari direttamente, indirettamente, o per conto di terzi, di partecipazioni azionarie di entità tale da permettere loro di esercitare il controllo o

un'influenza notevole sulla Società, né partecipano a patti parasociali per il controllo della Società stessa;

- non sono stretti familiari di amministratori esecutivi della Società o di soggetti che si trovino nelle situazioni indicate nei precedenti punti.

In sintonia con quanto previsto dall'art.1.3 del Codice di Autodisciplina, si rendono note, qui di seguito, le cariche di amministratore o sindaco ricoperte da ciascun consigliere in altre società quotate in mercati regolamentati anche esteri, in società finanziarie, bancarie, assicurative o di rilevanti dimensioni

Altre attività svolte dai membri del Consiglio ex art. 1.3 del codice di autodisciplina

| altre attività | svolte ex art. 1.3 del codice di autodisciplina |
|---|---|
| Ernesto Monti | Presidente del Consiglio di Amministrazione di Finanziaria Tosinvest S.p.A.<br>Consigliere di Amministrazione di Enertad S.p.A., Fintecna S.p.A. e Finmeccanica S.p.A. |
| Paolo Astaldi | Consigliere Delegato di Fin.Ast. S.r.l. |
| Vittorio Di Paola | – |
| Caterina Astaldi | Consigliere di Fin.Ast. S.r.l. |
| Pietro Astaldi | Consigliere Delegato di Fin.Ast. S.r.l.; Consigliere di Finetupar International S.A. |
| Giuseppe Cafiero | Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione di Italstrade S.p.A. |
| Luigi Guidobono Cavalchini | Presidente del Consiglio di Amministrazione di Unicredit Private Banking S.p.A. |
| Stefano Cerri | Consigliere di Astaldi International Ltd. |
| Franco A. Grassini | Presidente del Consiglio di Amministrazione di Marche Capital S.p.A. e di Medcap Investimenti S.p.A.;<br>Consigliere di Ifitalia S.p.A. |
| Mario Lupo | – |
| Nicola Oliva | – |
| Vittorio Mele | – |
| Maurizio Poloni | – |



## Ruolo del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione riveste un ruolo centrale nell'ambito dell'organizzazione aziendale. Ad esso, infatti, fanno capo la responsabilità degli indirizzi strategici ed organizzativi della Società, nonché la verifica dell'esistenza dei controlli necessari per monitorare l'andamento della Società e del Gruppo.

In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione, in base a quanto stabilito dal Codice di Autodisciplina ed in relazione a quanto previsto da proprie specifiche deliberazioni:

- esamina ed approva i piani strategici della Società e la struttura societaria del Gruppo;
- attribuisce e revoca le deleghe all'Amministratore Delegato, definendone limiti e modalità di esercizio, come stabilito dall'art. 23 dello Statuto sociale, che, peraltro, prevede l'obbligo degli organi delegati di riferire almeno trimestralmente al Consiglio circa le attività compiute nell'ambito delle deleghe;
- determina, in base alle proposte formulate dall'apposito Comitato e sentito il Collegio Sindacale, la remunerazione dell'Amministratore Delegato e degli amministratori che ricoprono particolari cariche;
- vigila sul generale andamento della gestione sociale, con particolare riferi-

mento alle situazioni di conflitto di interessi, utilizzando le informazioni ricevute dall'Amministratore Delegato e dal Comitato per il Controllo Interno e verificando periodicamente il conseguimento dei risultati programmati;
- esamina ed approva le operazioni aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, specie se effettuate con parti correlate (cfr. sub operazioni con parti correlate);
- verifica l'adeguatezza dell'assetto organizzativo ed amministrativo generale della Società e del Gruppo predisposto dall'Amministratore Delegato;
- riferisce agli azionisti in Assemblea.

In linea con le previsioni statutarie – a norma delle quali è fissata una cadenza almeno bimestrale delle adunanze del Consiglio di Amministrazione – nel corso dell'esercizio 2004 si sono tenute 8 riunioni del Consiglio, con un limitato numero di assenze, peraltro tutte giustificate.
Nel rispetto della regolamentazione di Borsa in materia, il Consiglio di Amministrazione in data 9 novembre 2004 ha approvato e successivamente comunicato a Borsa Italiana S.p.A., con riferimento all'esercizio 2005, un calendario delle date delle prossime riunioni del Consiglio medesimo per l'approvazione del progetto di bilancio, della relazione semestrale e delle relazioni trimestrali.
Le attività del Consiglio di Amministrazione vengono coordinate dal Presidente. Egli convoca le riunioni consiliari e guida il relativo svolgimento, assicurandosi che ai Consiglieri siano fornite con ragionevole anticipo – fatti salvi i casi di necessità ed urgenza – la documentazione e le informazioni necessarie affinché il Consiglio possa esprimersi consapevolmente sulle materie sottoposte al suo esame. Egli, inoltre, presiede l'Assemblea ed ha poteri di rappresentanza legale della Società.
Al Presidente, infine, non sono state conferite deleghe gestionali.
I poteri attribuiti a Vittorio Di Paola in qualità di Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato, giusta delibera consiliare del 30 aprile 2004, comprendono, oltre alla rappresentanza della Società in Italia e all'estero, la gestione amministrativa, finanziaria, tecnica ed economica della Società stessa e delle sue succursali, nonché il coordinamento delle società controllate; egli ha inoltre il potere di intervenire in nome e per conto di Astaldi nella costituzione, modifica o scioglimento di società consortili, consorzi, associazioni temporanee ed altre figure equivalenti; ha potere di nomina e di revoca di dirigenti e direttori, di mandatari e procuratori; ha altresì la rappresentanza processuale della Società ed ha il potere di firma relativamente alle principali operazioni contrattuali.

## Nomina degli amministratori (art. 7 del Codice)

In conformità all'art. 7.1 del Codice di Autodisciplina, lo Statuto, all'art.16, prevede l'obbligo di depositare presso la sede sociale, almeno dieci giorni prima della data prevista per l'Assemblea in prima convocazione, le proposte di nomina alla carica di amministratore, accompagnate da un'informativa riguardante le caratteristiche personali e professionali dei candidati.
Il Consiglio attualmente in carica non ha ritenuto d'istituire un Comitato per le nomine degli amministratori, non riscontrandosi, allo stato, situazioni di difficoltà nel predisporre le candidature per la copertura delle cariche sociali.

## Remunerazione degli amministratori (art. 8 del Codice)

Una parte significativa della remunerazione degli amministratori ed alti dirigenti di Astaldi è costituita da emolumenti legati al raggiungimento di obiettivi individuali prefissati e/o ai risultati economici conseguiti dalla Società.
A tal riguardo va fatto riferimento al "Piano d'incentivazione" approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 febbraio 2002, in ragione del quale, in sintesi, sono state assegnate a titolo gratuito azioni ordinarie (stock grant) della Società – già detenute dalla stessa – ad alcuni degli amministratori esecutivi ed alti dirigenti (9 beneficiari). Il piano prevede, inoltre, subordinatamente al raggiungimento di obiettivi aziendali preventivamente definiti, l'assegnazione annuale, attraverso un ciclo di durata triennale, di opzioni sintetiche (20 beneficiari) – "stock appreciation rights" – che liquidano in contanti la differenza tra il prezzo delle azioni (calcolato come media aritmetica dell'ultimo mese) ed il prezzo di esercizio stabilito dal Consiglio di Amministrazione anche sentito il parere del Comitato di Remunerazione. Il valore delle opzioni potrà raggiungere al massimo il 150% della retribuzione annuale lorda (R.A.L.).

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Città della Scienza di Napoli
**ALGERIA**
Diga di Kramis
**VENEZUELA**
Ferrovia Puerto Cabello-La Encrucijada

Si comunica, da ultimo, che, in considerazione del fatto che con l'esercizio 2004 si è esaurito il triennio di validità del piano stesso, il Consiglio di Amministrazione nella seduta del 10 febbraio 2005, su proposta del Comitato per la Remunerazione, ha deliberato di estendere per l'esercizio 2005 l'attuale piano di incentivazione.
Il Comitato per la Remunerazione e per gli eventuali piani di stock options e di assegnazione di azioni, istituito dal Consiglio di Amministrazione il 5 febbraio 2002, in conformità all'art. 8 del Codice di Autodisciplina ha il compito di:

- formulare proposte al Consiglio, in assenza dei diretti interessati, per la remunerazione dell'Amministratore Delegato e di quelli che ricoprono particolari cariche, nonché, su indicazione dell'Amministratore Delegato stesso, per la determinazione dei criteri per la remunerazione dell'alta dirigenza della Società;
- formulare proposte relative ad eventuali piani di incentivazione riservati ad amministratori, dipendenti e collaboratori;
- formulare proposte e vigilare affinché le informazioni ai soci ed al mercato garantiscano la necessaria trasparenza dei meccanismi di determinazione dell'entità dei compensi ad esponenti aziendali, in conformità alle norme vigenti in materia di informazione societaria e comunque secondo la migliore prassi dei mercati finanziari;
- fornire pareri sulle questioni di volta in volta sottoposte dal Consiglio di Amministrazione in materia di remunerazione o su quant'altro inerente o connesso.

Il Comitato per la Remunerazione è attualmente composto da tre Amministratori, la maggioranza dei quali non esecutivi, secondo il seguente schema.

| membri del comitato di remunerazione | |
|---|---|
| Ernesto Monti (Presidente) | Non esecutivo/Indipendente |
| Paolo Astaldi | Esecutivo |
| Vittorio Mele | Non esecutivo/Indipendente |

Nel 2004 si sono tenute 3 riunioni del Comitato, nel corso delle quali lo stesso ha svolto funzioni consultive, in particolare, in relazione alle seguenti materie:

- definizione degli emolumenti ai sensi dell'art. 2389, 3° comma, codice civile, in favore del Presidente, del Vice Presidente e del Vice Presidente Esecutivo e Amministratore Delegato;
- definizione dei parametri aziendali al cui raggiungimento è subordinata l'assegnazione delle opzioni sintetiche per l'esercizio sociale 2004;
- definizione dello *strike price* delle opzioni sintetiche per l'esercizio 2004;
- indicazione di Marco Toresi quale nuovo beneficiario del piano d'incentivazione, in seguito alla risoluzione del rapporto di lavoro con Andrea Stramacci, già assegnatario delle opzioni sintetiche.

Alle riunioni ha partecipato, in qualità di invitato, l'Amministratore Delegato della Società.

## Il sistema di controllo interno (artt. 9 e 10 del Codice)

La Società è dotata di un Servizio Organizzazione e Controllo Interno sotto la direzione del preposto al controllo interno.
Il preposto, ai fini del proprio ufficio, partecipa a tutti i Comitati organizzativi interni della Società.
Il servizio è collocato, nell'organigramma aziendale, in posizione di staff all'Amministratore Delegato, al fine di conferire alla funzione i requisiti di indipendenza ed autorevolezza necessari per poter svolgere adeguatamente il ruolo di controllo ad esso attribuito.
La funzione di controllo interno viene attuata sulla base delle best practices nazionali ed internazionali, con l'obiettivo di svolgere tutte le azioni opportune e necessarie al controllo dei processi aziendali, ivi comprese quelle di indirizzo, monitoraggio, rilevazione delle criticità e delle opportunità di miglioramento dell'organizzazione aziendale.
Le attività vengono svolte in base ad un programma annuale di audit, che viene condiviso con il Comitato per il Controllo Interno e con il Top Management. Le risultanze dei controlli sono riferite periodicamente, oltre che ai vertici aziendali, allo stesso Comitato per il Controllo Interno ed al Collegio Sindacale.
Il sistema di controllo interno della Società, inoltre, prevede anche la presenza di un Comitato per il Controllo Interno. Tale Comitato, istituito dal Consiglio di Amministrazione in data 5 febbraio 2002, svolge funzioni propositive e consultive nel confronti del Consiglio di Amministrazione relativamente alle attività di vigilanza sul generale andamento della gestione della Società.

Conformemente a quanto previsto dall'art. 10 del Codice di Autodisciplina, il Comitato per il Controllo Interno ha, in sintesi, il compito di:

- assistere il Consiglio nell'espletamento dei compiti previsti dall'art.9.2 del Codice di Autodisciplina;
- valutare il piano di lavoro preparato dal preposto al controllo interno e ricevere le relazioni periodiche del medesimo;
- valutare, unitamente ai responsabili amministrativi della Società ed ai revisori, l'adeguatezza dei principi contabili utilizzati e la loro omogeneità ai fini della redazione del bilancio consolidato;
- valutare le proposte formulate dalle società di revisione per ottenere l'affidamento del relativo incarico, nonché il piano di lavoro predisposto per la revisione e i risultati esposti nella relazione e nella lettera di suggerimenti;
- riferire al Consiglio, almeno semestralmente, in occasione dell'approvazione del bilancio e della relazione semestrale, sull'attività svolta e sulla adeguatezza del sistema di controllo interno;
- vigilare sullo stato di adeguamento al Codice di Autodisciplina;
- svolgere gli ulteriori compiti che ad esso vengono attribuiti dal Consiglio di Amministrazione, particolarmente in relazione ai rapporti con la società di revisione.

Alle riunioni del Comitato partecipa il Presidente del Collegio Sindacale o un sindaco dallo stesso designato.

Con assemblea dei soci del 30 aprile 2004 terminato il triennio di nomina, si è provveduto al rinnovo dell'organo amministrativo. Il nuovo Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 30 aprile 2004 ha provveduto quindi alla nomina dei nuovi componenti del Comitato di Controllo Interno.

Il Comitato è attualmente composto dai seguenti amministratori.

| membri del comitato di controllo interno | |
|---|---|
| Mario Lupo (Presidente) | Non esecutivo/Indipendente |
| Luigi Guidobono Cavalchini | Non esecutivo/Non indipendente |
| Franco A. Grassini | Non esecutivo/Indipendente |
| Maurizio Poloni | Non esecutivo/Indipendente |

Nella riunione del 17 marzo 2004 l'organo volontario precedentemente in carica ha completato le attività intraprese nell'esercizio 2003, prendendo atto delle risultanze dell'attività di audit 2003 sui cinque processi selezionati, svolta successivamente alla revisione delle procedure aziendali, rilevando il conseguimento di un apprezzabile miglioramento nell'efficacia e nell'efficienza del Sistema di Controllo Interno.

Quindi il Comitato, nella nuova composizione, ha continuato a svolgere attività di controllo ed ha affrontato – nelle successive tre riunioni intercorse nel 2004 e nella prima riunione del 22 febbraio 2005 – temi di differente interesse tra i quali si indicano di seguito quelli a contenuto più rilevante:

a. esame dei principi contabili adottati ed in corso di adozione – alla presenza e con il confronto della Società di Revisione – e conseguenti adeguamenti del sistema amministrativo di rilevazione e contabilizzazione degli eventi aziendali (nuovo diritto societario, IAS/IFRS);

b. valutazione del Sistema di Controllo Interno esistente e definizione del piano di lavoro per l'esercizio 2004;
c. verifica dell'attività di controllo interno programmata e posta in essere per il 2004 (*audit* 2004 su due processi aziendali selezionati dal Comitato ed aggiornamento dell'autovalutazione dei rischi – *Risk Assessment* Italia ed estero – attraverso il recepimento delle risultanze emerse in sede di audit 2002, 2003 e 2004);
d. verifica delle controllate "significativamente rilevanti" e accertamento della intervenuta certificazione per quelle più significative;
e. controllo per campionamento su alcuni processi aziendali al fine di valutare le soluzioni adottate per risolvere le criticità evidenziate in sede di autovalutazione dei rischi, di audit ed ai fini del D.Lgs. n. 231/01 verificando nel dettaglio le procedure ed i controlli;
f. accertamento delle attività aziendali poste in essere in relazione alle riforme del diritto societario e tributario, diverse da quelle di cui al punto a;
g. analisi e valutazione del progetto di "Sistema Integrato di Controllo Interno", inteso come razionalizzazione, integrazione e coordinamento delle attività di verifica e controllo espletate da diverse funzioni aziendali, esprimendo al riguardo parere favorevole per l'implementazione del sistema attuale attraverso il Servizio Organizzazione e Controllo Interno.

Con riferimento alle ulteriori azioni poste in essere per il rafforzamento del sistema di governance si ricorda che il Consiglio di Amministrazione già dal 18 marzo 2003, ha adottato il "Codice etico aziendale", che stabilisce principi generali e regola, attraverso norme comportamentali, l'attività dei dipendenti e collaboratori sia della Società che di tutte le società del Gruppo, anche in relazione ai rapporti con gli azionisti, con la Pubblica Amministrazione, i fornitori, gli appaltatori ed i subappaltatori.

Tale Codice, in particolare, dispone:

– i principi generali, i valori di riferimento, cui Astaldi e le società del Gruppo dovranno attenersi nel compimento delle proprie attività;
– le regole comportamentali che i rappresentanti, i dirigenti e le strutture della Società dovranno rispettare nei rapporti con una serie di interlocutori commerciali, imprenditoriali e finanziari;
– le principali modalità di attuazione del Codice medesimo all'interno della struttura societaria.

Il Consiglio di Amministrazione, inoltre, nell'ambito delle attività in materia di D.Lgs. n. 231/2001, in data 2 luglio 2003, ha approvato l'adozione del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01" il quale, individuando le aree e le attività aziendali potenzialmente a rischio in relazione alle diverse fattispecie di reato previste dal citato decreto, è volto alla tutela della Società in caso di commissione dei reati di cui al D.Lgs. n. 231/01 da parte di amministratori, dipendenti e collaboratori della Società. In particolare, il Modello definisce:

– i principi etici in relazione ai comportamenti che possono integrare le fattispecie di reato previste dal citato decreto;
– le attività aziendali "sensibili", ovvero quelle nel cui ambito, per loro natura, possono essere commessi i reati di cui al D.Lgs. n. 231/01 e pertanto da sottoporre ad analisi e monitoraggio;

– le modalità di gestione delle risorse finanziarie destinate a prevenire la commissione dei reati;
– le regole per l'identificazione dell'Organismo di vigilanza e l'attribuzione di specifici compiti di vigilanza sul corretto funzionamento del Modello;
– i flussi informativi diretti all'Organismo di Vigilanza;
– le attività di informazione, sensibilizzazione e diffusione a tutti i livelli aziendali delle regole comportamentali e delle procedure istituite;
– le responsabilità relative all'approvazione, all'integrazione, alle modificazioni ed al recepimento del Modello, oltre che alla verifica del funzionamento del medesimo e dei comportamenti aziendali con relativo aggiornamento periodico.

Si sottolinea, al riguardo, che il "Codice etico aziendale" ed il "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01" sono stati aggiornati al fine di adeguarli alla normativa vigente e per regolamentare i "flussi informativi" verso l'Organismo di Vigilanza, nonché per recepire le attività poste in essere nell'ambito del Gruppo in materia di D.Lgs. n. 231/01.

Ai fini della prevenzione dei rischi/reato previsti dal D.Lgs. n. 231/01, l'Amministratore Delegato ha nominato, con comunicazione in data 9 giugno 2003, i componenti dell'Organismo di Vigilanza dotati dei requisiti di autonomia, indipendenza e professionalità richiesti dalla normativa citata. Essi sono: l'Avv. Maurizio Poloni, membro non esecutivo/indipendente del Consiglio di Amministrazione, e gli Avv.ti Marco Annoni, Giorgio Luceri e Nicoletta Mincato – quest'ultima con funzioni di Presidente dell'Organismo di Vigilanza – quali esperti esterni alla Società.

L'Organismo si è dotato di un Regolamento (che, tra l'altro, fissa una cadenza almeno mensile delle sue riunioni) ed è stato configurato come unità di staff in posizione di vertice che riporta direttamente all'Amministratore Delegato.

L'Organismo si avvale del preposto al controllo interno per lo svolgimento della propria attività e per l'attuazione delle proprie decisioni da parte delle strutture aziendali coinvolte.

Nel corso dell'esercizio 2004 è quindi proseguita l'attività dell'Organismo di Vigilanza volta a vigilare sul funzionamento e l'osservanza del "Modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. n. 231/01"; esso si è riunito dodici volte ponendo in essere le attività di seguito sinteticamente riepilogate:
– esame dei protocolli organizzativi posti a presidio dei rischi/reato previsti dal D.Lgs. n. 231/01 con l'ausilio e la collaborazione dei process owners di riferimento di ciascun protocollo;
– individuazione di azioni correttive per la risoluzione delle criticità emerse in sede di esame dei protocolli e verifica della loro effettiva adozione da parte della struttura aziendale;
– riscontro delle risultanze dell'attività di audit espletata per il 2003 in un'ottica di sinergia con la medesima attività intrapresa su mandato del Comitato per il Controllo Interno;
– verifica del corretto funzionamento del Modello organizzativo in conformità alle regole comportamentali ed alle procedure istituite;
– attività di formazione e di sensibilizzazione del personale operante sia in Italia che all'estero al fine di prevenire la commissione dei reati, attività svolta con l'ausilio del preposto al controllo interno e della Direzione del Personale, nonché attraverso la pubblicazione, sull'intranet aziendale, di un cd-rom interattivo sulla responsabilità amministrativa degli enti e della parte speciale del Mo-

dello, unitamente ai protocolli organizzativi così come ridefiniti a seguito del recepimento delle indicazioni dell'Organismo di Vigilanza;
- adozione di adeguati strumenti per l'avvio di una capillare attività di monitoraggio dell'effettiva applicazione dei protocolli da parte delle strutture aziendali.

## Operazioni con parti correlate (art. 11 del Codice)

Con riguardo alla struttura delle deleghe interne al Consiglio di Amministrazione, può essere confermata per il 2004 la conformità della stessa alle raccomandazioni del Codice di Autodisciplina; conformità già verificata, con esito positivo, nella riunione consiliare del 23 aprile 2002.
Con particolare riferimento ai rapporti con parti correlate, il Consiglio di Amministrazione di Astaldi, nella suddetta riunione ha deliberato, in sintesi, di riservare alla propria esclusiva competenza l'approvazione:
- di tutte le operazioni tra Astaldi e le parti correlate diverse dalle società controllate e collegate (cosiddette "parti correlate terze");
- di tutte le operazioni tra Astaldi e le società controllate diverse dalle società di scopo – vale a dire le società e le altre figure giuridiche associative create per la realizzazione di specifiche commesse – nel caso in cui il valore delle stesse ecceda l'ammontare di 4 milioni di Euro per singola operazione.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre deliberato che l'Amministratore Delegato relazioni il Consiglio, almeno una volta ogni tre mesi, circa le operazioni inusuali o atipiche – intendendosi per tali quelle non direttamente finalizzate alla realizzazione delle singole commesse e non connotate da carattere temporaneo – tra Astaldi e le società di scopo il cui valore ecceda i 5 milioni di Euro per singola operazione. Relativamente alle operazioni inusuali e/o atipiche di importo inferiore, il Consiglio stesso ha deliberato che l'Amministratore Delegato fornisca con la medesima periodicità informazione per tipologia di operazione ed in forma aggregata.
Nell'analisi delle operazioni con parti correlate, infine, la Società si attiene a quanto previsto dall'art. 11 del Codice di Autodisciplina, con particolare riguardo all'allontanamento dell'amministratore che abbia un proprio interesse nelle operazioni in parola ed al ricorso ad esperti indipendenti in caso di operazioni di particolare significatività.

## Trattamento delle informazioni riservate (art. 6 del Codice)

La Astaldi, al fine di garantire la corretta gestione interna e la tempestiva comunicazione all'esterno di ogni fatto rilevante che accada nella sfera di attività della Società e delle sue controllate e che, almeno potenzialmente, sia in grado di influenzare sensibilmente il prezzo delle azioni della Società stessa (cosiddette "informazioni price sensitive"), si avvale al suo interno della procedura informativa continua, approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 12 novembre 2002.
In sintesi, la procedura in oggetto individua all'interno dell'azienda tempi e modi per la trasmissione e la diffusione di tali informazioni ed il coinvolgimento delle funzioni di volta in volta interessate, prevedendo che le risorse maggiormente a contatto con le citate informazioni facciano da tramite tra la loro area di competenza ed il massimo vertice aziendale, in modo da consentire un'adeguata valutazione di tali fatti o vicende.

È, inoltre, previsto, quale passo successivo, il coinvolgimento di un apposito Comitato di Valutazione (formato dal Servizio Legale ed Affari Societari, dall'Investor Relator e dalla direzione interessata) per fornire un'adeguata assistenza nella corretta interpretazione della normativa di settore e per la concreta formulazione e diffusione dei comunicati in parola.

Al fine di adempiere a quanto previsto dall'art. 2.6.3 del Regolamento dei mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana S.p.A., si ricorda che è in vigore in Astaldi il "Codice di comportamento in materia di insider dealing".

Il Codice prevede, a carico delle cosiddette "persone rilevanti", un obbligo di segnalazione al Servizio Legale ed Affari Societari di quelle operazioni sul titolo Astaldi che superino, in un arco di tempo prefissato, importi determinati, al fine di effettuare le opportune comunicazioni al mercato nei tempi e modi previsti dalla normativa.

In sintesi, il Codice in oggetto prevede che le "persone rilevanti" comunichino al Servizio Legale ed Affari Societari, ai fini di cui sopra:

- entro 3 giorni di Borsa aperta dalla conclusione del trimestre solare di riferimento, le operazioni sul titolo Astaldi il cui controvalore risulti, singolarmente o cumulativamente, superiore a 25 mila Euro;
- tempestivamente, e comunque entro 1 giorno di Borsa aperta da quello di esecuzione, le operazioni sul titolo Astaldi il cui controvalore risulti, singolarmente o cumulativamente, superiore a 125 mila Euro.

Il Codice fissa, inoltre, dei cosiddetti *close periods*, ovvero lassi temporali prossimi ad eventi di particolare significatività, nel corso dei quali le "persone rilevanti" non possono svolgere alcuna operazione sui titoli della Società.

In particolare, tali periodi sono stati identificati nei seguenti:

- i 30 giorni che precedono la comunicazione al pubblico del bilancio consolidato, del progetto di bilancio d'esercizio e della relazione semestrale;
- i 15 giorni che precedono la comunicazione al pubblico della relazione trimestrale;
- i 15 giorni che precedono l'emissione del primo comunicato price sensitive relativo ad eventuali operazioni quali: OPA effettuate dalla Società o sui suoi strumenti finanziari; fusioni, scissioni o acquisizioni di cui sia parte Astaldi; qualsiasi altra operazione straordinaria idonea ad influenzare il prezzo degli strumenti finanziari della Società.

## Rapporti con gli investitori istituzionali e con la generalità dei soci (artt. 12 - 13 del Codice)

La Società, anche alla luce dell'ammissione a quotazione sul Segmento STAR del Mercato Telematico Azionario, già dal 2002 ha nominato quale responsabile dei rapporti con gli investitori ("Investor Relator"), Alessandra Onorati.

Secondo quanto previsto dall'art.13 dello Statuto – a norma del quale "Il funzionamento dell'Assemblea, sia ordinaria che straordinaria, è disciplinato da un regolamento, approvato dall'Assemblea ordinaria e valevole per tutte quelle successive, fino a che non sia modificato o sostituito" – l'Assemblea ordinaria dell'11 marzo 2002 ha approvato il Regolamento assembleare che stabilisce regole chiare ed univoche per l'ordinato e funzionale svolgimento delle riunioni assembleari, senza, al tempo stesso, pregiudicare il diritto di ciascun socio di esprimere le proprie opi-

nioni e formulare richieste di precisazione e chiarimenti in merito agli argomenti posti in discussione.
Il Consiglio di Amministrazione in carica non ha ritenuto di presentare all'Assemblea proposte sulla diminuzione delle soglie previste dalla legge per dar corso alle azioni e per l'esercizio delle prerogative poste a tutela delle minoranze.
Inoltre, al fine di favorire il dialogo con gli azionisti e con il mercato, la Società rende regolarmente disponibili sul proprio sito internet tutte le informazioni sia di carattere contabile (bilanci, relazioni semestrali e trimestrali) sia di interesse per la generalità degli azionisti (come ad esempio i comunicati stampa, il Codice etico aziendale, il Modello di organizzazione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/01, il Codice di comportamento in materia di insider dealing, le Relazioni degli amministratori sui punti all'ordine del giorno delle assemblee, ect.).

## Sindaci (art. 14 del Codice)

Il Collegio Sindacale attualmente in carica risulta composto dai seguenti membri.

| membri del collegio sindacale | |
|---|---|
| Eugenio Pinto | Presidente |
| Pierpaolo Singer | Sindaco effettivo |
| Pierumberto Spanò (*) | Sindaco effettivo |
| Antonio Sisca | Sindaco supplente |
| Maurizio Lauri (*) | Sindaco supplente |
| Marco Zampano (**) | Sindaco supplente |

(*) sindaco designato attraverso liste presentate dalla minoranza.
(**) sindaco nominato il 30 aprile 2004.

Lo Statuto, in conformità a quanto previsto dal D.Lgs. 58/98, prevede il meccanismo del "voto di lista" al fine di garantire la presenza dei rappresentanti delle minoranze azionarie nel Collegio Sindacale.
Per espressa disposizione statutaria, le liste, accompagnate da una informativa sulle caratteristiche personali e professionali dei candidati, devono essere depositate presso la sede sociale almeno 10 giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione. Unitamente a ciascuna lista, entro lo stesso termine, devono depositarsi le dichiarazioni con le quali i singoli candidati accettano la propria candidatura ed attestano, sotto la propria responsabilità, l'inesistenza di cause di ineleggibilità e di incompatibilità, nonché l'esistenza dei requisiti previsti dalla legge per ricoprire la carica di sindaco.
Ogni socio può presentare o concorrere alla presentazione di una sola lista ed ogni candidato può essere riportato in una sola lista a pena di ineleggibilità.
Non possono essere nominati sindaci coloro che siano Sindaci effettivi in più di 4 società con titoli quotati nei mercati regolamentati italiani.
Hanno diritto a presentare le liste soltanto i soci che da soli o insieme con altri soci rappresentino almeno il 2% delle azioni aventi diritto di voto nell'Assemblea ordinaria.
Si indicano, da ultimo, le ulteriori cariche ricoperte dai sindaci di Astaldi, limitatamente a quelle di amministratore o sindaco in altre società quotate nei mercati regolamentati italiani.

| ulteriori cariche ricoperte dai sindaci | |
|---|---|
| Eugenio Pinto (Presidente) | Sindaco effettivo di Mediobanca S.p.A. |
| Pierpaolo Singer | – |
| Pierumberto Spanò | Sindaco effettivo di Snam Rete Gas S.p.A. |
| Antonio Sisca | – |
| Maurizio Lauri | Sindaco effettivo di Acea S.p.A. |
| Marco Zampano | – |

## Il piano di incentivazione

Il Consiglio di Amministrazione della Astaldi ha approvato, rispettivamente con delibere del 5 e del 28 febbraio 2002, le linee guida di un piano di incentivazione aggiornato, da ultimo, nel corso della riunione consiliare del 10 febbraio 2005.
Il piano di incentivazione prevedeva l'assegnazione, a titolo gratuito, delle n. 756.000 azioni proprie che erano a suo tempo in portafoglio della Società. L'assegnazione delle *stock grant* è stata già effettuata in data 14 maggio 2002.
Il regolamento del piano di incentivazione prevede che le azioni proprie assegnate a titolo gratuito non possano essere trasferite, se non mortis causa, per un periodo di tre anni dalla data di assegnazione. Nel caso in cui il rapporto di lavoro o di collaborazione del destinatario si risolva prima del triennio per cause riconducibili a condotte non giustificate da parte dello stesso (licenziamento giustificato, dimissioni non per giusta causa, ecc.) la Società ha il diritto di acquistare le azioni detenute dal dirigente, ad un prezzo pari al valore nominale del titolo.
Il medesimo piano prevede altresì l'assegnazione annuale a titolo gratuito di opzioni sintetiche (le quali danno diritto alla corresponsione di un emolumento ma non all'acquisto di titoli azionari) all'Amministratore Delegato, all'alta dirigenza e ad un ristretto numero di collaboratori autonomi, coordinati e continuativi del Gruppo. Le modalità dell'assegnazione e la relativa regolamentazione delle opzioni sintetiche sono descritte in dettaglio al punto "Remunerazione degli Amministratori (art. 8 del Codice)" della Relazione sulla *corporate governance*, cui si rinvia.

# Azioni detenute da amministratori, sindaci e direttori generali

Secondo quanto previsto dall'art. 79, Delibera Consob n. 11971/1999 successivamente modificata con Delibera n. 12475/2000, nella tabella che segue sono elencate le azioni detenute da amministratori, sindaci e direttori generali, nonché dai coniugi non legalmente separati e dai figli minori, direttamente o per tramite di interposta persona, risultanti dal libro soci, dalle comunicazioni ricevute e dalle informazioni acquisite dagli stessi amministratori, sindaci e direttori generali.
Sono incluse tutte le persone che nel corso dell'esercizio 2004 hanno ricoperto cariche anche per frazioni d'anno.

azioni detenute da amministratori, sindaci e direttori generali

| | | azioni possedute a fine 2003 | azioni acquistate | azioni vendute | azioni possedute a fine 2004 |
|---|---|---|---|---|---|
| Ernesto Monti | | – | – | – | – |
| Paolo Astaldi | Astaldi S.p.A. | 21.000 | 10.000 | 25.000 | 6.000 |
| Vittorio Di Paola | Astaldi S.p.A. | 2.203.000 | 10.000 | 10.000 | 2.203.000 |
| Caterina Astaldi | | – | – | – | – |
| Pietro Astaldi | | – | – | – | – |
| Giuseppe Cafiero | Astaldi S.p.A. | – | 10.000 | – | 10.000 |
| Luigi Guidobono Cavalchini | | – | – | – | – |
| Stefano Cerri | | – | – | – | – |
| Franco A. Grassini | | – | – | – | – |
| Mario Lupo | | – | – | – | – |
| Vittorio Mele | | – | – | – | – |
| Nicola Oliva | Astaldi S.p.A. | 800 | – | – | 800 |
| Maurizio Poloni | | – | – | – | – |
| Enrico De Cecco (*) | | – | – | – | – |
| Bruno Lecchi (*) | | – | – | – | – |
| Lucio Mariani (*) | Astaldi S.p.A. | 9.300 | – | 9.300 | – |
| Giuseppe Marino (*) | | – | – | – | – |
| Roberto Marraffa (*) | | – | – | – | – |
| Nicoletta Mincato (*) | | – | – | – | – |
| | | | | | |
| Eugenio Pinto | | – | – | – | – |
| Pierpaolo Singer | | – | – | – | – |
| Pierumberto Spanò | | – | – | – | – |

*(*) Consiglieri di Amministrazione in carica sino al 30 aprile 2004.*

## Adozione principi contabili internazionali

Si riportano di seguito le informazioni previste dalla comunicazione CONSOB n. 501517 del 10 marzo 2005.
A seguito dell'introduzione del regolamento 1606/02 dell'Unione Europea, le società quotate sui mercati regolamentati europei saranno tenute ad adottare i Principi contabili internazionali per la redazione dei Bilanci consolidati e delle situazioni infrannuali consolidate a partire da gennaio 2005.
A tale proposito è stato costituito un gruppo di lavoro con lo scopo di individuare le aree di intervento e le modalità di transizione ai nuovi standard, di identificare le aree del sistema di reporting e di rilevazione contabile da sottoporre a conversione e di definire le linee operative per le nuove modalità di contabilizzazione e di rappresentazione in bilancio dei fatti amministrativi.
Le procedure per la transizione ai principi contabili internazionali non sono ancora completate. Si prevede la loro ultimazione entro la fine del primo semestre 2005.

## Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Come già accennato in precedenza, in data 9 febbraio 2005 si è proceduto al rimborso a BNP Paribas, attraverso la controllata Astaldi Finance S.A., del prestito obbligazionario da Euro 150 milioni a cui è seguito l'11 febbraio il rimborso ai sottoscrittori. È da segnalare, a tal proposito, che dal 27 gennaio è diventato pienamente operativo il contratto di finanziamento bancario pari ad Euro 100 milioni, sottoscritto da un pool di primari Istituti di credito italiani (europei), rimborsabile in 5 anni in quote semestrali che consente al Gruppo di allineare la durata delle fonti finanziarie alla vita media dei contratti.
L'importante sforzo organizzativo e commerciale in Algeria ha portato il Gruppo nel mese di gennaio 2005 alla consegna della diga di Kramis nel rispetto dei tempi contrattuali e con pieno apprezzamento da parte del Committente.
Sempre nel mese di gennaio 2005, Astaldi, in raggruppamento di imprese, si è vista aggiudicare in via provvisoria i lavori per l'acquedotto tra le città di Akbou e Bejaia. L'importo complessivo di tale commessa è di circa Euro 114 milioni.
Astaldi si è inoltre aggiudicato in via provvisoria il contratto per la realizzazione del raddoppio della linea ferroviaria Parma-La Spezia, per il tratto che collega la Stazione di Solignano al punto di manovra Osteriazza-Parma. Il contratto ammonta a circa Euro 165 milioni.
La Società è stata inoltre ammessa alla fase di pre-qualifica per la gara indetta dall'Anas S.p.A. relativa alla progettazione, realizzazione e ammodernamento di circa 18,2 Km dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria, per il tratto compreso tra Altilia e Falerna, in provincia di Catanzaro. Il contratto prevede un importo complessivo di circa Euro 337 milioni e richiede una quota di prefinanziamento da parte del *General Contractor* compresa tra il 10% e il 20%. La quota di Astaldi in tale iniziativa è pari al 90%. Il termine per la successiva fase di presentazione delle offerte è previsto per la fine del mese di febbraio 2005.
Per quanto riguarda infine i grandi appalti in Italia, nel corso del mese di gen-

naio 2005 Astaldi, in qualità di General Contractor leader di un raggruppamento di imprese, ha presentato un'offerta per la progettazione e realizzazione della seconda fase del nodo ferroviario di Torino. La gara, promossa da Italferr S.p.A., prevede l'assegnazione dei lavori per il completamento e l'ampliamento della tratta ferroviaria compresa tra Corso Vittorio Emanuele II e Corso Grosseto, con la realizzazione di un sottoattraversamento del fiume Dora Riparia. Il valore base di gara è pari a circa Euro 617 milioni. È importante segnalare che tale commessa rappresenta il completamento di una prima fase dell'intero progetto ferroviario che è in corso di ultimazione da parte di Astaldi. L'eventuale acquisizione del contratto consentirebbe delle importanti efficienze operative.

Per quanto riguarda invece la gara per l'assegnazione della concessione autostradale relativa all'Asti-Cuneo e quella per la concessione per la riqualificazione e successiva gestione dell'Ospedale Niguarda Ca Grande di Milano, gare per le quali il Gruppo Astaldi aveva presentato offerte rispettivamente a dicembre e ottobre 2004, si segnala che nella prima parte del 2005 sono stati resi noti gli esiti di entrambe le gare, che si sono concluse con l'assegnazione a terzi delle relative concessioni.

Si ricorda da ultimo che il Consiglio di Amministrazione della Società, in data 28 febbraio 2005, aveva deliberato, in sintesi, di:

1) presentare ad Impregilo S.p.A., in un contesto di ristrutturazione del debito della medesima Impregilo S.p.A. e di risanamento del suo assetto patrimoniale e finanziario, una proposta finalizzata alla sottoscrizione di un aumento di capitale sociale ordinario di Impregilo S.p.A. per una quota non inferiore al 30,01% – a condizione che tale acquisizione abbia caratteristiche e modalità tali da non integrare un obbligo di presentazione di una offerta pubblica di acquisto ai sensi degli artt. 102 e segg. del D. L. n. 58/98 – che comporti un investimento massimo fino ad Euro 250 milioni, da reperire sia mediante ricorso ad un aumento di capitale di Astaldi S.p.A., sia mediante indebitamento bancario a medio e lungo termine;
2) di presentare a Gemina S.p.A. quale attuale socio di riferimento di Impregilo S.p.A. una proposta atta a disciplinare l'intervento di Gemina S.p.A. nell'ambito dell'eventuale aumento di capitale sociale ordinario di Impregilo S.p.A. – aumento di capitale che dovrà essere complessivamente di circa Euro 600 milioni – nonché un patto parasociale finalizzato al governo e all'indirizzo strategico di Impregilo S.p.A. in linea con il complessivo disegno industriale e per stabilizzarne gli assetti proprietari, nonché a definire le regole di governance della stessa Impregilo S.p.A..

Successivamente nel corso della seduta del 17 marzo 2005, valutati gli esiti dei numerosi incontri svoltisi con Impregilo S.p.A. e Gemina S.p.A. assistiti dai rispettivi *advisor*, nonché le risultanze della *due diligence* effettuata su Impregilo S.p.A., il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non proseguire ulteriormente nella proposta di intervento in Impregilo S.p.A. formulata alla Società.

## Evoluzione prevedibile della gestione

La strategia già individuata e perseguita nel corso degli ultimi esercizi troverà ancora maggiore efficacia attuativa vista la focalizzazione dell'attenzione del Gruppo verso quelle commesse di valore maggiore e di contenuto tecnico, legale e gestionale più complesso che fa di Astaldi un'azienda leader nel panorama dei *General Contractor* in Italia. In questo ambito, gli effetti della c.d. Legge Obiettivo daranno i primi effetti di rilievo proprio nel corso dei prossimi esercizi.
Nell'ambito delle attività in *project financing* l'azienda consoliderà il ruolo di leader di riferimento del mercato in settori come quello della sanità e delle metropolitane nei quali le competenze tecnico-operative e la capacità finanziaria di elevato livello sono l'elemento di selezione del mercato. A tale proposito si ricorda che Astaldi è promotore del progetto Linea 5 della metropolitana di Milano e del sottopasso dell'Appia Antica a Roma, per i quali si è in attesa dell'esito finale.
Le prospettive per gli esercizi a venire sono per una ulteriore crescita del Gruppo sotto gli aspetti tecnico, qualitativo ed economico-finanziario. Questo avverrà sia attraverso il rafforzamento del ruolo di leadership a livello nazionale, sia con la crescita delle attività in quelle aree estere in cui opera stabilmente e con notevole successo.

## Conclusioni

Signori Azionisti, il Bilancio consolidato espone l'utile netto di Euro 28 milioni dopo aver effettuato gli ammortamenti, gli accantonamenti e le rettifiche di consolidamento.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Ernesto Monti)

# Prospetti contabili consolidati

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO — ATTIVO

(valori in euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti** | – | – |
| **B) Immobilizzazioni** | | |
| **I Immobilizzazioni immateriali** | | |
| 1) Costi di impianto e ampliamento | 3.279.036 | 5.654.181 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti utilizzo opere di ingegno | 990.647 | 1.285.574 |
| 4) Marchi, concessioni e licenze | 29.162 | 29.162 |
| 5) Avviamento | – | 160.000 |
| 7) Altre | | |
| a) Costi di installazioni cantiere | 14.042.210 | 10.867.759 |
| b) Costi di elaborazione gare | 2.139.190 | 379.060 |
| c) Altre | 29.417.124 | 33.815.553 |
| *Totale altre* | *45.598.524* | *45.062.372* |
| **Totale I - Immobilizzazioni immateriali** | **49.897.369** | **52.191.289** |
| **II Immobilizzazioni materiali** | | |
| 1) Terreni e Fabbricati | 23.982.464 | 24.908.951 |
| 2) Impianti e macchinario | | |
| a) Impianti Specifici | 26.647.038 | 27.725.302 |
| b) Impianti Generici | 11.076.363 | 11.327.729 |
| c) Natanti | 846 | 349 |
| *Totale impianti e macchinario* | *37.724.247* | *39.053.380* |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | |
| a) Escavatori, pale, automezzi pesanti | 23.743.254 | 28.382.783 |
| b) Automezzi leggeri, navi, aerei | 2.919.983 | 3.427.132 |
| c) Attrezzatura varia e minuta | 1.410.041 | 1.446.429 |
| d) Costruzioni leggere | 3.213.595 | 2.053.667 |
| e) Casseforme e palancole metalliche | 1.845.595 | 1.705.630 |
| *Totale attrezzature industriali e commerciali* | *33.132.468* | *37.015.641* |
| 4) Altri beni | | |
| a) Macchine ufficio elettroniche | 1.202.587 | 1.232.640 |
| b) Mobili, arredi e macchine d'ufficio | 1.402.683 | 1.477.676 |
| c) Beni gratuitamente devolvibili | 2.641.076 | 2.351.713 |
| *Totale Altri beni* | *5.246.346* | *5.062.029* |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 2.252.225 | 278.264 |
| **Totale II - Immobilizzazioni materiali** | **102.337.750** | **106.318.265** |
| **III Immobilizzazioni finanziarie** | | |
| 1) Partecipazioni in | | |
| a) Imprese controllate | 6.513.116 | 8.658.095 |
| b) Imprese collegate | 17.241.333 | 17.091.831 |
| d) Altre imprese | 2.564.801 | 2.611.564 |
| *Totale partecipazioni* | *26.319.250* | *28.361.490* |
| 2) Crediti | | |
| a) Verso imprese controllate | 2.089.300 | 2.311.109 |
| b) Verso imprese collegate | 9.536.797 | 9.890.181 |
| c) Verso altre partecipate | 1.618.318 | 1.709.673 |
| d) Verso altri | | |
| Entro l'esercizio successivo | 23.368.410 | 16.282.639 |
| Oltre l'esercizio successivo | 45.169.839 | 53.570.808 |
| *Totale crediti verso altri* | *68.538.249* | *69.853.447* |
| *Totale crediti* | *81.782.664* | *83.764.410* |
| 4) Azioni proprie (Valore nominale complessivo Euro 400.000) | 897.558 | 2.385.184 |
| **Totale III - Immobilizzazioni finanziarie** | **108.999.472** | **114.511.084** |
| **Totale immobilizzazioni B)** | **261.234.591** | **273.020.638** |
| **C) Attivo circolante** | | |
| **I Rimanenze** | | |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | 32.840.071 | 39.190.223 |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.674.438 | – |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | 192.752.107 | 187.372.548 |
| 4) Prodotti finiti e merci | 404.314 | 659.468 |
| 6) Beni e materiali viaggianti | 7.912.758 | 1.466.799 |
| **Totale I - Rimanenze** | **235.583.688** | **228.689.038** |
| **II Crediti** | | |
| 1) Verso clienti: | | |
| Entro l'esercizio successivo | 313.355.231 | 276.245.199 |
| Oltre l'esercizio successivo | 17.621 | 3.499.881 |
| *Totale crediti verso clienti* | *313.372.852* | *279.745.080* |
| 2) Verso imprese controllate | 31.996.813 | 31.631.187 |
| 3) Verso imprese collegate | 26.649.009 | 37.563.408 |
| 4) Verso imprese controllanti | 33.296 | 19.756 |
| 4-bis) Crediti tributari | | |
| Entro l'esercizio successivo | 42.812.195 | 31.320.805 |
| Oltre l'esercizio successivo | 2.384.410 | 18.478.450 |
| *Totale crediti tributari* | *45.196.605* | *49.799.255* |
| 4-ter) Imposte anticipate | 13.982.943 | 15.752.740 |
| 5) Verso altri | | |
| a) Personale | 902.046 | 953.725 |
| b) Enti previdenziali | 646.858 | 782.507 |
| c) Depositi cauzionali | | |
| Entro l'esercizio successivo | 37.295 | 70.705 |
| Oltre l'esercizio successivo | 933.732 | 937.302 |
| *Totale depositi cauzionali* | *971.027* | *1.008.007* |
| d) Altre imprese partecipate | 3.991.835 | 329.821 |
| e) Diversi | 67.069.674 | 60.611.615 |
| *Totale crediti verso altri* | *73.581.440* | *63.685.675* |
| **Totale II - Crediti** | **504.812.958** | **478.197.101** |
| **III Attività finanziarie che non costiuiscono immobilizzazioni** | | |
| 6) Altri titoli | 28.641.013 | 3.166.899 |
| **Totale III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** | **28.641.013** | **3.166.899** |
| **IV Disponibilità liquide** | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 172.957.763 | 149.622.621 |
| 2) Assegni | 1.559.238 | – |
| 3) Denaro e valori in cassa | 322.486 | 360.499 |
| **Totale IV - Disponibilità liquide** | **174.839.487** | **149.983.120** |
| **Totale attivo circolante C)** | **943.877.146** | **860.036.158** |
| **D) Ratei e risconti attivi** | | |
| 1) Disaggi di emissione | 41.833 | 543.833 |
| 2) Ratei e risconti | 10.896.718 | 8.545.299 |
| **Totale ratei e risconti attivi D)** | **10.938.551** | **9.089.132** |
| **TOTALE ATTIVO** | **1.216.050.288** | **1.142.145.928** |

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO — PASSIVO

(valori in euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **A) Patrimonio netto** | | |
| **I Capitale** | **98.424.900** | **98.424.900** |
| **II Riserva da sovrapprezzo azioni** | **67.836.096** | **67.836.096** |
| **III Riserve di rivalutazione** | **236.369** | **236.369** |
| **IV Riserva legale** | **7.818.668** | **7.217.824** |
| **V Riserve statutarie** | **–** | **–** |
| **VI Riserva per azioni proprie in portafoglio** | **897.558** | **2.385.184** |
| **VII Altre riserve** | | |
| 1) Riserva o disavanzo di conversione | (22.002.296) | (18.594.035) |
| 2) Riserva straordinaria | 26.741.363 | 21.675.196 |
| 3) Riserva per rischi speciali | 798.334 | 798.334 |
| 4) Riserva acquisto azioni proprie | 23.702.442 | 22.214.816 |
| 5) Differenza da traduzione euro | (2.271) | (2.271) |
| *Totale altre riserve* | *29.237.572* | *26.092.040* |
| **VIII Utili portati a nuovo** | **11.632.259** | **2.535.208** |
| **IX Utile dell'esercizio** | **27.607.042** | **22.394.581** |
| **Totale patrimonio netto consolidato del Gruppo** | **243.690.464** | **227.122.202** |
| Capitale e riserve di terzi | (416.492) | 375.615 |
| Utile (perdita) d'esercizio di terzi | 507.801 | (217.326) |
| **Totale Patrimonio netto A)** | **243.781.773** | **227.280.491** |
| **B) Fondi per rischi ed oneri** | | |
| 2) Per Imposte anche differite | 900.590 | 1.435.296 |
| 3) Altri | | |
| a) per rischi contrattuali | 41.177.430 | 51.599.382 |
| b) per rischi su partecipazioni | 27.703.480 | 11.748.181 |
| c) fondo art.27 statuto sociale | 127.552 | 37.426 |
| *Totale altri fondi* | *69.008.462* | *63.384.989* |
| **Totale fondi per rischi ed oneri B)** | **69.909.052** | **64.820.285** |
| **C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato** | **12.472.501** | **12.189.086** |
| **D) Debiti** | | |
| 1) Obbligazioni | | |
| Entro esercizio successivo | 150.000.000 | – |
| Oltre esercizio successivo | – | 150.000.000 |
| *Totale obbligazioni* | *150.000.000* | *150.000.000* |
| 4) Debiti verso banche | | |
| Entro l'esercizio successivo | 146.180.312 | 100.347.156 |
| Oltre l'esercizio successivo | 69.307.852 | 75.071.572 |
| *Totale debiti verso banche* | *215.488.164* | *175.418.728* |
| 5) Debiti verso altri finanziatori | | |
| Entro l'esercizio successivo | 4.657.008 | 4.870.641 |
| Oltre l'esercizio successivo | 17.339.421 | 21.026.860 |
| *Totale debiti verso altri finanziatori* | *21.996.429* | *25.897.501* |
| 6) Acconti | | |
| Entro l'esercizio successivo | 29.252.431 | 48.046.899 |
| Oltre l'esercizio successivo | 89.650.597 | 99.262.337 |
| *Totale debiti per acconti* | *118.903.028* | *147.309.236* |
| 7) Debiti verso fornitori | | |
| Entro l'esercizio successivo | 220.054.205 | 188.214.288 |
| Oltre l'esercizio successivo | 8.922.624 | 8.184.958 |
| *Totale debiti verso fornitori* | *228.976.829* | *196.399.246* |
| 9) Debiti verso imprese controllate | 18.495.116 | 19.471.307 |
| 10) Debiti verso imprese collegate | 77.702.574 | 60.669.962 |
| 12) Debiti tributari | 14.438.302 | 21.670.170 |
| 13) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale | 3.924.068 | 4.684.402 |
| 14) Altri debiti | | |
| a) Altre imprese partecipate | 3.757.791 | 4.995.124 |
| b) Depositi e cauzioni | | |
| Oltre l'esercizio successivo | 19.616 | 22.229 |
| c) Personale | 6.141.161 | 4.506.350 |
| d) Diversi | 19.102.917 | 15.968.197 |
| *Totale altri debiti* | *29.021.485* | *25.491.900* |
| **Totale debiti D)** | **878.945.995** | **827.012.452** |
| **E) Ratei e risconti** | **10.940.967** | **10.843.614** |
| **TOTALE PASSIVO** | **1.216.050.288** | **1.142.145.928** |

## CONTI D'ORDINE — PASSIVO

(valori in euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **A) Garanzie personali** | | |
| 1)Fidejussioni per aperture di credito | | |
| a) Verso Controllate | 42.040.534 | 52.551.470 |
| b) Verso Collegate | 44.316.608 | 60.251.822 |
| c) Verso terzi | 17.481.572 | 20.686.142 |
| *Totale fidejussioni per aperture di credito* | *103.838.714* | *133.489.434* |
| 2)Fidejussioni per lavori | | |
| a) Verso Controllate | 229.536.306 | 369.607.286 |
| b) Verso Collegate | 571.216.662 | 641.353.544 |
| c) Verso terzi | 400.368.048 | 431.526.145 |
| *Totale fidejussioni per lavori* | *1.201.121.016* | *1.442.486.975* |
| 3)Altre Fidejussioni | 88.184.296 | 119.830.098 |
| **Totale garanzie personali A)** | **1.393.144.026** | **1.695.806.507** |
| **B) Altri conti d'ordine** | | |
| 1)Factor per rischio di regresso | 79.573.420 | 86.168.416 |
| 2)Altri | 30.381.213 | 29.659.679 |
| **Totale altri conti d'ordine** | **109.954.633** | **115.828.095** |
| **C) Fidejussioni di terzi in nostro favore** | **25.066.376** | **22.189.375** |
| **TOTALE CONTI D'ORDINE** | **1.528.165.035** | **1.833.823.977** |

## CONTO ECONOMICO

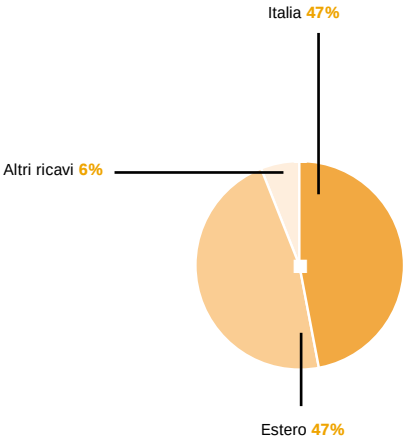
(valori in euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **A) Valore della produzione** | | |
| 1) Ricavi delle prestazioni | | |
| a) da appalti | 797.874.215 | 778.559.800 |
| 2) Variazioni delle rimanenze di produzioni in corso di lavorazione, semilavorati, finiti | 1.674.438 | – |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione | 189.800.280 | 91.585.117 |
| 4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | 8.044.363 | 8.021.370 |
| 5) Altri ricavi e proventi | 51.682.330 | 44.618.678 |
| **Totale valore della produzione A)** | **1.049.075.626** | **922.784.965** |
| **B) Costi della produzione** | | |
| 6) Per materie prime, sussidiarie e di consumo | 166.790.431 | 163.443.272 |
| 7) Per servizi | 611.664.882 | 502.101.895 |
| 8) Per godimento beni di terzi | 10.389.387 | 12.873.914 |
| 9) Per il personale | | |
| a) Salari e stipendi | 93.719.074 | 87.887.070 |
| b) Oneri sociali | 19.262.432 | 18.898.156 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 5.146.447 | 4.764.694 |
| e) Altri costi | 10.895.306 | 11.315.383 |
| *Totale costo del personale* | *129.023.259* | *122.865.303* |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 24.463.026 | 26.936.562 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 20.859.240 | 18.756.380 |
| d) Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e disponibilità liquide | 3.100.000 | 200.000 |
| *Totale costo per ammortamenti e svalutazioni* | *48.422.266* | *45.892.942* |
| 11) Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 4.206.145 | (5.524.385) |
| 12) Accantonamenti per rischi (utilizzi) | | |
| a) Accantonamenti per rischi | 32.226.728 | 32.984.879 |
| b) Utilizzi per rischi | (42.655.185) | (32.010.707) |
| *Totale accantonamenti per rischi (utilizzi)* | *(10.428.457)* | *974.172* |
| 14) Oneri diversi di gestione | 14.455.914 | 13.714.463 |
| **Totale costi della produzione B)** | **974.523.827** | **856.341.576** |
| **Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)** | **74.551.799** | **66.443.389** |
| **C) Proventi ed oneri finanziari** | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | | |
| a) da imprese controllate | 740.994 | 2.877.575 |
| b) da imprese collegate | 4.848 | 1.012 |
| c) da altre imprese partecipate | – | 7.558 |
| *Totale proventi da partecipazioni* | *745.842* | *2.886.145* |
| 16) Altri proventi finanziari | | |
| 1) verso altri per altri proventi finanziari | 26.822.480 | 15.742.030 |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari | | |
| 1) verso altri per altri oneri finanziari | 40.669.262 | 40.034.418 |
| 17 bis) Utili e (perdite) su cambi | | |
| a) Utili su cambi | 8.038.812 | 6.599.420 |
| b) Perdite su cambi | (13.144.955) | (11.133.518) |
| *Totale utili e (perdite )su cambi* | *(5.106.143)* | *(4.534.098)* |
| **Totale (15+16-17+17 bis)** | **(18.207.083)** | **(25.940.341)** |
| **D) Rettifiche di valore di attività finanziarie** | | |
| 18) Rivalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 994.712 | 2.681.531 |
| c) di titoli e crediti iscritti nell'attivo circolante | 1.543.535 | 190.239 |
| 19) Svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 4.695.385 | 7.839.625 |
| c) di titoli e crediti iscritti nell'attivo circolante | 8.634.694 | 1.517.548 |
| **Totale delle rettifiche (18-19)** | **(10.791.832)** | **(6.485.403)** |
| **E) Proventi ed oneri straordinari** | | |
| 20) Proventi | | |
| a) proventi diversi | 8.221.882 | 8.158.151 |
| 21) Oneri | | |
| a) imposte esercizi precedenti | 1.488.091 | 1.868.671 |
| b) oneri diversi | 11.286.230 | 11.271.444 |
| *Totale oneri straordinari* | *12.774.321* | *13.140.115* |
| *Totale delle partite straordinarie (20-21)* | *(4.552.439)* | *(4.981.964)* |
| **Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)** | **41.000.445** | **29.035.681** |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio | | |
| a) Imposte correnti | 11.525.607 | 14.994.090 |
| b) Imposte differite/(anticipate) | 1.359.995 | (8.135.664) |
| *Totale imposte* | *12.885.604* | *6.858.426* |
| 23) Risultato dell'esercizio | | |
| a) consolidato | 28.114.843 | 22.177.255 |
| b) (utile)/perdita dell'esercizio di spettanza di terzi (utile)/perdita | (507.801) | 217.326 |
| **26) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del gruppo** | **27.607.042** | **22.394.581** |

# Valore della produzione

## valore della produzione

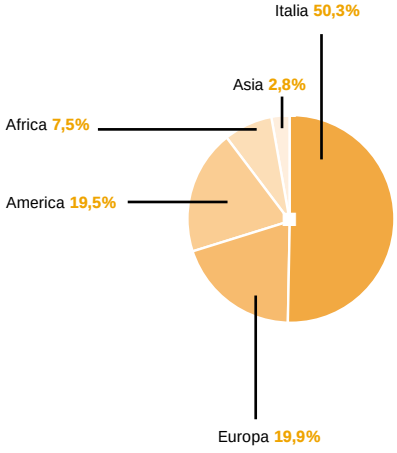
(milioni di euro)




| | 2004 |
|---|---|
| Italia | 497 |
| estero | 492 |
| altri ricavi | 60 |
| **totale** | **1.049** |

## ricavi da lavori per area geografica

(milioni di euro)




| | 2004 |
|---|---|
| Italia | 497 |
| Europa | 197 |
| America | 193 |
| Africa | 74 |
| Asia | 28 |
| **totale** | **989** |

# Nota integrativa al bilancio consolidato

## Criteri di redazione

La Astaldi S.p.A. redige il bilancio consolidato secondo i principi previsti dal Decreto Legislativo 127/91 che ha dato attuazione alla VII Direttiva CEE, ed alle successive modifiche apportate dal Decreto Legislativo n°6 del 17 gennaio 2003.
Il bilancio è corredato dalla tabella dei tassi di cambio applicati, dall'area di consolidamento, dall'elenco delle Imprese non consolidate, dal prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto consolidato, dal prospetto di raccordo fra bilancio della Capogruppo e bilancio consolidato e dal rendiconto dei flussi di cassa.
Si precisa che la data di riferimento del bilancio consolidato coincide con la data di chiusura dell'esercizio della Capogruppo Astaldi S.p.A. e della maggior parte delle imprese controllate, incluse nell'area di consolidamento.
I bilanci di queste ultime sono stati opportunamente riclassificati e rettificati al fine di uniformarli ai principi contabili e ai criteri di valutazione della Capogruppo.
Nei casi in cui l'esercizio sociale delle società consolidate non coincida con l'anno solare, sono stati redatti bilanci infrannuali predisposti dagli amministratori che riflettono l'esercizio convenzionale di Gruppo.
In alcuni casi, peraltro rilevati nelle note che seguono, sono state riclassificate voci e componenti dello stato patrimoniale e del conto economico dell'esercizio precedente ai fini di una migliore rappresentazione. I crediti ed i debiti verso le imprese controllate, collegate ed altre imprese, ascrivibili per valori significativi ai rapporti con le imprese di natura consortile, sono stati esposti per valori netti con riferimento all'ammontare prevalente nei confronti di ogni singola controparte.
Nel paragrafo relativo alle parti correlate, vengono forniti gli ammontari lordi dei crediti, dei debiti e dei rapporti di natura economica nei confronti delle suddette entità.
Gli importi indicati nella presente nota integrativa, ove non specificato diversamente, sono espressi in migliaia di Euro.
Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico sono redatti in unità di Euro, (senza cifre decimali), ai sensi dell'art. 16 del D.Lgs. n. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.
Per quanto concerne la natura dell'attività d'impresa, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e le informazioni concernenti ai diversi settori di attività o aree geografiche nei quali l'impresa opera si rinvia a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

## Criteri di consolidamento

I principali criteri di consolidamento adottati sono i seguenti:

a) il valore contabile delle partecipazioni detenute dalla Capogruppo, incluse nell'area di consolidamento, è stato eliminato a fronte del patrimonio netto delle società consolidate assumendone le attività e le passività;
b) l'eventuale maggior valore pagato alla data di acquisto della partecipata, rispetto al suo patrimonio netto contabile, viene attribuito, ove possibile, ai singoli elementi dell'attivo e del passivo cui tale valore si riferisce;

c) l'eventuale residuo, se positivo, viene iscritto nella voce Differenza da consolidamento; se negativo, è contabilizzato in una voce denominata "Fondo di consolidamento per rischi ed oneri futuri" per fronteggiare le perdite future stimate, ovvero è portato esplicitamente in detrazione della Riserva di consolidamento, fino a concorrenza della medesima, compresa nel patrimonio netto;
d) il giroconto dei risultati è imputato alla voce Utili (Perdite) portati a nuovo;
e) le partite di debito, credito, costi e ricavi, dividendi percepiti e perdite stanziate ed eventuali altre operazioni intercorse tra le società incluse nell'area di consolidamento sono state eliminate;
f) le quote di patrimonio netto e i risultati d'esercizio di pertinenza degli azionisti terzi sono iscritte in una apposita voce del patrimonio netto e del conto economico. Inoltre, in caso di perdite subite da società incluse nell'area di consolidamento, in cui siano presenti azionisti terzi, la quota di perdita attribuita a questi ultimi non eccede la relativa quota di patrimonio netto di spettanza ad eccezione dei casi in cui sia stato ottenuto, dagli azionisti terzi stessi, l'impegno al ripianamento delle perdite di loro spettanza.

I bilanci delle società consolidate estere e delle stabili organizzazioni estere (la contabilità di queste tenuta secondo un sistema contabile plurimonetario) sono convertiti in Euro secondo i seguenti criteri:

– le attività e le passività al cambio in essere alla data di bilancio;
– le poste di conto economico applicando la media dei cambi dell'esercizio;
– i componenti del patrimonio netto ai cambi in vigore nel relativo periodo di formazione.

Le differenze di cambio, derivanti dalla conversione del patrimonio netto ai cambi storici di formazione rispetto a quelli in vigore alla data di bilancio, ivi inclusa la differenza derivante dal risultato economico espresso al cambio medio dell'esercizio, vengono imputate direttamente al patrimonio netto alla voce "Riserva o disavanzo da conversione".

## Area di consolidamento

L'area di consolidamento, oltre che dalla Capogruppo Astaldi S.p.A., è composta da:

a) società o altre entità giuridiche nelle quali la Capogruppo possiede direttamente o indirettamente oltre il 50% del capitale sociale o nelle quali esercita comunque un controllo effettivo; tali società sono consolidate con il metodo dell'integrazione globale;
b) società o altre entità giuridiche nelle quali la Capogruppo esercita un controllo congiunto con altri soci; tali società sono consolidate con il metodo dell'integrazione proporzionale.

Per il consolidamento sono stati utilizzati i bilanci approvati dalle assemblee degli azionisti o dei soci o, in loro mancanza, i progetti di bilancio approvati dai consigli di amministrazione.

Sono escluse dall'area di consolidamento le partecipazioni di controllo in consorzi ed imprese consortili che, riaddebitando i costi ai soci, non presentano risultati economici propri ed i cui relativi bilanci, dopo l'eliminazione delle attività e passività infragruppo, non evidenziano significativi valori patrimoniali.

# Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati risultano conformi alle disposizioni dettate dall'art. 2426 del Codice Civile e riflettono quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.
Tali criteri di valutazione non si discostano da quelli osservati per la redazione del bilancio del precedente esercizio integrati dai nuovi criteri previsti dal D. Lgs n°6 del 17 gennaio 2003 e successive modificazioni. Peraltro, al fine di una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria, si segnala quanto segue:

a) i beni in locazione finanziaria, in mancanza di uno specifico principio contabile italiano, sono stati contabilizzati in conformità al principio contabile internazionale I.A.S. n. 17 che prevede:
   - l'iscrizione del costo del bene tra le immobilizzazioni materiali, con il conseguente suo ammortamento;
   - la rilevazione del debito finanziario verso il concedente, con la relativa contabilizzazione degli oneri finanziari;

b) i crediti ed i corrispettivi extracontrattuali ceduti con azione di regresso (pro solvendo) sono stati rimossi dallo stato patrimoniale evidenziando l'ammontare del rischio di regresso nei conti d'ordine.

Non vi sono state deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423 bis del Codice Civile.
Si segnala, altresì, che le voci rappresentate da numeri arabi che non presentano un saldo nel presente e nel precedente esercizio non sono state incluse nello schema di bilancio; conseguentemente la numerazione non è progressiva.
I principi contabili e i criteri di valutazione adottati sono i seguenti.

*Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono state contabilizzate ed iscritte in base al costo effettivamente sostenuto, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.
Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto dei relativi ammortamenti, calcolati con riferimento alla residua possibilità di utilizzazione; in particolare:

- i costi di impianto ed ampliamento rilevano gli oneri sostenuti dalla controllante e da altre partecipate per la costituzione e l'aumento del capitale sociale e sono ammortizzati per quote costanti in cinque anni;
- i costi relativi all'acquisizione dei diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno e delle licenze, marchi o diritti simili vengono imputati al conto economico in funzione della durata prevista per la loro utilizzazione;
- i diritti di concessione esprimono la valorizzazione, al netto dei contributi ricevuti, del diritto di superficie relativo ai posti auto, destinati alla vendita, dei parcheggi costruiti nei comuni di Torino e Bologna. L'imputazione a conto economico avviene nell'esercizio di vendita;
- l'avviamento rappresenta il maggior costo sostenuto, in sede di acquisizione delle partecipazioni, rispetto al valore corrente dei beni e degli altri elementi patrimoniali acquisiti.

L'ammortamento avviene sistematicamente per quote costanti, per un periodo non superiore ai cinque anni, ovvero per un periodo di durata superiore, dandone adeguata informativa in nota integrativa.

- i costi di installazione cantiere rilevano gli oneri sostenuti per la progettazione e l'organizzazione dei lavori acquisiti e vengono imputati al conto economico in funzione dell'avanzamento fisico della commessa;
- i costi di elaborazione gare, per la partecipazione alle gare di appalto, (in attesa di formale aggiudicazione), sono stati depurati, con l'imputazione al conto economico, degli oneri per i quali non sussiste ragionevole certezza riguardo all'assegnazione della commessa; gli stessi, in caso di aggiudicazione, vengono ripartiti, previa loro classificazione nella voce *costi di installazione cantiere*, negli esercizi di competenza in relazione all'avanzamento fisico dei lavori;
- le altre immobilizzazioni immateriali sono ascrivibili, principalmente al valore dei diritti contrattuali acquisiti nell'ambito di iniziative in essere sia in Italia che all'estero, a spese per studi e progettazioni, a oneri sostenuti per l'organizzazione la definizione e l'avvio di complesse operazioni di finanza strutturata a servizio prevalentemente di opere in corso all'estero ed ad oneri contrattuali e ad altre immobilizzazioni.

Per ciò che attiene ai criteri di ammortamento delle spese incluse in questa voce si segnalano, di seguito, le diverse metodologie utilizzate:

- il valore dei *diritti contrattuali, oneri contrattuali e altre immobilizzazioni* viene ammortizzato, nel rispetto delle vigenti norme, in funzione dell'avanzamento fisico delle relative commesse;
- le *spese per studi e progettazione* vengono ammortizzate per quote costanti in base al periodo minore tra la durata residua del contratto e 5 anni;
- gli oneri sostenuti per le operazioni di finanza strutturata a servizio delle commesse estere sono ammortizzati in relazione all'utilizzo delle somme rese complessivamente disponibili dagli istituti finanziari.

### *Immobilizzazioni materiali*

La valutazione delle Immobilizzazioni materiali, rappresentate da beni immobili e da beni costituenti impianti, macchinari ed attrezzature utilizzati ai fini dell'attività produttiva, è stata effettuata in base al prezzo di acquisto o al costo di costruzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Per taluni beni immobili (terreni, fabbricati, impianti, macchinari ed attrezzature), sono state operate rivalutazioni in forza delle leggi vigenti nei paesi in cui il gruppo opera.

I costi per ammodernamenti e per migliorie che prolungano la vita economica dei cespiti sono portati ad incremento del valore degli stessi.

Le immobilizzazioni materiali includono anche i beni in locazione finanziaria, come descritto in precedenza.

L'ammortamento è calcolato ad aliquote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione, nei limiti delle aliquote fiscali ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

I beni gratuitamente devolvibili sono ammortizzati secondo il metodo finanziario nel periodo minore tra la vita utile stimata dei cespiti e la durata della concessione. I contributi in conto impianti vengono iscritti, a riduzione del costo dei cespiti a cui si riferiscono, all'atto della formalizzazione della relativa delibera di erogazione.

*Partecipazioni*

Le partecipazioni in imprese controllate e collegate escluse dall'area di consolidamento sono valutate, se rilevanti, con il metodo del patrimonio netto, che prevede l'iscrizione della partecipazione per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto dell'impresa partecipata, dopo aver operato le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato.

Le altre partecipazioni sono valutate con il metodo del costo, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, eventualmente rettificato per riflettere perdite permanenti di valore.

Le società in liquidazione sono valutate al costo, rettificato per tenere conto degli oneri di liquidazione.

I dividendi sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui viene imputato il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata, da parte del Consiglio di Amministrazione in caso di società controllate, di distribuzione dell'utile o eventualmente delle riserve. Ciò, a condizione che la data di approvazione del bilancio della società partecipata e la relativa delibera di distribuzione degli utili, intervenga prima della approvazione del bilancio della Società.

Le perdite delle partecipazioni che eccedono il valore di carico e per le quali esiste l'impegno al ripianamento vengono contabilizzate (dopo aver annullato tale valore di carico) nel *fondo per rischi su partecipazioni*.

Nell'esercizio in cui vengono meno i motivi della svalutazione, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate e la rettifica viene imputata a conto economico.

*Azioni proprie*

Sono iscritte tra le immobilizzazioni con riferimento alla volontà dell'organo amministrativo di mantenerle in portafoglio per un periodo superiore all'esercizio. Le stesse sono iscritte in bilancio al loro costo di acquisto, ridotto nel caso in cui si sia in presenza di perdite durevoli di valore, secondo il metodo del costo medio ponderato per singola transazione.

*Crediti e debiti*

I crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. I debiti sono espressi al loro valore nominale.

*Attività e Passività in valuta*

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in una apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione viene giudicata durevole.

*Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo*

Sono valutate al minore tra il costo medio di acquisto e quello risultante dai prezzi correnti di mercato.

*Lavori in corso su ordinazione*

La valutazione dello stato dei lavori in corso su ordinazione è stata effettuata con specifico riferimento all'avanzamento fisico dei lavori non certificati alla fine dell'esercizio (cosiddetto *metodo delle misurazioni fisiche*), ma individuati con ragionevole certezza e mediante l'applicazione dei corrispettivi pattuiti contrattualmente. In tale valutazione si è, altresì tenuto, conto dei compensi revisionali non ancora certificati.

In caso di andamento negativo delle commesse la perdita stimata a finire viene quantificata ed accantonata al fondo rischi contrattuali. In tale fondo sono riflessi, peraltro, gli esiti connessi al complessivo svolgimento dei lavori.

Gli oneri considerati per l'esecuzione dei lavori comprendono:

– i costi per l'acquisizione delle materie prime;
– i costi relativi ai servizi resi dai subappaltatori;
– i costi della manodopera;
– i costi indiretti (costi di vendita, costi generali e costi amministrativi).

Le revisioni delle stime dei risultati economici effettuate durante il periodo di un contratto, sono riflesse nel periodo contabile in cui tali stime vengono riviste.

I contratti sono considerati ultimati al completamento di tutte le attività significative previste, compresi il supporto al collaudo e l'accettazione da parte del cliente.

La valutazione delle riserve, così come intese dal regolamento di attuazione della Legge Quadro in materia di lavori pubblici, nonchè dalle normative internazionali, sostanziandosi esse in richieste di contenuto economico diverse da quelle spettanti all'appaltatore in dipendenza di disposizioni di legge o contrattuali, è stata orientata, sulla base di determinati approfondimenti di natura tecnico-giuridica, sui positivi esiti ragionevolmente conseguibili dal contenzioso con gli enti committenti.

*Prodotti finiti e merci*

Rilevano il costo di costruzione delle iniziative edilizie in attesa di vendita, che risulta, comunque, inferiore ai prezzi correnti di mercato.

*Titoli ed attività finanziarie che non rappresentano immobilizzazioni*

I titoli e le attività finanziarie che non rappresentano immobilizzazioni sono iscritti al minore tra il costo specifico d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di mercato desumibile dalle quotazioni nei mercati regolamentati o da altri indicatori del mercato finanziario.

*Disponibilità liquide*

Le disponibilità liquide rappresentano l'ammontare, alla data di bilancio, dei valori numerari in cassa e delle disponibilità nei conti intrattenuti presso gli Istituti di credito.

*Disaggi ed aggi sui prestiti*

I disaggi e gli aggi sui prestiti costituiscono costi o proventi finanziari anticipati, al netto delle quote di competenza imputate negli esercizi precedenti ed in quello al quale si riferisce il bilancio. Il disaggio sui prestiti è iscritto all'attivo ed è ammortizzato per il periodo di durata del prestito.

*Ratei e risconti attivi e passivi*

La determinazione dei ratei e risconti attivi e passivi è effettuata nel rispetto del criterio della competenza temporale.

*Fondo per rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono destinati a fronteggiare passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio l'ammontare o la data di sopravvenienza sono indeterminati.

*Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato viene stanziato in maniera sistematica in base all'anzianità maturata ed in conformità alle leggi e contratti di lavoro vigenti nei paesi in cui le società del gruppo operano.
Tale fondo esprime il debito nei confronti dei dipendenti. L'utilizzo dello stesso avviene in seguito alla risoluzione dei rapporti di lavoro ed alla corresponsione di anticipazioni ex L. n. 297/82.

*Conti d'ordine*

- Le garanzie personali sono rappresentate principalmente dalle fidejussioni rilasciate in favore di terzi e nell'interesse delle imprese del gruppo a fronte di debiti ed altre obbligazioni assunte da quest'ultime; tali garanzie sono iscritte per l'importo nominale della garanzia prestata.
- Gli impegni per contratti derivati che comportano lo scambio a termine di capitali o di altre attività o del loro differenziale sono iscritti al prezzo di regolamento del contratto; gli impegni per contratti derivati, diversi dai precedenti, sono iscritti al valore nominale del capitale di riferimento.
- Il rischio di regresso dei crediti ceduti al factor è iscritto al valore nominale dei crediti stessi.

I conti d'ordine espressi all'origine in valute diverse dall'Euro, vengono adeguati ai cambi di fine esercizio.

*Imposte sul reddito*

Le imposte correnti sul reddito sono iscritte in relazione all'effettivo carico tributario del periodo basato su una ragionevole stima delle singole poste economiche, in conformità alla normativa fiscale vigente nei Paesi in cui le società del Gruppo operano.
Le imposte differite e anticipate sono contabilizzate secondo il *liability method*, pertanto riflettono gli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i rispettivi valori inclusi nel bilancio consolidato.
Le imposte anticipate vengono iscritte in bilancio solo se esistono ragionevoli probabilità di recupero; le imposte differite non vengono contabilizzate nel caso vi siano scarse probabilità dell'insorgenza del relativo debito.
Le imposte differite e le imposte anticipate, ove rilevate vengono appostate rispettivamente nei fondi per rischi ed oneri o nell'apposito conto acceso nell'attivo circolante dello stato patrimoniale. Le imposte anticipate e le imposte differite vengono compensate se la compensazione è consentita giuridicamente.

### *Prodotti derivati*

Il Gruppo al fine di fronteggiare il rischio di variazione dei tassi di interesse e dei tassi di cambio delle valute estere, stipula contratti derivati a copertura di specifiche operazioni. I differenziali di interesse sui contratti di interest rate swap (*IRS*), usati a copertura di finanziamenti, vengono esposti per competenza tra i proventi e gli oneri finanziari.

Per proteggersi dalle variazioni dei cambi sui contratti di finanziamento e su attività e passività monetarie, relative soprattutto a contratti pluriennali denominati in valute estere, il Gruppo stipula contratti di *swaps* in valuta (*DCS*). Il costo dei contratti a termine (differenza tra il cambio a pronti all'inizio del contratto ed il cambio a termine) viene imputato al conto economico pro-rata temporis.

### *Transazioni con controllante, controllate, collegate e parti correlate*

Le transazioni con le controllate (consolidate e non consolidate), con le collegate e con le altre parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.

Non esistono operazioni significative di carattere commerciale o finanziario poste in essere con la controllante.

### *Conto economico*

I componenti positivi e negativi di reddito sono rilevati in base al principio della competenza temporale.

I ricavi derivanti dalla vendita di beni vengono riconosciuti alla consegna del bene.

I ricavi per servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti.

Si segnala che la variazione delle rimanenze risultanti dal conto economico non coincide con la differenza tra le rimanenze finali dell'esercizio e quelle dell'esercizio precedente esposte nello stato patrimoniale, in considerazione:

- della diversità dei cambi adottati (cambio medio per il conto economico, cambio di fine anno per lo stato patrimoniale);
- delle variazioni nell'area di consolidamento;
- delle operazioni di cessione di credito pro-solvendo che hanno interessato un insieme di *claim* nei confronti dei committenti;
- della rilevazione del valore delle opere eseguite – i cui corrispettivi sono stati incassati in corso d'opera al raggiungimento di singoli stadi di lavorazione – a detrazione del valore degli acconti, al fine di privilegiare la sostanza sulla forma;
- della valorizzazione dei lavori eseguiti, il cui corrispettivo è stato incassato a titolo provvisorio, ma senza l'assistenza di alcuna fidejussione in favore del committente, a detrazione degli acconti, riflettendo il connesso rischio di regresso nell'ambito dei conti d'ordine.

Le entità estere operanti in paesi ad alto tasso di inflazione rappresentano, qualora significative, le rettifiche necessarie per l'eliminazione degli effetti dell'inflazione.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

# Commento alle principali voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico

## Stato patrimoniale - Attivo

### B - Immobilizzazioni: Euro 261.235

#### B.I - Immobilizzazioni immateriali: Euro 49.897

Le variazioni intervenute nelle immobilizzazioni sono le seguenti.

| immobilizzazioni immateriali | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euo) | valore al 31/12/2003 | incrementi economici | dell'esercizio patrimoniali | decrementi patrimoniali | trasferimenti ad altre categorie | ammortamento dell'esercizio | variazione area di consolidamento | differenze cambio | valore al 31/12/2004 |
| costi di impianto ed ampliamento | 5.654 | – | – | – | – | (2.361) | (14) | – | 3.279 |
| diritti di utilizzazione opere ingegno | 1.286 | – | 178 | – | 2 | (476) | – | 1 | 991 |
| concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 29 | – | – | – | – | – | – | – | 29 |
| avviamento | 160 | – | – | – | – | – | (160) | – | – |
| altre | | | | | | | | | – |
| – costi di installazione cantiere | 10.868 | 4.232 | 3.046 | – | 2.343 | (6.445) | – | (2) | 14.042 |
| – costi di elaborazione gare | 379 | 1.909 | – | (36) | – | (113) | – | – | 2.139 |
| – altre | 33.816 | 1.903 | 12.235 | (1.119) | (2.345) | (15.067) | (6) | – | 29.417 |
| **totale** | **52.192** | **8.044** | **15.459** | **(1.155)** | **–** | **(24.462)** | **(180)** | **(1)** | **49.897** |





Le principali movimentazioni che hanno interessato le singole voci sono di seguito riepilogate.

*B.I.1 - Costi di impianto ed ampliamento*

La posta in esame, per complessivi Euro 3.279, rappresenta quasi esclusivamente il valore ancora da ammortizzare dei costi sostenuti dalla Capogruppo per la definizione del progetto di quotazione, avvenuta nel 2002. La voce in esame è stata interessata da un decremento di Euro 2.375 dovuto essenzialmente alla quota di ammortamento dell'esercizio.

*B.I.3 - Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*

La posta in commento, per complessivi Euro 991, rappresentativa degli oneri capitalizzati in precedenti esercizi riferiti all'implementazione e lo sviluppo del sistema integrato di gestione aziendale e dall'acquisizione di nuovi softwares con licenza d'uso illimitata, è stata interessata complessivamente da un decremento netto di Euro 295 scaturito sostanzialmente da incrementi per nuove acquisizioni per Euro 178 in massima parte di pertinenza della Capogruppo e da decrementi riferiti alla quota di ammortamento di competenza dell'esercizio in corso per Euro 476.

*B.I.4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

Tale posta, iscritta per complessivi Euro 29, identifica il valore del diritto di superficie dei posti auto per i parcheggi di Torino Palazzo e Bologna Piazza VIII Agosto. La voce risulta invariata rispetto all'esercizio precedente.

### *B.I.7.a - Costi di installazione cantiere*

Il valore iscritto in bilancio per Euro 14.042 è stato interessato da un incremento lordo pari ad Euro 9.621 ascrivibile, per Euro 7.278 agli oneri sostenuti per l'impianto, l'organizzazione e l'avvio di nuovi cantieri in Italia ed all'estero e per Euro 2.343 riferiti a riclassifiche dalla classe *altre partite pluriennali*. In particolare si segnalano gli oneri sostenuti nel corso del 2004 per l'organizzazione e l'avvio dei seguenti cantieri in Italia:

a) metropolitana di Brescia per Euro 2.557;
b) stazione Alta Velocità di Bologna per Euro 933;
c) diga del Melito per Euro 916;
d) ospedale di Mestre per Euro 392.

Per quanto attiene le entità estere si segnala l'incremento ascrivibile alla stabile organizzazione in Venezuela per Euro 1.267, relativo all'avvio dei nuovi lavori nell'ambito della costruzione della metropolitana di Los Teques e per Euro 386 riferiti alla patrimonializzazione effettuata dalla partecipata Astaldi-Max-Bogl-CCCF JV S.r.l. in Romania.

Il decremento rilevato per Euro 6.447 pertiene quasi esclusivamente alle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio in commento.

### *B.I.7.b - Costi di elaborazione gare*

Il valore iscritto in bilancio, pari ad Euro 2.139, è stato interessato, rispetto all'esercizio precedente, da un incremento netto pari a Euro 1.760, riconducibile:

- quanto ad Euro 1.909 alla capitalizzazione dei costi sostenuti prevalentemente per gare effettuate in Italia per le quali esiste, alla chiusura del presente bilancio, ragionevole certezza riguardo all'assegnazione della commessa;
- quanto ad Euro 149 in massima parte all'ammortamento degli oneri relativi alle gare effettuate in Italia e all'estero per le quali, nel corso dell'esercizio si è avuto esito negativo.

  Si segnalano, in particolare, gli oneri sostenuti per l'espletamento della procedura di aggiudicazione dei lavori, secondo il metodo del *General Contractor*, relativi alla S.S.106 Jonica tratti: Squillace Simeri Crichi e Palizzi Caulonia, per complessivi Euro 622, oltre agli oneri sinora sostenuti per la procedura di aggiudicazione dei lavori di costruzione della metropolitana di Milano (Linea 4 e 5) per Euro 423.

### *B.I.7.c – Altre*

Il valore iscritto in bilancio è pari a complessivi Euro 29.417. La voce ha registrato un incremento netto pari ad Euro 536.

Gli incrementi pari a complessivi Euro 14.138 sono principalmente ascrivibili:

- per Euro 2.518 agli oneri sostenuti dalla Capogruppo per l'organizzazione di una articolata operazione di natura finanziaria a servizio del rapporto di finanziamento in essere con la controllata Astaldi Finance S.A.;
- per Euro 5.033 all'acquisizione di diritti contrattuali relativi ad un *co-operation agreement* con un partner locale della stabile organizzazione della Capogruppo in Turchia;
- per Euro 480 agli oneri pertinenti l'attività di progettazione dei nuovi lavori per la tratta ad alta velocità Verona-Venezia;
- per Euro 280 all'acquisto della quota dei diritti contrattuali pertinenti i lavori per la costruzione della metropolitana di Genova;

- per Euro 1.506 agli oneri sostenuti per l'organizzazione, la definizione e l'avvio di operazioni di finanza strutturata a presidio dei lavori in corso in Turchia;
- per Euro 1.607 agli oneri pre-operativi sostenuti per l'avvio dei lavori nella stabile organizzazione della Astaldi S.p.A. in Costa Rica;
- per Euro 567 all'acquisizione da altro partner dei diritti contrattuali inerenti l'esecuzione di una quota dei lavori di armamento ferroviario relativi alla tratta Caracas-Cua dalla stabile organizzazione della Capogruppo in Venezuela.

Il decremento complessivo rilevato nel 2004 ammonta ad Euro 18.537, sostanzialmente ascrivibile:

- per Euro 10.873 agli ammortamenti operati dalla succursale Turchia della Capogruppo e riferiti quanto a:
  - Euro 5.211 all'ammortamento di parte degli oneri sostenuti per l'organizzazione e la definizione delle modalità di finanziamento dei lavori in corso;
  - Euro 4.150 all'ammortamento dei costi sostenuti in relazione agli effetti conseguenti alla messa in liquidazione della precedente Joint Venture, nonché ai connessi oneri contrattuali;
  - Euro 1.512 all'ammortamento di parte dei costi sostenuti per l'acquisizione dei diritti contrattuali;
- per Euro 1.529 agli ammortamenti operati dalla controllata Romairport S.r.l. nel corso del presente esercizio;
- per Euro 463 rispettivamente:
  - ad Euro 203 all'ammortamento degli oneri contrattuali relativi ai lavori della metropolitana di Genova,
  - ad Euro 256 al totale ammortamento del residuo dei costi per i diritti contrattuali di pertinenza della collegata Consorzio Astaldi-Federici-Todini Kramis;
- per Euro 584 alla quota di ammortamento degli oneri accessori sostenuti per il finanziamento acceso con la controllata Astaldi Finance S.A..

## B.II - Immobilizzazioni materiali: Euro 102.338

Le variazioni intervenute nelle immobilizzazioni materiali risultano le seguenti

| immobilizzazioni materiali (migliaia di euro) | 2003 | acquisizioni | dismissioni | trasferimenti riclassifiche | variazione area di consolidamento | differenze cambio | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **immobilizzazioni materiali** | | | | | | | |
| – terreni e fabbricati | 30.089 | 3 | (143) | – | – | (115) | 29.834 |
| – impianti specifici | 53.966 | 5.908 | (5.860) | 3 | (110) | (11) | 53.896 |
| – impianti generici | 16.730 | 2.903 | (1.280) | (3) | (56) | (186) | 18.108 |
| – natanti | 790 | 1 | (98) | – | – | – | 693 |
| – escavatori, pale ed automezzi pesanti | 53.903 | 7.410 | (5.835) | – | (110) | (699) | 54.669 |
| – automezzi leggeri, navi | 12.161 | 1.139 | (712) | – | (67) | 2 | 12.523 |
| – attrezzatura varia e minuta | 5.043 | 1.295 | (370) | 32 | (36) | – | 5.964 |
| – costruzioni leggere | 4.245 | 1.839 | (332) | – | (41) | 1 | 5.712 |
| – casseforme e palancole metalliche | 3.792 | 1.004 | (389) | – | – | – | 4.407 |
| – mobili, arredi e macchine d'ufficio | 3.570 | 297 | (82) | (21) | (9) | 1 | 3.756 |
| – macchine elettroniche | 4.138 | 500 | (124) | (11) | (25) | (14) | 4.464 |
| – beni gratuitamente devolvibili | 2.542 | 377 | – | – | – | 1 | 2.920 |
| – immobilizzazioni in corso ed acconti | 278 | 2.141 | (167) | – | – | – | 2.252 |
| **totale A** | **191.247** | **24.817** | **(15.392)** | **–** | **(454)** | **(1.020)** | **199.198** |
| **b) fondi ammortamento** | | | | | | | |
| – terreni e fabbricati | 5.179 | 724 | – | – | – | (51) | 5.852 |
| – impianti specifici | 26.243 | 4.844 | (3.797) | – | (32) | (9) | 27.249 |
| – impianti generici | 5.403 | 1.990 | (284) | – | (9) | (68) | 7.032 |
| – natanti | 790 | – | (98) | – | – | – | 692 |
| – escavatori, pale ed automezzi pesanti | 25.519 | 8.490 | (2.859) | – | (33) | (191) | 30.926 |
| – automezzi leggeri, navi | 8.733 | 1.344 | (451) | – | (25) | 2 | 9.603 |
| – attrezzatura varia e minuta | 3.595 | 1.262 | (309) | 25 | (20) | 1 | 4.554 |
| – costruzioni leggere | 2.191 | 553 | (239) | – | (8) | 1 | 2.498 |
| – casseforme e palancole metalliche | 2.086 | 747 | (272) | – | – | – | 2.561 |
| – mobili, arredi e macchine d'ufficio | 2.092 | 338 | (50) | (27) | (1) | 1 | 2.353 |
| – macchine elettroniche | 2.906 | 479 | (109) | 2 | (8) | (9) | 3.261 |
| – beni gratuitamente devolvibili | 191 | 88 | – | – | – | – | 279 |
| **totale B** | **84.928** | **20.859** | **(8.468)** | **–** | **(136)** | **(323)** | **96.860** |
| **totale immobilizzazioni nette (A–B)** | **106.319** | | | | | | **102.338** |

Le variazioni nette più significative sono da riferire in parte al normale processo di rinnovo dei cespiti, ed in parte ai nuovi investimenti. Quest'ultimi hanno interessato prevalentemente le classi degli *impianti specifici*, degli *impianti generici*, degli *escavatori* e delle *costruzioni leggere*, relativi principalmente alle nuove commesse in Italia, alle stabili organizzazioni situate in Honduras, Venezuela e Romania ed ai nuovi investimenti della Astaldi Construction Corporation.
L'importo di Euro 2.252 riferito alla voce *immobilizzazioni in corso ed acconti* è sostanzialmente pertinente:

- per Euro 1.349 alla quota di investimenti in *projet finance* relativi alla realizzazione dei cunicoli tecnologici nel comune di Cologno Monzese;
- per Euro 903 ad immobilizzazioni, riferite alle società ed alle stabili organizzazioni all'estero, non ancora pervenute a destinazione alla fine dell'esercizio.

### B.III - Immobilizzazioni finanziarie: Euro 108.999

Le variazioni più significative del periodo, come evidenziato nell'allegato, sono dovute prevalentemente all'effetto derivante dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto di alcune partecipate.
In ossequio a quanto previsto dall'art. 2426 n. 3 del Codice Civile si precisa, per alcune partecipazioni in imprese controllate e collegate, dettagliate nel prospetto allegato, che i valori di iscrizione in bilancio, valutati sulla base dei costi sostenuti, sono superiori a quelli che deriverebbero dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.
Tali differenze non misurano perdite durevoli di valore.
I crediti verso imprese controllate, collegate, altre imprese partecipate e terzi, indicati in bilancio per un valore complessivo pari a Euro 81.783, hanno subito un decremento pari a Euro 1.982.
Tali crediti esprimono, sostanzialmente, gli interventi di natura finanziaria effettuati dalla Società a sostegno, in particolare, delle opere in corso di esecuzione, prevalentemente all'estero, oltre a finanziamenti concessi a società in liquidazione.
Si rinvia al prospetto in calce alla presente nota integrativa per la disamina dettagliata delle singole posizioni.
È utile segnalare, altresì, che si è provveduto ad iscrivere nella voce *crediti verso altri* l'importo complessivo di Euro 68.538, pertinenti, per la maggior parte del loro valore (Euro 64.894), la quota del corrispettivo delle cessioni di credito (pro-solvendo) non pagata dagli istituti finanziari, di cui si dirà nel prosieguo della presente nota integrativa; mentre per un importo di Euro 3.644 relativo al contributo ex lege Tognoli ascrivibile al parcheggio Piazza VIII Agosto, realizzato a Bologna.
La Capogruppo nel corso dell'esercizio, in attuazione di quanto deliberato dall'Assemblea Ordinaria dei Soci del 9 novembre 2004 – relativamente al programma di *buy-back* di azioni proprie entro i limiti previsti dalla normativa vigente – ha provveduto a negoziare sul Mercato Telematico Azionario azioni proprie i cui dati di sintesi sono riportati nel prospetto che segue.

| movimentazione azioni proprie in portafoglio | | | |
|---|---|---|---|
| | **quantità** | **valore in euro** | **prezzo medio** |
| azioni proprie | 2.409.978 | 5.088.984,05 | 2,1116 |
| azioni vendute | (2.009.978) | 5.916.245,03 | 2,9434 |
| azioni in portafoglio | 400.000 | 897.558,39 | 2,2439 |
| plusvalenza realizzata | | 1.308.205,00 | |

Il valore nominale unitario delle azioni proprie è pari a Euro 1 (uno).

## C. Attivo circolante

### C.I - Rimanenze: Euro 235.584

Ammontano complessivamente a Euro 235.584 e comprendono:

- materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 32.840, prevalentemente riferite ai cantieri in Italia e presso le stabili organizzazioni della Capogruppo in Venezuela e Turchia ed alle stabili organizzazioni della controllata Italstrade S.p.A. in Marocco e Venezuela; rispetto al precedente esercizio si registra un decremento di Euro 6.350, da porre in relazione con le attività svolte in Venezuela, Honduras, Guinea ed El Salvador, nonchè ai lavori eseguiti dalla controllata Italstrade CCCF JV Romis S.r.l. in Romania;
- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati, tale voce che ammonta a complessive Euro 1.674 non presente nell'esercizio precedente, esprime il valore delle rimanenze relative al parcheggio Ex Manifattura Tabacchi in corso di costruzione nel Comune di Bologna.
- lavori in corso su ordinazione per Euro 192.752. Tale importo è espresso al netto:
  - delle riserve cedute pro-solvendo per complessivi Euro 72.768, il cui rischio di regresso, pari al corrispettivo della cessione pagato dal factor per Euro 37.519, è stato rappresentato nei conti d'ordine, mentre la differenza non ancora pagata dal factor, pari ad Euro 35.249, è stata iscritta nei crediti finanziari;
  - del valore delle opere eseguite, i cui corrispettivi sono stati incassati in corso d'opera al raggiungimento di singoli stadi di lavorazione, per Euro 280.625. L'importo più significativo è riferito ai lavori per la realizzazione del Nuovo Polo Fieristico a Milano per Euro 275.288 e per la parte residuale Euro 5.337 ai lavori per la metropolitana di Brescia;
  - dei corrispettivi, incassati a titolo provvisorio, ma senza alcuna fidejussione in favore del committente, per Euro 30.437, il cui rischio di regresso, seppure remoto, è comunque stato rappresentato nei conti d'ordine al preciso scopo di rappresentare compiutamente la fattispecie in esame.
- prodotti finiti e merci per Euro 404 rileva il saldo delle iniziative edilizie terminate e poste in vendita nei comuni di Milano e Roma. Nel corso dell'esercizio la posta si è decrementata a seguito della cessione dell'immobile di Via Beolchi in Milano per Euro 255.
- beni e materiali viaggianti per Euro 7.913 l'incremento rispetto al precedente esercizio è di Euro 6.446 riferito in massima parte alle seguenti stabili organizzazioni all'estero:

– Astaldi Succursale Turchia: Euro 4.462;
– Astaldi Succursale Venezuela: Euro 1.498;
– Astaldi Succursale Romania: Euro 1.431.

## C.II - Crediti: Euro 504.813

L'incremento assoluto, per Euro 26.616, rispetto allo scorso esercizio è il compendio dei seguenti elementi:

### *C.II.1 - Crediti verso clienti: Euro 313.373*

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti per Euro 7.673 e del fondo per interessi di mora pari a Euro 12.269.
Rispetto all'esercizio 2003, la posta in commento rileva una variazione positiva pari ad Euro 33.628.
Tale incremento netto è riferibile nella sostanza ai seguenti lavori:
– Euro 28.527 relativi alla definizione del lodo arbitrale con il committente Croato per la costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican;
– Euro 11.768, di pertinenza dei lavori per la costruzione della linea ferroviaria ad alta velocità tratta Roma-Napoli;
– Euro 11.350, relativi alla definizione del contenzioso con il committente Ferrovia Alifana per la costruzione della ferrovia Benevento-Cancello-Napoli;
– Euro 11.000, relativi alla liquidazione degli indennizzi, da parte del Ministero del Tesoro, dei danni di guerra subiti dalla ex Italstrade durante l'esecuzione dei lavori in Etiopia;
– Euro 4.258, relativi ai lavori eseguiti dalla Capogruppo per la ferrovia Roma-Pantano.

Si segnala inoltre i seguenti incrementi relativi ai:
– lavori, effettuati dalla Capogruppo, per la costruzione del Passante a Nord-Ovest di Roma, per Euro 9.476;
– lavori, presso la stabile organizzazione della Capogruppo in Congo per Euro 4.178;
– lavori effettuati in Venezuela dalla partecipata Consorcio Metros Los Teques per Euro 5.967;
– lavori effettuati dalla stabile organizzazione della controllata Italstrade S.p.A. in Marocco per Euro 5.449.

Tra i decrementi netti, i più significativi sono riferiti a:
– lavori effettuati dalla Capogruppo per il Nuovo Polo Fieristico di Milano per Euro 17.011;
– lavori in corso nella stabile organizzazione in Venezuela, per Euro 13.231;
– anticipazione per i nuovi lavori della tratta ad alta velocità Venezia-Verona per Euro 10.887;
– alla stabile organizzazione in Honduras per Euro 5.466;
– lavori effettuati negli Stati Uniti dalla controllata Astaldi Construction Corporation per Euro 3.468.

La variazione dell'area di consolidamento ha comportato un decremento di Euro 1.818 riferito all'uscita dalla stessa della società Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l..
Oltre a quanto suindicato si precisa che nel corso dell'esercizio sono state poste in essere delle cessioni di credito (pro-solvendo) – riepilogate di seguito – in favo-

re di istituzioni finanziarie che hanno consentito di rendere liquido parte del capitale investito

| cessioni di credito pro-solvendo | | | |
|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | **credito originario** | **importo anticipato** | **credito residuo** |
| lavori vari estero | 23.969 | 19.415 | 4.554 |
| lavori vari Italia | 53.485 | 28.394 | 25.091 |
| **totale** | **77.454** | **47.809** | **29.645** |

Si riepiloga, nella tabella che segue, l'andamento delle operazioni di cessione effettuate nel corso del 2004:

| andamento delle cessioni di credito pro-solvendo | | | | |
|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | **totale 2003** | **incassi** | **cessioni** | **totale 2004** |
| lavori estero | – | – | 23.969 | 23.969 |
| lavori italia | 76.863 | (76.863) | 53.485 | 53.485 |
| **totale** | **76.863** | **(76.863)** | **77.454** | **77.454** |

Si illustrano di seguito le movimentazioni dei fondi portati a diretta riduzione dei crediti in commento:

| fondo svalutazione crediti | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| **valore al 31.12.2003** | **9.573** |
| incrementi dell'esercizio | 3.100 |
| utilizzi economici dell'esercizio | (5.000) |
| **valore al 31.12.2004** | **7.673** |

| fondo per interessi di mora | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| **valore al 31.12.2003** | **4.239** |
| incrementi dell'esercizio | 8.635 |
| utilizzi economici dell'esercizio | (568) |
| decrementi patrimoniali dell'esercizio | (37) |
| **valore al 31.12.2004** | **12.269** |

*Fondo svalutazione crediti*

L'incremento di Euro 3.100 è da porsi in relazione al prudenziale accantonamento del rischio di inesigibilità di taluni crediti della Capogruppo per Euro 2.000 e dei committenti della controllata Romstrade S.r.l. per Euro 1.100.

Il decremento di Euro 5.000 è riferito alla definizione del lodo relativo alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican in Croazia, con il quale lo scorso 18 giugno il Collegio arbitrale ha riconosciuto ad Astaldi il diritto al compenso per i lavori e le attività svolte, il mancato utile e gli interessi maturati. Pertanto, è venuto meno il rischio di credito, a suo tempo valutato ed accantonato nel previsto fondo rischi.

*Fondo per interessi di mora*

L'accantonamento nello specifico fondo per complessivi Euro 8.635 è relativo prevalentemente alla controversia croata, ed è stato prudenzialmente effettuato in attesa del completamento delle procedure volte a rendere esecutivo il lodo.

*C.II.2 – Crediti verso controllate: Euro 31.997*

Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento pari ad Euro 366.
Per la disamina della composizione dei crediti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa relativo ai rapporti con le parti correlate.

*C.II.3 - Crediti verso collegate: Euro 26.649*

Rispetto allo scorso esercizio si rileva un decremento pari ad Euro 10.914.
Per la disamina della composizione dei crediti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa relativo ai rapporti con le parti correlate.

*C.II.4 - Crediti verso controllanti: Euro 33*

Trattasi di rapporti di natura commerciale intrattenuti con la Fin.Ast. S.p.A.

*C.II.4bis - Crediti tributari: Euro 45.197*

L'importo è esposto al netto di un fondo per interessi di mora pari a Euro 197, non movimentato nel corso dell'esercizio. La posta in commento, che ha subito nel corso dell'esercizio un decremento netto di Euro 4.603, è articolata secondo la tabella di seguito riportata.





**crediti tributari**

| (migliaia di euro) | Italia | estero | totale |
|---|---|---|---|
| **a) imposte indirette** | | | |
| credito iva < 12 mesi | 9.962 | 16.958 | 26.920 |
| credito iva > 12 mesi | 207 | – | 207 |
| **totale imposte indirette** | **10.169** | **16.958** | **27.127** |
| **b) imposte dirette** | | | |
| credito imposte dirette < 12 mesi | 14.358 | 1.732 | 16.090 |
| credito imposte dirette > 12 mesi | 1.980 | – | 1.980 |
| **totale imposte dirette** | **16.338** | **1.732** | **18.070** |
| **totale crediti verso erario** | **26.507** | **18.690** | **45.197** |

A maggior chiarimento di quanto illustrato nella tabella che precede si precisa che il credito IVA è prevalentemente riferito:

- alle attività in corso in Venezuela, per circa Euro 9.277, di cui Euro 6.760 riferito alla stabile organizzazione della Capogruppo – rispetto all'esercizio precedente la posta in commento è diminuita di oltre Euro 4.958 – per il quale è ragionevole prevedere che in parte sarà assorbito dai nuovi lavori ed in parte potrà essere pagato dal committente;
- alla stabile organizzazione in Guinea per Euro 1.652, che probabilmente sarà in parte utilizzato in sede di fatturazione dei corrispettivi dei lavori eseguiti, ragionevolmente nel corso del 2005 ed in parte recuperato dal fisco locale;
- alle attività svolte in Italia per Euro 10.166, di cui Euro 9.694 relativo alla Capogruppo. Tale importo concorre a formare le normali dinamiche tributarie ai fi-

ni IVA che a volte mostrano significativi picchi, comunque coerenti con i flussi di lavoro e di fatturazione;

– alle società consolidate Astaldi-Max-Bogl-CCCF JV S.r.l. e Romairport S.r.l. rispettivamente Euro 1.024 ed Euro 1.126;
– alla stabile organizzazione della Italstrade S.p.A. in Marocco per Euro 1.896.

Si precisa, altresì, che il credito per le imposte dirette, esposto al netto del fondo per interessi di mora pari ad Euro 198 non movimentato nell'esercizio, è così articolato:

1. per Euro 10.529 all'Ires in formazione nella Capogruppo, che per strati è costituita:
   a. dal credito formatosi in sede di calcolo delle imposte relative al 2004;
   b. dal credito per le imposte pagate all'estero, per la parte recuperabile in ossequio a quanto previsto dall'art. 165 del nuovo T.U.I.R., nonché dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni;
2. per Euro 3.780 di competenza della società Capogruppo, relativo ad altri crediti per imposte dirette a rimborso (Euro 2.124), interessi maturati su parte dei crediti chiesti a rimborso (Euro 605), oltre ad altri crediti di imposta maturati ai fini locali dalle stabili organizzazioni estere (Euro 1.051);
3. per Euro 1.235 dai crediti maturati dalla controllata Italstrade S.p.A. dovuti in massima parte ai crediti di imposta maturati ai fini locali dalle stabili organizzazioni estere;
4. per Euro 972 dai crediti maturati dalla controllata Romairport S.r.l. formati quasi esclusivamente per Euro 876 dai crediti di imposta maturati ai fini locali dalla stabile organizzazione in Romania.

È utile evidenziare che anche nel corso del 2004, al fine di razionalizzare i rapporti finanziari tra le società del Gruppo, nonché allo scopo di recuperare il credito IRPEG in corso di formazione, è stata avviata la procedura semplificata prevista dall'art. 43-ter del D.P.R. n. 602 del 29 settembre 1973, che prevede la cessione di parte dei crediti per IRPEG, non richiesti a rimborso, alle società controllate. L'importo, complessivamente ceduto nel corso del 2004, ammonta ad Euro 1.260.

Nel mese di dicembre 2004 , al fine di rendere liquidi parte dei crediti verso l'erario, è stata posta in essere, alla società di factoring Capitalia L&F, la cessione prosoluto dei crediti IRPEG chiesti a rimborso con il Modello Unico 2003 redditi 2002 e con il Modello Unico 2004 redditi 2003 rispettivamente per Euro 5.000 ed Euro 13.000. La variazione dell'area di consolidamento ha influito in negativo per Euro 258.

### *C.II.4ter - Imposte anticipate: Euro 13.983*

Tale posta riassume gli effetti complessivi derivanti dalla contabilizzazione delle imposte anticipate e delle imposte differite in quanto giuridicamente compensabili. Rispetto all'esercizio precededente si rileva un decremento netto di Euro 1.770 derivante dall'effetto congiunto dei decrementi per Euro 6.897 pertinenti la Capogruppo e Euro 773 la controllata Astaldi Costruction Corporation e degli incrementi riferiti alla controllata Italstrade S.p.A. per Euro 5.900 e relativi all'ammontare delle imposte anticipate derivanti da perdite fiscali da recupersi in esercizi successivi.

L'importo delle imposte anticipate pari ad Euro 13.983 è dettagliato nella tabella di seguito indicata.

| imposte anticipate | | | |
|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
| 1.a) Italia | | | |
| – Astaldi S.p.A. | 3.635 | 10.532 | (6.897) |
| – Italstrade S.p.A. | 5.900 | – | 5.900 |
| 1.b) Estero | | | |
| – Astaldi Construction Corporation | 4.448 | 5.221 | (773) |
| **totale imposte anticipate** | **13.983** | **15.753** | **(1.770)** |

Per la composizione analitica si rimanda al prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa.

- crediti verso il personale per Euro 902, sono diminuiti di Euro 52 (variazione negativa dell'area di consolidamento pari a Euro 1);
- crediti verso enti previdenziali per Euro 647, sono diminuiti di Euro 136 (variazione negativa dell'area di consolidamento Euro 3) ;
- depositi cauzionali per Euro 971, decrementatisi di Euro 37 (variazione negativa dell'area di consolidamento pari a Euro 44);
- crediti verso altre imprese partecipate per Euro 3.992, sono aumentati di Euro 3.662;
- crediti diversi per Euro 67.070, sono aumentati, al netto della variazione negativa dell'area di consolidamento pari a Euro 1.556, per Euro 6.458.

Si riepilogano di seguito alcune voci più significative:

- crediti verso altri clienti, per la cessione di beni e servizi (prestazioni a subappaltatori, cessioni di attrezzature e beni, cessioni di beni immobili), Euro 22.487;
- crediti verso i subappaltatori ed i fornitori, per anticipi contrattuali sulle prestazioni e forniture da rendere, pari ad Euro 29.194;
- crediti per anticipi concessi ai componenti dei collegi arbitrali costituiti in relazione a specifici contenziosi in essere con i committenti, crediti verso i liquidatori, nonché crediti di varia natura pari a circa Euro 15.389.

## C.III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

### *C.III.6 - Altri titoli: Euro 28.641*

La posta in commento, ha subito un incremento complessivo pari a Euro 25.474 dovuto principalmente:

– all'acquisto di parte del prestito obbligazionario emesso dalla controllata Astaldi Finance S.A. per Euro 20.001. Tale operazione, effettuata mediamente "sotto la pari" al prezzo di 0,991, è stata pianificata nell'ambito del programma di approvvigionamento delle risorse necessarie al rimborso del finanziamento in essere con la controllata, rimborso avvenuto nello scorso mese di febbraio;

– all'acquisto di titoli emessi dal Governo venezuelano effettuato nel presente esercizio dalla nostra partecipata Consorcio Metros Los Teques per Euro 2.865.

Per una maggiore disamina della posta in commento si allega la seguente tabella riepilogativa.

| altri titoli | | | |
|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
| obbligazioni Astaldi Finance | 20.001 | – | 20.001 |
| fondo Futher Credit - Arner | 5.000 | 5.000 | – |
| titoli venezuelani (Consorcio Metros los Teques) | 2.865 | – | 2.865 |
| fondo Gefin Comm.union | 1.022 | 992 | 30 |
| BNL Fondo Immobiliare | 254 | 254 | – |
| altri titoli minori di investimento | 210 | 83 | 127 |
| obbligazioni Acer 10% 1990/2002 | 2 | 2 | – |
| fondo obbligazioni Fineco | 908 | – | 908 |
| **totale** | **30.262** | **6.331** | **23.931** |
| fondo svalutazione titoli | 1.621 | 3.164 | (1.543) |
| **totale netto titoli** | **28.641** | **3.167** | **25.474** |

A maggior chiarimento della tabella che precede è utile segnalare che l'importo di Euro 1.621 nella voce *fondo svalutazione titoli* è da mettere in correlazione al *Fondo Futher Credit-Arner* di Euro 5.000. Nel corso dell'esercizio il *fondo svalutazione titoli* è stato utilizzato a fronte del ripristino di valore del succitato *Fondo Futher Credit.*

### C.IV - Disponibilità liquide: Euro 174.839

Le disponibilità liquide si compongono dei depositi bancari per Euro 172.958 , degli assegni per Euro 1.559 e del denaro e dei valori in cassa per Euro 322. Le voci hanno subito, rispetto allo scorso esercizio, rispettivamente un incremento di Euro 23.335, un incremento di Euro 1.559, in quanto la voce assegni non era presente nel bilancio relativo allo scorso esercizio, ed un decremento di Euro 38.
Le giacenze in valuta straniera sono valutate ai tassi di fine periodo con conseguente imputazione a conto economico dei relativi adeguamenti.
La variazione dell'area di consolidamento ha prodotto una variazione negativa di Euro 299, prevalentemente riferita all'uscita della Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. dal perimetro delle imprese consolidate.
Si indica di seguito la ripartizione geografica delle disponibilità liquide.

| ripartizione geografica delle disponibilità liquide | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| Italia | 120.211 |
| Stati Uniti | 31.279 |
| Romania | 13.062 |
| Venezuela | 1.787 |
| altri paesi | 8.500 |
| **totale** | **174.839** |

## D - Ratei e risconti attivi: Euro 10.939

Il conto, che ha subito complessivamente un incremento di Euro 1.849, è riferito sostanzialmente a ratei attivi per Euro 2.975, riferiti a proventi da operazioni finanziarie, per Euro 7.922 a risconti attivi, relativi a costi assicurativi, commissioni

su fidejussioni, interessi ed altri componenti di valore residuale e per Euro 42 al disaggio di emissione relativo al prestito obbligazionario.

## Stato Patrimoniale - Passivo

### A - Patrimonio netto

Per l'esame delle singole voci componenti il patrimonio netto si rinvia all'allegato prospetto dei movimenti nelle voci di patrimonio netto consolidato intervenute nel periodo in esame.

L'Assemblea dei Soci della Capogruppo, in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003, ha deliberato nel mese di aprile la distribuzione di un dividendo per azione di Euro 0,065, per complessivi Euro 6.306 (al netto del valore del dividendo riferito alle azioni proprie).

Nel corso dell'esercizio in commento, con delibera del 9 novembre 2004, l'Assemblea dei Soci della Capogruppo ha rinnovato al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione ad acquistare, sul Mercato Telematico Azionario, azioni ordinarie della Società ai sensi e per gli effetti del disposto normativo di cui all'art. 2357 del Codice Civile.

Alla data del 31 dicembre 2004 le azioni proprie detenute in portafoglio sono pari a n. 400.000 per un valore complessivo di Euro 898.

Il decremento della riserva di conversione, rispetto al 31 dicembre 2003, è da ascrivere all'andamento dei tassi di cambio, in particolar modo del dollaro USA e delle valute ad esso correlate. Si ricorda a tal proposito che la riserva di conversione riflette le temporanee fluttuazioni dei tassi di cambio alla data di chiusura rispetto ai periodi precedenti. Tali variazioni sono ritenute temporanee e fisiologiche rispetto alla specifica natura della riserva e non determinano effetti permanenti.

Alla data del 31 dicembre 2004 secondo le risultanze del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del decreto legislativo 24 febbraio 1998 n. 58 e da altre informazioni a disposizione, gli azionisti diretti, che risultano partecipare in misura superiore al 2% al capitale sociale interamente versato e rappresentato da azioni con diritto di voto, sono i seguenti:

- Fin.Ast. S.r.l. è titolare di n. 39.578.033 azioni pari al 40,211%;
- Finetupar International S.A. – Lussemburgo – (già Finetupar S.A.) è titolare di n. 12.327.967 azioni pari al 12,525%;
- Gartmore Investment Management PLC è titolare di n. 5.236.246 azioni pari al 5,32%;
- Famifin S.A. (Lussemburgo) è titolare di n. 2.000.000 azioni pari al 2,032%;
- Nextra Investment Management SGR è titolare di n. 2.160.000 azioni pari al 2,195%.

## B - Fondi per rischi ed oneri: Euro 69.909

Al 31 dicembre 2004 i fondi per rischi ed oneri ammontano a Euro 69.909, contro Euro 64.820 dello scorso esercizio.
La movimentazione dell'esercizio di tali fondi è stata la seguente.

fondi per rischi ed oneri

| | 2003 | incrementi dell'esercizio economici | incrementi dell'esercizio patrimoniali | decrementi dell'esercizio economici | decrementi dell'esercizio patrimoniali | variazione area di consolidamento | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| fondo per rischi contrattuali | 51.599 | 32.227 | 11 | (42.655) | (5) | – | 41.177 |
| fondo per rischi su partecipazioni | 11.748 | 4.278 | 11.832 | (126) | (29) | – | 27.703 |
| fondo imposte | 1.435 | – | – | – | (534) | – | 901 |
| fondo art. 27 statuto | 38 | – | 90 | – | – | – | 128 |
| **totale** | **64.820** | **36.505** | **11.933** | **(42.781)** | **(568)** | **–** | **69.909** |

- Per quanto attiene il fondo rischi contrattuali, val conto segnalare che esso è posto a presidio dell'andamento e dell'esito finale dei lavori. Il decremento rilevato nel fondo è operato a fronte delle perdite maturate nel periodo di riferimento in relazione a commesse italiane ed estere, i cui effetti economici sono stati già stanziati nei precedenti esercizi.
- Gli accantonamenti del fondo rischi partecipazioni sono riferiti all'effetto derivante dalle svalutazioni delle partecipazioni nelle imprese poste in liquidazione volontaria, al fine di sopperire alle perdite, di natura determinata, di esistenza certa o probabile, ma il cui ammontare e la data di sopravvenienza sono indeterminati al termine dell'esercizio. Il fondo ha subito un incremento netto di Euro 15.955 riferito nella sostanza alla valutazione della nostra partecipata Copenhagen Construction Group JV con il metodo del patrimonio netto e precedentemente consolidata con il metodo proporzionale. Tale variazione, che non comporta alcun effetto nè sul risultato nè sul patrimonio netto di Gruppo, è da porsi in relazione alla sostanziale ultimazione dei lavori ed al contestuale avvio della fase di liquidazione.
- Il fondo imposte, per complessivi Euro 901, ha subito un decremento netto pari a Euro 534, da attribuire:
  - per Euro 236 alla definizione automatica dell'anno d'imposta 2002, prevista dalla legge 289 del 27 dicembre 2002 e successive modifiche ed integrazioni;
  - per Euro 298 al pagamento degli importi rivenienti dalla conciliazione giudiziale effettuata per l'anno 1997 e 1998, ai sensi dell'art. 48 del D.Lgs. n. 546/92, con l'Agenzia delle Entrate – Ufficio di Roma 4 – , relativamente alla controversia insorta in merito alla presunta omessa tassazione delle cosiddette *riserve dell'appaltatore*. L'importo che permane addebitato al fondo è riferito ai presunti oneri che la società dovrà sostenere con riferimento agli anni 1997 e 1998 con l'Ufficio di Roma 1 per Euro 474 e all'anno 1999 con l'Ufficio di Roma 4 per Euro 427.
- Il fondo ex art. 27 dello Statuto sociale, costituito per fini di liberalità, nel corso del presente esercizio, ha subito un incremento di Euro 90 a seguito della destinazione di una parte dell'utile 2003, come deliberato dell'assemblea dei soci in data 30 aprile 2004.

## C - Fondo trattamento di fine rapporto: Euro 12.473

Le variazioni intervenute nel corso del presente esercizio sono riepilogate nella tabella che segue.

| fondo trattamento di fine rapporto | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2003 | incrementi dell'esercizio | decrementi dell'esercizio | delta cambio | variazione area di consolidamento | 2004 |
| fondo trattamento di fine rapporto | 12.189 | 5.146 | (5.023) | 186 | (25) | 12.473 |

## D - Debiti: Euro 878.946

I debiti sono composti dalle seguenti voci:

- prestito obbligazionario, ammontante ad Euro 150.000, emesso dalla Astaldi Finance S.A. in data 11 febbraio 2002, avente le seguenti caratteristiche:
  - *durata:* 11/2/2002 - 11/2/2005;
  - *remunerazione:* con interessi calcolati su base annuale al tasso fisso del 6,5%;
  - *godimento:* annuale posticipato con stacco della cedola l'11 febbraio di ogni anno.

  È utile segnalare che il prestito obbligazionario è stato regolarmente rimborsato alla scadenza.

  Si segnala, altresì, che in data 30 giugno 2004 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento di Euro 100.000, tra la Capogruppo Astaldi S.p.A. (in qualità di Mutuatario) e Astaldi Finance S.A., MCC S.p.A. (in qualità di Agente), MCC S.p.A., Sanpaolo IMI S.p.A. ed Efibanca S.p.A. (in qualità di banche finanziatrici), avente le seguenti caratteristiche:
  - *data di erogazione:* 28 gennaio 2005;
  - *durata*: 60 mesi dalla data di erogazione;
  - *modalità di rimborso:* in 10 rate costanti, la prima rata in scadenza il 09 agosto 2005 e le successive il 9 febbraio e il 9 agosto di ogni anno, pertanto l'ultima rata verrà rimborsata il 09 febbraio 2010 ;
  - *tasso di interesse:* il tasso applicabile sarà pari alla somma del tasso Euribor a sei mesi, calcolato su una base annua a 360 gg, più un margine pari a 1,85%;
  - *periodo di interessi:* il periodo di interessi avrà durata semestrale posticipata, decorrente dalla data di erogazione.

  La scadenza del pagamento degli interessi coinciderà con la data di scadenza del finanziamento.
- debiti verso banche, Euro 215.488; la voce è aumentata di Euro 40.069. L'incremento è da riferire al tipico utilizzo delle linee di credito dedicate all'esecuzione di singole commesse sia in Italia che all'estero. A maggior chiarezza si riepilogano di seguito le singole linee di credito, evidenziandone l'utilizzo al 31 dicembre 2004.

## linee di credito e utilizzi

(migliaia di euro)

| | linee | utilizzi |
|---|---|---|
| scoperto di cassa | 61.541 | 19.710 |
| denaro caldo | 54.082 | 50.082 |
| finanziamenti a scadenza a breve termine | 36.816 | 35.892 |
| finanziamenti a scadenza a medio termine | 203.111 | 55.233 |
| autoliquidanti | 247.803 | 47.894 |
| mutui | 6.702 | 6.677 |
| **totale generale** | **610.055** | **215.488** |

Con riferimento ai finanziamenti a medio ed a lungo termine, comprensivi dei mutui, si precisano di seguito le singole scadenze.

## scadenze finanziamenti a medio e lungo termine

(milioni di euro)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | oltre |
|---|---|---|---|---|---|
| finanziamenti a medio termine | 25 | 17 | 13 | – | – |
| mutui | 1 | 1 | 1 | 1 | 3 |

Vengono, quindi, indicati i principali debiti inclusi nel saldo che sono assistiti da garanzie, di diversa natura, specificandone per ognuno di essi la tipologia:

■ *MUTUO CARISBO* 5.831

con garanzia ipotecaria di Euro 18.076 sul fabbricato relativo al parcheggio di Bologna

■ *MUTUO CARIPRPC* 177

con garanzia ipotecaria di Euro 2.789 sul fabbricato relativo al pacheggio di Torino (Palazzo). Secondo la prassi aziendale, sono state poste in essere adeguate operazioni di copertura del rischio tasso, denominate *interest rate swaps*.

- debiti verso gli altri finanziatori pari ad Euro 21.996, contro Euro 25.898 dell'esercizio 2003; in tale voce sono riflessi prevalentemente i debiti verso i concedenti beni in leasing, contabilizzati secondo la metodologia finanziaria.
- acconti, Euro 118.903; tale voce è interessata dalle anticipazioni erogate dai committenti per l'esecuzione dei lavori ed ha subito nell'esercizio una variazione in diminuzione netta pari a Euro 28.404.

  Tra gli incrementi, i più significativi riguardano i lavori della Capogruppo in Italia (Euro 11.971) pertinenti l'anticipazione ricevuta dal committente per la costruzione della Metropolitana di Brescia e per quanto riguarda l'estero le stabili organizzazioni in Romania (Euro 12.910) e Venezuela (Euro 4.063) per complessivi Euro 28.973.

  I decrementi sono in gran parte riferiti ai lavori effettuati dalla Capogruppo relativi alla costruzione del Nuovo Polo Fieristico di Milano, per i quali nel corso dell'esercizio l'importo dei lavori eseguiti ha di gran lunga superato l'importo degli acconti ricevuti (Euro 44.518), le ulteriori variazioni in diminuzione riguardano le stabili organizzazioni all'estero della Capogruppo e più precisamente:

| | | |
|---|---|---|
| – Succursale Guinea | Euro | 4.111 |
| – Succursale Croazia | Euro | 3.578 |
| – Succursale El Salvador | Euro | 1.658 |
| – Succursale Turchia | Euro | 763 |

Si segnalano, infine, i decrementi registrati dalle nostre controllate Astaldi Arabia Ltd. (Euro 1.567) ed Italstrade CCCF JV Romis S.r.l. (Euro 1.716).

- debiti verso fornitori, Euro 228.977

  La posta ha subito un incremento rispetto al precedente esercizio pari a Euro 32.578. Si precisa che la variazione è, in massima parte, la risultante delle seguenti principali variazioni:
  - Euro 22.901 agli investimenti per l'avvio delle nuove iniziative della Capogruppo in Italia, in particolare riferiti ai lavori per la costruzione della metropolitana di Brescia e per la Stazione ad Alta Velocità di Bologna;
  - Euro 12.263 per gli incrementi riferiti alle stabili organizzazioni della Capogruppo in Turchia (Euro 6.900), Romania (Euro 4.230) ed Honduras (Euro 1.133);
  - Euro 11.739 per gli incrementi riferiti principalmente alle attività svolte dalla Astaldi-Max-Bogl-CCCF JV S.r.l. Euro (1.606), Consorcio Metro Los Teques (Euro 6.579) ed alla stabile organizzazione della Italstrade S.p.A. in Marocco (Euro 3.555), tali incrementi sono da porre in diretta relazione con il corrispondente aumento dei lavori e sono pertanto da considerarsi in diretta correlazione con l'aumento dei crediti verso i rispettivi committenti.

  I decrementi sono sostanzialmente riferiti:
  - Euro 7.454 alle stabili organizzazione della Capogruppo in Guinea (Euro 5.730) ed in El Salvador (Euro 1.724);
  - Euro 4.589 alla variazione dell'area di consolidamento a seguito dell'uscita della Copenhagen Construction Group JV (Comet J.V.) per Euro 2.316 e della Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. in liquidazione per Euro 2.273.;
  - Euro 2.645 di pertinenza della controllata Italstrade CCCF JV Romis S.r.l.
- debiti verso imprese controllate, pari ad Euro 18.495, con un decremento rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 976.

  Per la disamina della composizione dei debiti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa;
- debiti verso imprese collegate, pari ad Euro 77.703, con un incremento rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 17.033. Per la disamina della composizione dei debiti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa;
- debiti tributari, Euro 14.438;

  La posta, che presenta un decremento rispetto all'esercizio precedente di Euro 7.232, è sostanzialmente riferita:
  - per Euro 3.806 al debito verso l'erario per le imposte sul reddito dovute a saldo dalle entità operanti in Venezuela;
  - per Euro 1.814 alle ritenute di acconto sui redditi di lavoro dipendente assimilato ed autonomo ed al saldo delle imposte di varia natura, di pertinenza delle stabili organizzazioni della Capogruppo all'estero.
  - per Euro 5.420 al debito verso l'erario per IVA, di cui Euro 2.122 relativo all'IVA ad esigibilità differita pertinente ai lavori eseguiti in Italia, mentre per Euro 3.298 di pertinenza delle entità operanti all'estero, i cui importi più si-

gnificativi sono quelli riferiti alle succursali della Capogruppo in Turchia (Euro 996), Congo (Euro 1.785) e Guinea Conakry (Euro 337);
  - per Euro 2.572 dal debito verso l'erario per le imposte sul reddito dovute a saldo dalle entità controllate Astaldi Finance S.A. (Euro 1.078) e Romairport S.r.l. (Euro 1.494).
- debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale, Euro 3.924; la voce ha subito un decremento di Euro 760 al netto del decremento dovuto anche alla variazione dell'area di consolidamento per Euro 9;
- altri debiti, pari a complessivi Euro 29.021; evidenziano, rispetto al precedente esercizio, un decremento di Euro 3.529. L'analisi delle poste più significative è la seguente:
  - debiti verso altre imprese partecipate, Euro 3.758. La voce ha subito un decremento di Euro 1.237;
  - depositi e cauzioni, Euro 20, con un decremento rispetto al 2003 di Euro 2;
  - debiti verso il personale, Euro 6.141, con un incremento di Euro 1.635; il decremento per la variazione dell'area di consolidamento è stato pari a Euro 18. Tale posta identifica il debito per le retribuzioni relative al mese di dicembre, nonché il debito per ferie maturate e non godute;
  - debiti diversi Euro 19.103; evidenziano rispetto al 2003 un incremento pari ad Euro 3.135. La variazione negativa dell'area di consolidamento ha contribuito con un decremento netto pari ad Euro 2.601.

  Si riepilogano di seguito alcune voci più significative:
  - debiti verso imprese mandanti, nell'ambito di lavori eseguiti attraverso l'istituto dell'associazione temporanea di imprese, per incassi in nome e per conto pari ad Euro 9.780;
  - acconti ricevuti da clienti per Euro 1.186;
  - altre partite riferite a rapporti non direttamente discendenti dall'attività produttiva, ma comunque ad essa connessi, pari ad Euro 8.137.

### E - Ratei e risconti passivi: Euro 10.941

Il conto, che ha subito un incremento di Euro 97, è sostanzialmente riferito ai ratei passivi determinati dalla contabilizzazione degli interessi sul prestito obbligazionario per Euro 8.640, dalla quattordicesima mensilità e dagli interessi sui mutui.

## Stato Patrimoniale - Conti d'Ordine

### A) Garanzie personali

Il valore iscritto complessivamente in bilancio è di Euro 1.393.144 e si riferisce alle seguenti fattispecie :

1. 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 non consolidate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa fiscale, per l'ammontare complessivo di Euro 103.839;
2. fidejussioni per lavori rilasciate, nell'interesse del Gruppo, da istituti bancari e compagnie assicurative, in favore degli enti committenti a vario titolo per con-

to delle controllate, delle collegate ed altre imprese partecipate, per l'ammontare complessivo di Euro 1.201.121;

3. altre fidejussioni, rilasciate a vario titolo per complessivi Euro 88.184.

### B) Altri conti d'ordine

La voce, che complessivamente ammonta a Euro 109.955, rappresenta per Euro 79.573 il rischio di regresso derivante dalle cessioni di crediti pro-solvendo verso i *factors*, commentati in precedenza, che rispetto al precedente esercizio è diminuito di Euro 6.595, mentre per Euro 30.381 è ascrivibile quasi eslusivamente ai lavori extracontrattuali, corrisposti in partita provvisoria, di competenza in massima parte dei lavori di costruzione dell'impianto idroelettrico di Pont Ventoux in Val di Susa, per conto dell'AEM Torino.

### C) Fidejussioni di terzi in nostro favore

Rappresentano per Euro 25.066 le garanzie rilasciate dagli istituti di credito e dagli enti assicurativi, nell'interesse di fornitori e subappaltatori italiani ed esteri, in relazione alle obbligazioni contrattuali da questi assunte nei nostri confronti.

## Conto economico

### A - Valore della produzione: Euro 1.049.076

I ricavi da lavori ammontano a complessivi Euro 989.349. La suddivisione per categorie di lavori, compresa la variazione delle rimanenze pari ad Euro 191.475, comparata con l'esercizio 2003, è riportata nella tabella che segue.

**ricavi da lavori per tipologia di commessa**

| (migliaia di euro) | 2004 | % | 2003 | % |
|---|---|---|---|---|
| infrastrutture di trasporto | 625.419 | 63,2 | 608.030 | 69,9 |
| lavori idraulici ed impianti di produzione energetica | 143.771 | 14,5 | 114.974 | 13,2 |
| edilizia civile ed industriale | 220.159 | 22,3 | 147.141 | 16,9 |
| **totale** | **989.349** | **100,0** | **870.145** | **100,0** |

La produzione per lavori, che ha fatto complessivamente rilevare un incremento di circa il 14%, risulta dai seguenti dati aggregati.

**ricavi da lavori**

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| rimanenze iniziali lavori | (392.815) | (305.357) | (87.458) |
| rimanenze finali lavori | 584.290 | 396.943 | 187.347 |
| ricavi per fatturato lavori pluriennali | 795.823 | 778.078 | 17.745 |
| ricavi per fatturato lavori annuali | 2.051 | 481 | 1.570 |
| **totale** | **989.349** | **870.145** | **119.204** |

La distribuzione geografica è la seguente.

| ricavi da lavori per area geografica | | | | |
|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2004 | % | 2003 | % |
| Italia | 497.207 | 50,3 | 425.444 | 48,9 |
| Europa | 196.799 | 19,9 | 91.533 | 10,5 |
| America | 192.979 | 19,5 | 268.025 | 30,8 |
| Africa | 74.224 | 7,5 | 74.104 | 8,5 |
| Asia | 28.140 | 2,8 | 11.039 | 1,3 |
| **totale** | **989.349** | **100,0** | **870.145** | **100,0** |

Gli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni, già dettagliate alla voce *BI – immobilizzazioni immateriali*, sono pari ad Euro 8.044 ed identificano i costi capitalizzati. Le principali voci che hanno concorso a formare la posta in commento sono da riferirsi prevalentemente ai costi interni relativi all'impianto, organizzazione ed avvio di nuovi cantieri – tra i principali si ricordano quello relativo alla costruzione della metropolitana di Brescia, della diga del Melito ed alla costruzione della stazione Alta Velocità di Bologna – oltre agli oneri sostenuti per lo studio di gare in Italia.
Gli altri ricavi, pari ad Euro 51.682, sono significativamente rappresentati da voci non direttamente afferenti l'attività di produzione per lavori del Gruppo, ma aventi carattere di continuità nel corso dei vari esercizi.
Il dettaglio analitico delle poste è il seguente.

| altri ricavi | | | |
|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
| ricavi da vendita merci | 10.031 | 3.446 | 6.585 |
| servizi e prestazioni a terzi | 9.593 | 16.091 | (6.498) |
| sopravvenienze attive e insussistenze di passivo | 7.544 | 7.756 | (212) |
| sponsoraggi | 5.884 | 4.489 | 1.395 |
| utilizzo fondi rischi | 5.709 | 574 | 5.135 |
| noleggi | 4.196 | 1.441 | 2.755 |
| ricavi diversi | 2.557 | 4.290 | (1.733) |
| fitti attivi | 1.993 | 1.829 | 164 |
| plusvalenze su cessione immobilizzazioni | 1.149 | 705 | 444 |
| indennizzi assicurativi | 1.111 | 3.479 | (2.368) |
| sconti e abbuoni attivi | 1.096 | 435 | 661 |
| plusvalenza su acquisto e cessione crediti | 819 | 84 | 735 |
| **totale** | **51.682** | **44.619** | **7.063** |

Nell'aggregato, che precede, le differenze più significative sono riferite:
- per Euro 5.135 all'utilizzo del fondo rischi su crediti, tale variazione è dovuta quasi esclusivamente all'utilizzo effettuato dalla Capogruppo del fondo precedentemente accantonato a presidio dei crediti vantati verso il committente croato per Euro 5.000;
- per Euro 2.755 alle prestazioni di noleggio di macchinari e attrezzature industriali effettuati a terzi ascrivibili principalmente alle stabili organizzazioni della Capogruppo in Venezuela e Guatemala;
- per Euro 6.585 relativo all'incremento dei ricavi per vendita di materiali a sub-

appaltatori, pertinenti in massima parte le Stabili Organizzazione della Capogruppo in Venezuela e in Guinea.

## B – Costi della produzione: Euro 974.524

- I costi per acquisto materie prime, sussidiarie e di consumo, al netto delle giacenze di magazzino ammontano a complessive Euro 170.997 (nel 2003 Euro 157.919) ed hanno subito rispetto allo scorso esercizio un incremento di Euro 13.078. Si precisa inoltre che sono stati ricompresi in questa voce i costi per oneri doganali sull'acquisto di materiali in quanto oneri direttamente connessi al costo dei materiali, si è quindi proceduto per una migliore comparabilità a riclassificare la medesima posta del precedente esercizio per Euro 2.743 dalla voce o*neri diversi di gestione.*
- I costi per servizi ammontano a Euro 611.665 (nel 2003 Euro 502.102) ed hanno subito rispetto al precedente esercizio un incremento pari ad Euro 109.562. Il dettaglio analitico dei costi per servizi è il seguente.

**costi per servizi**

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| costi consortili | 308.172 | 234.593 | 73.579 |
| subappalti | 180.545 | 146.096 | 34.449 |
| lavorazioni e servizi | 35.100 | 36.674 | (1.574) |
| materiali in opera | 25.273 | 18.133 | 7.140 |
| consulenze tecniche e commerciali | 23.713 | 25.983 | (2.270) |
| prestazioni legali, fiscali ed amministrative | 10.409 | 10.214 | 195 |
| altri costi e servizi vari | 9.686 | 12.279 | (2.593) |
| assicurazioni | 7.000 | 5.079 | 1.921 |
| utenze | 5.778 | 6.155 | (377) |
| viaggi e trasferte | 2.308 | 3.717 | (1.409) |
| manutenzioni e riparazioni | 2.154 | 1.951 | 203 |
| emolumenti amministratori e sindaci | 1.527 | 1.228 | 299 |
| **totale** | **611.665** | **502.102** | **109.562** |

L'incremento maggiormente rilevante è riferito:
- per Euro 73.579 al ribaltamento dei costi consortili da parte delle società di scopo, pertinenti in massima parte ai lavori del Nuovo Polo Fieristico di Milano;
- per Euro 34.449 ai costi per subappalti nelle stabili organizzazioni della Capogruppo in Venezuela, Turchia, Romania ed Honduras.

- I costi per godimento beni di terzi pari a Euro 10.389 (nel 2003 Euro 12.874) sono dati da:
  - noleggi per Euro 7.072;
  - fitti e spese condominiali per Euro 2.621;
  - spese di manutenzione su beni di terzi per Euro 250;
  - altri costi di noleggio per Euro 446.
- La svalutazione dei crediti iscritti nell'attivo circolante, pari ad Euro 3.100, è ascrivibile al prudenziale accantonamento del rischio di inesigibilità prevalentemente di taluni crediti nei confronti di creditori diversi della Capogruppo per Euro 2.000 e della nostra controllata Romstrade S.r.l. per Euro 1.100, così come commentato nel fondo svalutazione crediti verso clienti.

– L'utilizzo netto pari a Euro 10.428 è la risultante della differenza tra gli accantonamenti effettuati nell'esercizio in commento pari ad Euro 32.227 (Euro 32.985 al 31 dicembre 2003) e gli utilizzi per Euro 42.655 (Euro 32.011 al 31 dicembre 2003).
– Gli oneri diversi di gestione sono pari a complessivi Euro 14.456 con un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 742 e sono rappresentati dalle seguenti voci.

**oneri diversi di gestione**

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| sopravvenienze ed insussistenze per rettifiche di valutazione | 7.018 | 5.857 | 1.161 |
| oneri di natura erariale | 3.525 | 4.201 | (676) |
| altri costi amministrativi e diversi | 2.811 | 2.680 | 131 |
| spese di rappresentanza | 629 | 740 | (111) |
| minusvalenze alienazioni beni | 473 | 236 | 237 |
| **totale** | **14.456** | **13.714** | **742** |

A maggior chiarimento si precisa che gli oneri di natura erariale sono riferiti prevalentemente ad imposte indirette quali, bolli, i.c.i., concessioni governative ed imposta di registro, sostenuti in Italia ed all'estero.
Inoltre, per quanto concerne le sopravvenienze e insussistenze di rettifica si precisa che la voce accoglie principalmente le differenze di stime sul ribaltamento costi dell'anno precedente delle società di scopo.
Si precisa, inoltre, così come già commentato nei *Costi per acquisto materie prime,* che è stato riclassificato l'esercizio 2003 per gli oneri doganali.

## C15 / C16 - Proventi finanziari: Euro 27.568

I proventi finanziari che comparivano nel bilancio relativo allo scorso esercizio per Euro 18.629 hanno subito nel corso dell'esercizio 2004 un incremento netto di Euro 8.939 e la loro composizione è riportata, comparandola al precedente esercizio, nella tabella che segue.

**proventi finanziari**

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| proventi da imprese controllate | 741 | 2.878 | (2.137) |
| proventi da imprese collegate | 5 | 1 | 4 |
| proventi da altre imprese partecipate | – | 8 | (8) |
| proventi finanziari diversi dai precedenti: | | | |
| – interessi attivi verso terzi | 16.618 | 6.563 | 10.055 |
| – proventi derivanti da operazioni di copertura | 5.320 | 4.830 | 490 |
| – interessi attivi su c\c bancari | 2.043 | 3.361 | (1.318) |
| – proventi da cessione titoli e plusvalenze azioni proprie | 1.872 | 24 | 1.848 |
| – commissioni su fidejussioni | 661 | 682 | (21) |
| – interessi su finanziamenti a terzi | 308 | 282 | 26 |
| **totale** | **27.568** | **18.629** | **8.939** |

Tra i proventi da imprese controllate non consolidate si evidenziano i dividendi distribuiti alla Capogruppo dalla Astaldi-Rwanda Association Momentanée liquidata per Euro 97 e dalla Porrettana S.c.r.l. liquidata per Euro 114, nonchè i dividendi distribuiti alla controllata Astaldi International Ltd. dalla Astaldi-Rwanda Association Momentanée liquidata nel corso dell'esercizio, per Euro 65 e dall'Astaldi International Malawi JV liquidata nello scorso esercizio per Euro 449.
L'incremento degli interessi attivi verso terzi è stato determinato, come già evidenziato in precedenza, dalla definizione del lodo arbitrale relativo alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican in Croazia, i cui effetti sono stati parzialmente accantonati nel corrispondente fondo, in attesa del relativo incasso.
Nella voce proventi su cessione titoli, sono ricompresi i proventi realizzati nel corso dell'esercizio per la cessione di azioni proprie, pari ad Euro 1.308. È utile, altresì, segnalare che i profitti da oscillazione cambi relativi all'esercizio 2003, in ossequio a quanto disposto dal decreto legislativo n° 6 del 17 gennaio 2003, sono stati riclassificati dalla voce *C16 – Altri proventi finanziari* alla voce *C17 bis - Utili (perdite) su cambi.*

### C17 - Interessi e altri oneri finanziari: Euro 40.669

Gli interessi e gli altri onerifinanziari che nel precedente esercizio ammontavano ad Euro 40.034 hanno subito un incremento di Euro 635; la loro composizione è dettagliata nella tabella che segue.

**interessi e altri oneri finanziari**

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| interessi sul prestito obbligazionario | 9.750 | 9.750 | – |
| commissioni su fidejussioni | 6.300 | 5.788 | 512 |
| interessi bancari per debiti a lungo termine | 6.028 | 4.962 | 1.066 |
| oneri derivanti da operazioni di copertura | 4.778 | 2.580 | 2.198 |
| oneri e interessi su factoring | 4.203 | 4.277 | (74) |
| sconti ed altri oneri finanziari | 4.024 | 4.708 | (684) |
| interessi bancari per debiti a breve termine | 3.745 | 5.880 | (2.135) |
| spese e commissioni bancarie | 1.085 | 1.250 | (165) |
| ammortamento disaggio di emissione | 502 | 502 | – |
| interessi passivi su mutui | 254 | 337 | (83) |
| **totale** | **40.669** | **40.034** | **635** |

È utile, altresì, segnalare che le perdite da oscillazione cambi relative al 2003, in ossequio a quanto disposto dal decreto legislativo n° 6 del 17 gennaio 2003 sono state riclassificate dalla voce *C17 – Interessi ed altri oneri finanziari* alla voce *C17 bis - Utili (perdite) su cambi*.

### *C17 bis – Utili e (perdite) su cambi: Euro (5.106)*

La voce in commento accoglie nelle perdite su cambi:

- per Euro 4.322 i differenziali passivi realizzati con riferimento alle stabili organizzazioni in Guinea Conakry e Bissau, le quali hanno sostanzialmente portato a conclusione le proprie attività operative ed avviato le attività di liquidazione.;
- per Euro 4.444 parte del disavanzo da conversione maturato dalla controllata Astaldi de Venezuela C.A., in quanto ritenuto perdita durevole di valore. La posta è articolata secondo la seguente tabella:

| utili e (perdite) su cambi | | | |
|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
| utili su cambi | 8.039 | 6.599 | 1.440 |
| perdite su cambi | (13.145) | (11.133) | (2.012) |
| **totale** | **(5.106)** | **(4.534)** | **(572)** |

A maggior chiarimento della voce in esame è utile segnalare che la componente valutativa derivante dall'adeguamento delle partite in divisa, ai sensi del comma 8-bis dell'Art. 2426 del Codice Civile, ha fatto rilevare una perdita netta di Euro 170 ascrivibile esclusivamente alla Capogruppo.

## D – Rettifiche di valore di attività finanziarie: Euro (10.792)

L'aggregato in esame mostra un saldo negativo pari ad Euro 10.792 (nel 2003 Euro – 6.485), articolato come di seguito:

*Rivalutazione di partecipazioni Euro 995*

Tale voce, che ammontava al 31 dicembre 2004 ad Euro 995, ha subito un decremento di Euro 1.686 e si riferisce esclusivamente alla rivalutazione delle partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto.

Tra le rivalutazioni più significative segnaliamo :

- tra le imprese controllate:
  - Astaldi Mozambico J.V. Euro 375;
  - Astaldi-Sénégal Association en participation Euro 177;
  - Astur Construction and Trade A.S. Euro 235;
- tra le imprese collegate:
  - S.E.I.S. S.p.A. Euro 205;

*Rivalutazione di titoli e crediti dell'attivo circolante: Euro 1.543*

Tale posta, che figura in bilancio per Euro 1.543, ha subito rispetto al precedente esercizio un incremento di Euro 1.353 e si riferisce per la sua totalità all'utilizzo del fondo svalutazione titoli dell'attivo circolante, iscritto nei precedenti esercizi, al fine di riallineare il valore delle attività sottostanti al costo sostenuto, in relazione allo specifico prezzo desunto dall'andamento del mercato al termine dell'esercizio.

*Svalutazione di partecipazioni Euro 4.695*

Tale posta, che ammontava nel bilancio relativo allo scorso esercizio ad Euro 7.840, ha subito un decremento netto di Euro 3.145 ed è rappresentata dalle perdite derivanti dalle imprese partecipate e ripianate per complessivi Euro 352, nonché dalla svalutazione di partecipazioni per complessivi Euro 4.343, di cui Euro 4.278 mediante accantonamento al fondo rischi su partecipazioni. Per una migliore rappresentazione e comparabilità dei dati è stata fornita, anche con riferimento all'esercizio precedente, la medesima analisi di dettaglio elaborata per l'esercizio chiuso il 31 dicembre 2004.

*a) Perdite ripianate.*

| perdite ripianate | | | |
|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
| – da imprese controllate | 256 | 875 | (619) |
| – da imprese collegate | 96 | 2.862 | (2.766) |
| – da altre imprese | | 261 | (261) |
| **totale** | **352** | **3.998** | **(3.645)** |

Tra le perdite più significative si segnalano:

– quelle riferite alle imprese controllate:
  – Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. in liquidazione Euro 250
– quelle riferite alle imprese collegate:
  – S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione Euro 77

Per la restante parte – Euro 25 –, quelle riferite alla chiusura dei piani di riparto di società in liquidazione volontaria.

*b) Svalutazioni delle partecipazioni.*

| svalutazioni delle partecipazioni | | | |
|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
| – da imprese controllate | 20 | 104 | (84) |
| – da imprese collegate | 24 | 33 | (9) |
| – da altre imprese partecipate | 21 | 11 | 10 |
| **totale** | **65** | **148** | **(83)** |

Le svalutazioni pari ad Euro 65 derivano dall'effetto congiunto della svalutazione delle partecipazioni nelle imprese in liquidazione, oltre ad interventi sul capitale di altre imprese partecipate non consolidate.

*c) Accantonamento al fondo per rischi su partecipazioni*

L'accantonamento al fondo per rischi su partecipazioni per Euro 4.278 è così articolato:

| accantonamento al fondo per rischi su partecipazioni | | | |
|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | variazione |
| – da imprese controllate | 2.676 | 2.523 | 153 |
| – da imprese collegate | 505 | 1.171 | (666) |
| – da altre imprese | 1.097 | – | 1.097 |
| **totale** | **4.278** | **3.694** | **584** |

La posta in commento, che nello scorso esercizio ammontava ad Euro 3.694, è riferita allo stanziamento della quota di deficit patrimoniale, in particolar modo, di pertinenza delle imprese in liquidazione o che hanno sostanzialmente completato le attività operative. Tra gli accantonamenti più significativi si segnalano quelli riferiti alle controllate Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. in liquidazione (Euro 2.089), Seac s.p.a.r.l. (Euro 259), IFC Due S.c.r.l. in liquidazione (Euro 92), Diga di Arci-

chiaro S.c.r.l. in liquidazione (Euro 46), Tecro S.c.r.l. in liquidazione (Euro 100), Bussentina S.c.r.l. in liquidazione (Euro 47), alle collegate Astaldi Ferrocemento J.V. Pakistan (Euro 95), Piceno s.c.r.l. in liquidazione (Euro 104), Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione (Euro 228), Isclero S.c.r.l. in liquidazione (Euro 21) ed alle altre imprese partecipate Comet J.V. (Euro 917) ed Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione (Euro 180).

*Svalutazione di titoli e crediti dell'attivo circolante: Euro 8.635*

Tale posta, che ammontava nel bilancio relativo allo scorso esercizio ad Euro 1.518, ha subito un incremento netto di Euro 7.117 ed è rappresentativa quasi interamente degli accantonamenti al fondo rischi per interessi di mora, effettuati nel presente esercizio, nelle stabili organizzazioni della Capogruppo all'estero in Croazia ed in Congo.

## E - Proventi ed (oneri) straordinari: Euro (4.552), nel 2003 Euro (4.982)

- I proventi straordinari risultano dall'aggregazione di sopravvenienze ed insussistenze di natura straordinaria per Euro 8.222 (nel 2003 Euro 8.158).
  Tra i più significativi si segnala quanto segue:
  - la sopravvenienza attiva derivante dall'utilizzo del credito d'imposta limitato della controllata R.I.C. S.p.A. ( fusa per incorporazione in Italstrade S.p.A.) per Euro 315;
  - la sopravvenienza attiva derivante dall'effettivo credito per le imposte pagate all'estero, per Euro 1.585, utilizzato ai sensi delle vigenti disposizioni in materia;
  - la sopravvenienza attiva derivante dal riconoscimento, da parte dell'amministrazione finanziaria alla Capogruppo, dei crediti chiesti a rimborso pertinenti per Euro 427 all' Irap e per Euro 43 all'Invim;
  - la sopravvenienza attiva derivante dal maggior accantonamento di imposte effettuato nel precedente esercizio dalla nostra controllata Astaldi de Venezuela C.A. per Euro 847;
  - la sopravvenienza attiva derivante dal maggior accantonamento di imposte nello scorso esercizio effettuato dalla stabile organizzazione della Capogruppo in Venezuela per Euro 549;
  - la sopravvenienza attiva derivante da maggiori costi precedentemente accantonati dalla Capogruppo e relativi a prestazioni di servizi per Euro 1.178.
- Gli oneri straordinari per complessivi Euro 12.774 (nel 2003 Euro 13.140) accolgono oneri contrattuali, imposte esercizi precedenti, danni e sinistri, sopravvenienze ed insussistenze, transazioni, penalità contrattuali ed altri oneri di valore residuale.
  Tra le poste più significative si evidenziano:
  - Euro 1.488, relativi ad imposte esercizi precedenti, di competenza, principalmente, della Capogruppo per Euro 988, della Italstrade CCCF JV Romis S.r.l. per Euro 223 e della Romairport S.r.l. per Euro 243;
  - Euro 2.453, quale differenza rilevata in sede di definizione di alcuni valori, relativi a servizi di natura non operativa, ma a carattere accessorio, di competenza delle stabili organizzazioni all'estero;

– Euro 8.833, risultanti dall'aggregato di sopravvenienze, insussistenze, danni e sinistri, transazioni, multe e altri oneri di valore residuale.

## 22 - Imposte sul reddito dell'esercizio: Euro (12.886)

Tale posta, che figurava nel bilancio relativo al precedente esercizio per Euro 6.858, identifica, nella sua articolazione complessiva, le imposte correnti, complessivamente di competenza della Capogruppo e delle altre società consolidate, per Euro 11.526 e misura per Euro 1.360 gli effetti netti della fiscalità differita ed anticipata così determinati.

**imposte sul reddito d'esercizio**

(migliaia di euro)

| | 2003 ammontare differenze temporane | effetto fiscale irpeg 34% | ammontare differenze ai fini irap | effetto fiscale irap 4,25% | totale effetto fiscale |
|---|---|---|---|---|---|
| **imposte anticipate** | | | | | |
| compensi amm.ri non corrisposti | (0) | (0) | – | – | (0) |
| – compensi non corrisposti | 485 | 165 | – | – | 165 |
| – recupero compensi non corrisposti | (485) | (165) | – | – | (165) |
| spese di comp.altri esercizi | (3) | (0) | 25 | (1) | (1) |
| – rappresentanze | 136 | 47 | 79 | 3 | 51 |
| – rappresentanze(recupero anni precedenti) | (93) | (32) | (54) | (2) | (34) |
| – altre spese rinviate | – | – | – | – | – |
| – altre spese rinviate(recup.anni precedenti) | (46) | (16) | (27) | (2) | (18) |
| fondi tassati | 21.780 | 7.405 | 12.189 | 519 | 7.924 |
| – accantonamento fondi rischi contrattuali | 29.231 | 9.939 | 17.062 | 726 | 10.665 |
| – utilizzo fondi rischi contrattuali | (7.988) | (2.716) | (4.873) | (207) | (2.923) |
| – accantonamento fondi rischi partecipazioni | 1.075 | 366 | | – | 366 |
| – utilizzo fondi rischi partecipazioni | (538) | (183) | | – | (183) |
| – accantonamento fondi svalutazione crediti | – | – | | – | – |
| – utilizzo fondi svalutazione crediti | – | – | | – | – |
| – accantonamento fondi interessi di mora | – | – | | – | – |
| – utilizzo fondi interessi di mora | – | – | | – | – |
| rettifiche da esercizi precedenti | – | – | | – | – |
| **totale imposte anticipate** | **21.777** | **7.405** | **12.214** | **518** | **7.923** |
| **imposte differite** | | | | | |
| dividendi da partecipazioni non percepiti | 315 | (107) | – | – | (107) |
| – dividendi rinviati | 315 | (107) | – | – | (107) |
| – recupero dividendi rinviati | – | – | – | – | – |
| interessi attivi | – | – | – | – | – |
| – interessi rinviati | – | – | – | – | – |
| – recupero interessi rinviati | – | – | – | – | – |
| **totale imposte differite** | **315** | **(107)** | **–** | **–** | **(107)** |
| **imposte differite (anticipate) nette** | | **7.298** | **12.214** | **518** | **7.816** |
| perdite fiscali | 1.923 | 890 | – | – | 890 |
| – perdite dell'esercizio estero | 15.505 | 5.508 | – | – | 5.508 |
| – perdite dell'esercizio italia | – | – | – | – | – |
| – perdite esercizi precedenti recuperate estero | (6.535) | (2.222) | – | – | (2.222) |
| – perdite esercizi precedenti recuperate italia | (7.047) | (2.396) | – | – | (2.396) |
| imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente | – | – | – | – | – |
| **netto** | **24.015** | **8.188** | **12.214** | **518** | **8.706** |

| | ammontare differenze temporane | effetto fiscale 33% | 2004 ammontare differenze ai fini irap | effetto fiscale irap 4,25% | totale effetto fiscale |
|---|---|---|---|---|---|
| | (23) | (7) | – | – | (7) |
| | 462 | 152 | – | – | 152 |
| | (485) | (160) | – | – | (160) |
| | (21) | (7) | (12) | (1) | (7) |
| | 115 | 38 | 67 | 3 | 41 |
| | (113) | (37) | (66) | (3) | (40) |
| | – | – | – | – | – |
| | (23) | (8) | (13) | (1) | (8) |
| | (7.386) | (2.437) | (6.157) | (262) | (2.699) |
| | 30.307 | 10.001 | 17.690 | 752 | 10.753 |
| | (40.856) | (13.482) | (23.848) | (1.014) | (14.496) |
| | – | – | – | – | – |
| | (472) | (156) | – | – | (156) |
| | – | – | – | – | – |
| | (5.000) | (1.650) | – | – | (1.650) |
| | 8.635 | 2.849 | – | – | 2.849 |
| | – | – | – | – | – |
| | (21) | (7) | – | 56 | 49 |
| | **(7.450)** | **(2.459)** | **(6.170)** | **(206)** | **(2.665)** |
| | | | | | |
| | (315) | 104 | – | – | 104 |
| | – | – | – | – | – |
| | (315) | 104 | – | – | 104 |
| | 13.137 | (4.335) | – | – | (4.335) |
| | 13.137 | (4.335) | – | – | (4.335) |
| | – | – | – | – | – |
| | **12.822** | **(4.231)** | **–** | **–** | **(4.231)** |
| | | | | | |
| | | **(6.690)** | **(6.170)** | **(206)** | **(6.897)** |
| | 3.872 | 1.258 | – | – | 1.257 |
| | – | – | | | |
| | 4.910 | 1.620 | – | – | 1.620 |
| | (1.038) | (363) | – | – | (363) |
| | – | – | – | – | – |
| | | | | | |
| | 12.970 | 4.280 | | | 4.280 |
| | **22.214** | **(1.152)** | **(6.170)** | **(206)** | **(1.360)** |

L'importo netto iscritto in bilancio a titolo di imposte anticipate per Euro 5.900 è riferito esclusivamente alla controllata Italstrade S.p.A..
Si è proceduto a rilevare tale effetto, nel rispetto del principio della prudenza ed in osservanza della normativa tributaria, in quanto sussiste la ragionevole certezza, comprovata da elementi oggettivi di supporto quali piani previsionali pluriennali, dell'esistenza nei futuri esercizi di sufficienti livelli di reddito imponibile.
Si segnala che non sono state stanziate imposte differite sugli utili non distribuiti di società controllate e collegate, in quanto non se ne prevede a breve la distribuzione. Il credito residuo per imposte anticipate pari ad Euro 13.983, da recuperare negli esercizi futuri, è sostanzialmente ascrivibile alla combinazione delle perdite fiscali residue (Astaldi Construction Corporation ed Italstrade S.p.A.), ai fondi di natura civilistica e fiscale non dedotti e non utilizzati ai fini tributari nei rispettivi anni di formazione, nonchè ad altre differenze temporanee di tassazione di valore residuale. Tale importo iscritto nei crediti dell'attivo circolante, da recuperare nei successivi esercizi, è così determinato.





**dettaglio credito residuo per imposte anticipate**

| (migliaia di euro) | importi | ires | irap | totale |
|---|---|---|---|---|
| **1) differenze temporanee deducibili in esercizi successivi** | | | | |
| – fondi rischi in bilancio (voce b3a+b3b) | 40.202 | | | |
| – fondi svalutazione crediti a diretta diminuizione dell'attivo | 6.254 | | | |
| **(a) totale fondi a bilancio** | **46.456** | | | |
| di cui: | | | | |
| – fondi rischi contrattuali tassati | 33.935 | 11.199 | 833 | 12.032 |
| – fondi rischi partecipazioni tassati | 743 | 245 | – | 245 |
| – fondi rischi su crediti tassati | 739 | 244 | – | 244 |
| – fondi per interessi di mora | 8.635 | 2.850 | – | 2.850 |
| **(b) totale fondi tassati** | **44.052** | | | |
| – perdite fiscali estere | 13.230 | 4.448 | – | 4.448 |
| – perdite fiscali italia | 17.880 | 5.900 | – | 5.900 |
| – compensi amministratori e sindaci | 462 | 152 | – | 152 |
| – spese di competenza di altri esercizi | 382 | 126 | 9 | 135 |
| **totale differenze temporanee deducibili 1)** | **44.896** | **25.164** | **842** | **26.006** |
| **2) differenze temporanee tassabili in esercizi successivi** | | | | |
| – fondi rischi fiscali | 21.667 | (7.150) | (538) | (7.688) |
| – interessi di mora | 13.137 | (4.335) | | (4.335) |
| **totale differenze temporanee tassabili 2)** | **34.804** | **(11.485)** | **(538)** | **(12.023)** |
| **totale dei crediti (1+2)** | | **13.679** | **304** | **13.983** |

Con riferimento a quanto illustrato in sede di nota integrativa al bilancio chiuso al 31/12/2003 si precisa quanto segue:

1. Rilievo contenuto nei P.V.C. notificati alla Società ed alla incorporata Gruppo Dipenta S.p.A., relativo alla presunta omessa tassazione delle cosiddette riserve dell'appaltatore.
   - Per gli anni 1997 e 1998 l'Ufficio delle Entrate di Roma 4 ha notificato alla Capogruppo due distinti avvisi di accertamento, relativi ad analoghe contestazioni elevate con riferimento alla società incorporata Gruppo Dipenta, confermando nei contenuti quantitativi le riprese in aumento già concordate ufficialmente per i periodi d'imposta 95 e 96. Tali avvisi sono stati definiti

nel mese di dicembre 2004, mediante versamento di un importo complessivo di Euro 357, *comprensivo di sanzioni ed interessi*.

- Per gli anni 1997 e 1998 di competenza dell'Ufficio delle Entrate di Roma 1 la Società ha sostanzialmente definito i rilievi con la sottoscrizione degli atti di conciliazione giudiziale nello scorso mese di dicembre con l'ufficio competente. Poiché non ancora versato, l'importo relativo a tale definizione, pari a complessivi Euro 474, permane accantonato nello specifico fondo rischi.
- Per l'anno 1999, l'Ufficio delle Entrate di Roma 4 ha notificato un avviso di accertamento confermando, sotto il profilo quantitativo, le rettifiche già concordate in precedenza. Analogamente a quanto riferito sopra, anche tale avviso, per il quale la Capogruppo ha già presentato la richiesta di accertamento con adesione, è da ritenersi sostanzialmente definito. Il relativo impegno di spesa, pari ad Euro 427 (al lordo delle relative sanzioni), è tuttora accantonato nello specifico fondo rischi.

2. Rilievo contenuto nei P.V.C. notificati alla Capogruppo relativo alla presunta indeducibilità delle perdite subite da talune joint venture – situate in paesi extracomunitari e ripianate dalla Capogruppo nei periodi di imposta 1997, 1998 e 1999, in applicazione dell'art. 61 comma quinto del T.U.I.R..
   - Per gli anni 1997 e 1998, i rilievi già contestati dall'ufficio delle Entrate di Roma 1 sono stati sostanzialmente definiti per effetto dell'atto di conciliazione giudiziale sottoscritto con il medesimo ufficio, a seguito dell'impugnazione dei relativi avvisi di accertamento.
     In sede conciliativa l'ufficio – aderendo alla posizione espressa dalla Direzione Regionale delle Entrate del Lazio – ha condiviso la tesi difensiva della Società, con particolare riferimento alla inapplicabilità alla fattispecie contestata dai verificatori dell'art. 61 comma 3 bis, T.U.I.R.; e ha, pertanto, confermato la riconduzione della stessa nell'ambito del comma 5 del citato art. 61 T.U.I.R.. All'esito della conciliazione l'originario rilievo, complessivamente pari a ad Euro 22.749, è stato definito in termini di maggior imponibile per un importo pari ad Euro 158. L'onere dipendente da tale definizione è pari ad Euro 96 (al lordo delle relative sanzioni).
   - Per l'anno 1999, l'Ufficio delle Entrate di Roma 4 ha contestato alla Capogruppo la presunta indeducibilità delle perdite, in importo di Euro 9.537. Per lo stesso ordine di motivazioni riferite sopra, anche tale avviso, per il quale la Società ha già presentato la richiesta di accertamento con adesione, è da ritenersi sostanzialmente definito. Il relativo impegno di spesa è pari ad Euro 5 (al lordo delle relative sanzioni).

## Rapporti con parti correlate

Secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob n° 97001574 del 20 febbraio 1997 e n° 98015375 del 27 febbraio 1998, sono evidenziati di seguito gli ammontari più rilevanti derivanti dai rapporti di natura finanziaria e commerciale posti in essere con le imprese partecipate non consolidate.
Occorre precisare, tuttavia, che i rapporti intrattenuti con i consorzi e le società consortili (cosiddette società di scopo), tenuto conto del particolare settore di attività in cui la Società opera, vanno correlati ai diritti di credito vantati verso enti terzi – iscritti nella voce crediti verso clienti (C.II.1) – non riepilogati nella tabella che segue.

(migliaia di euro)

| | crediti commerciali | immobilizzazioni finananziarie | totale crediti | debiti commerciali | saldo crediti commerciali netti |
|---|---|---|---|---|---|
| **società controllate non consolidate** | | | | | |
| Astaldi Burundi Association Momentanée | 650 | – | 650 | 694 | – |
| Associación Accidental Astaldi S.p.A. - C.B.I. S.r.l. | 322 | – | 322 | – | 322 |
| Astaldi International Inc | – | – | – | 388 | – |
| Astaldi International JV Mozambique | 1.660 | – | 1.660 | 11 | 1.649 |
| Astaldi Sénégal Association en participation | 3.536 | – | 3.536 | – | 3.536 |
| Astur Construction and Trade A.S. | 244 | – | 244 | 594 | – |
| Bussentina S.c.r.l in liquidazione | 838 | – | 838 | 70 | 769 |
| C.O.MES.S. S.c.r.l. | 785 | – | 785 | 3.608 | – |
| CO.ME.NA. S.c.r.l. | 37 | – | 37 | 336 | – |
| CO.NO.CO. S.c.r.l. | 1.043 | – | 1.043 | 2.252 | – |
| Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione | 819 | 2 | 821 | 355 | 464 |
| Consorzio A.R.Z.Ast.-R.I.C.ZAIRE in liquidazione | 379 | – | 379 | 191 | 188 |
| Consorcio Astaldi-C.B.I. | 4.264 | 789 | 5.053 | 418 | 3.847 |
| Consorzio Astaldi-C.M.B.Due in liquidazione | 2.191 | – | 2.191 | 7 | 2.184 |
| Consorzio Olbia Mare in liquidazione | 145 | 3 | 148 | – | 145 |
| Cospe S.c.r.l. | 337 | – | 337 | – | 337 |
| Diga di Arcichiaro S.c.r.l. in liquidazione | 299 | – | 299 | 186 | 113 |
| DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione | 124 | – | 124 | 130 | – |
| DP 2M S.c.r.l. in liquidazione | 1 | 44 | 45 | 25 | – |
| Eco Po Quattro S.c.r.l. | 1.137 | – | 1.137 | 527 | 610 |
| Euroast S.r.l. in liquidazione | 173 | 369 | 542 | 1 | 172 |
| Fiorbis Scrl in liquidazione | – | – | – | 5 | – |
| Forum S.c.r.l. | 1.036 | – | 1.036 | 1.080 | – |
| I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione | 1.836 | – | 1.836 | 97 | 1.739 |
| I.F.C. S.c.r.l. in liquidazione | 575 | – | 575 | – | 575 |
| Legnami Pasotti Italia I.C. Srl in liquidazione | 2.677 | – | 2.677 | – | 2.677 |
| Linea A S.c.r.l. In liquidazione | 15 | – | 15 | 281 | – |
| Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione | 136 | 20 | 156 | 24 | 113 |
| Mormanno S.c.r.l. in liquidazione | 2 | 64 | 66 | 2 | 1 |
| Palese Park Srl | – | – | – | 709 | – |
| Portovesme S.c.r.l | 1.069 | – | 1.069 | 3.854 | – |
| Quattro Venti S.c.r.l. | 2.726 | – | 2.726 | 2.587 | 138 |
| Redo Ass. Moment. | 961 | – | 961 | 45 | 917 |
| S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione | 1.327 | – | 1.327 | 89 | 1.238 |
| S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione | 2.630 | – | 2.630 | 808 | 1.822 |
| Seac S.p.a.r.l. | 8.106 | – | 8.106 | 510 | 7.596 |
| Silva S.r.l. in liquidazione | 28 | 21 | 49 | – | 28 |
| Susa Dora Quattro S.c.r.l. | 3.071 | – | 3.071 | 12.349 | – |
| TE.CRO. S.c.r.l. in liquidazione | 147 | 776 | 923 | 82 | 65 |
| Todaro S.r.l. in liquidazione | 1 | – | 1 | 3 | – |
| Toledo Scrl in liquidazione | 2.557 | – | 2.557 | 2.811 | – |
| Tri.Ace. S.c.a.r.l. in liquidazione | 561 | – | 561 | 411 | 150 |
| Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. | 617 | – | 617 | 62 | 555 |
| Viadotto Fadalto S.c.r.l. in liquidazione | 42 | – | 42 | – | 42 |
| altre di minor importo | 5 | 1 | 6 | 9 | 6 |
| **totale controllate non consolidate** | **49.112** | **2.089** | **51.201** | **35.611** | **31.997** |

| saldo debiti commerciali netti | ricavi da prestazioni | costi produzione | oneri finanziari | proventi finanziari | oneri straordinari | proventi straordinari |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 44 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 388 | – | – | – | – | – | – |
| – | 5 | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 350 | – | 4.146 | – | – | – | – |
| – | 7 | 7 | – | – | – | – |
| 2.822 | 220 | 6.258 | – | 13 | 8 | 31 |
| 300 | 175 | 3.954 | – | – | 4 | – |
| 1.210 | 260 | 4.883 | – | 9 | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 40 | 1 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 83 | 811 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 6 | – | 9 | – | – | – | – |
| 23 | – | – | – | – | – | – |
| – | 7 | 46 | – | 17 | – | – |
| – | – | – | – | 3 | – | – |
| 5 | – | – | – | – | – | – |
| 44 | 43 | 282 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | 61 | – | – |
| – | 167 | – | – | 151 | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 266 | – | 45 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | 15 | – |
| 709 | – | – | – | – | – | – |
| 2.785 | 266 | 4.674 | – | 9 | – | – |
| – | 587 | 4.993 | – | 41 | 15 | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | 1 | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 9.278 | 523 | 19.417 | – | 43 | – | – |
| – | – | 172 | – | – | – | – |
| 2 | – | – | – | – | – | – |
| 254 | 79 | 6.203 | – | – | 2 | – |
| – | 4 | 2 | – | – | – | – |
| – | – | 91 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 9 | 1 | 1 | – | – | – | 1 |
| **18.495** | **2.467** | **55.995** | **–** | **347** | **45** | **32** |

*(segue tabella)*

(migliaia di euro)

| | crediti commerciali | immobilizzazioni finananziarie | totale crediti | debiti commerciali | saldo crediti commerciali netti |
|---|---|---|---|---|---|
| **società collegate non consolidate** | | | | | |
| Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. | – | – | – | 254 | – |
| Almo S.c.r.l. in liquidazione | 10 | – | 10 | 13 | – |
| Alosa Immobiliare SpA in liquidazione | 9 | 1.145 | 1.154 | 11 | – |
| Astaldi - Ferrocemento J.V. | 814 | 261 | 1.075 | 33 | 781 |
| Astaldi Bayndir J.V. | 6.451 | – | 6.451 | 489 | 5.962 |
| Astaldi Maroc S.A. | | – | – | 3 | |
| Avola S.c.r.l. in liquidazione | 686 | – | 686 | 162 | 524 |
| Blufi 1 S.c.r.l. in liquidazione | 48 | – | 48 | – | 48 |
| C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione | 42 | – | 42 | 207 | – |
| Cogital S.p.A. in liquidazione | 147 | – | 147 | 3 | 144 |
| Consorcio Brundisium | – | – | – | 4 | – |
| Consorcio DEI | – | – | – | 4 | – |
| Consorcio Grupo Contuy | 716 | – | 716 | 1.474 | – |
| Consorzio A.F.T. Succursale Algeria | 1.224 | – | 1.224 | 678 | 546 |
| Consorzio AFT Kramis | 18.348 | – | 18.348 | 11.893 | 6.456 |
| Consorzio A.F.T. | 75 | – | 75 | – | 75 |
| Consorcio Astaldi-ICE | 417 | – | 417 | – | 417 |
| Consorzio Bonifica Lunghezza | – | – | – | 4 | – |
| Consorzio C.I.R.C.in liquidazione | 11 | – | 11 | 667 | – |
| Consorzio Carnia | 433 | – | 433 | 18 | 416 |
| Consorzio C.E.A.A.V. | 944 | – | 944 | 498 | 446 |
| Consorzio Co.Fe.Sar. | 264 | – | 264 | 453 | – |
| Consorzio Cogitau S.c.n.c. in liquidazione | 457 | – | 457 | 1 | 457 |
| Consorzio Consarno | 35 | 227 | 262 | – | 35 |
| Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione | 62 | – | 62 | 4 | 58 |
| Consorcio Contuy Medio | 457 | 117 | 574 | 253 | 204 |
| Consorzio Dipenta S.p.A.-Ugo Vitolo in liquidazione | – | – | – | 2 | – |
| Consorzio Ferrofir in liquidazione | 45 | – | 45 | 6.556 | – |
| Consorzio Gi.It. In liquidazione | – | – | – | 194 | – |
| Consorzio Iricav Due | 119 | – | 119 | 2.066 | – |
| Consorzio Iricav Uno | 2.462 | – | 2.462 | 22.149 | – |
| Consorzio Ital.Co.Cer. | – | – | – | 150 | – |
| Consorzio Italvenezia | – | – | – | 81 | – |
| Consorzio L.A.R. in liquidazione | 181 | 1.304 | 1.485 | 1.261 | – |
| Consorzio Ponte Stretto di Messina | 217 | – | 217 | – | 217 |
| Consorzio Qalat | 5 | – | 5 | 1.138 | – |
| Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A. | 69 | 610 | 679 | 1.396 | – |
| Consorzio Tre Fontane in liquidazione | – | – | – | 1 | – |
| Diga di Blufi S.c.r.l. | 6.554 | – | 6.554 | 3.865 | 2.689 |
| Ecosarno S.c.r.l. | – | 118 | 118 | 1.008 | – |
| Fiume Santo Mare S.c.r.l. in liquidazione | – | – | – | 1 | – |
| Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione | 182 | 204 | 386 | 117 | 65 |
| Groupement Cir S.p.A. | 18 | – | 18 | – | 18 |
| Groupement Eurolep | – | – | – | 9 | – |
| Groupement Italgisas | 944 | – | 944 | 19 | 925 |
| HECA SpA in liquidazione | 168 | 15 | 183 | 46 | 122 |
| Hydro Honduras S.A. | – | – | – | 105 | – |
| Infraflegrea S.c.r.l. | 237 | – | 237 | 2.235 | – |
| Isclero S.c.r.l. in liquidazione | 200 | 1.518 | 1.718 | 1.592 | – |
| Italsagi Sp. Zo. O. | 1 | – | 1 | – | 1 |
| Italsagi Sp. Zo. O. | 367 | – | 367 | – | 367 |
| M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A. | 113 | – | 113 | – | 113 |

| saldo debiti commerciali netti | ricavi da prestazioni | costi produzione | oneri finanziari | proventi finanziari | oneri straordinari | proventi straordinari |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 254 | – | 48 | – | – | – | – |
| 3 | 8 | – | – | – | 2 | 3 |
| 2 | 6 | – | – | – | – | – |
| – | 3 | – | – | – | – | – |
| – | – | 489 | – | – | – | – |
| 3 | – | – | – | – | – | – |
| – | 2 | 1 | – | – | – | 12 |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 165 | – | 24 | – | 5 | 28 | – |
| – | – | – | – | – | – | 6 |
| 4 | – | – | – | – | – | – |
| 3 | – | – | – | – | – | – |
| 758 | – | – | – | – | – | – |
| – | 18.986 | 11.379 | – | 140 | 8 | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 16 | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 4 | – | 1 | – | – | – | – |
| 656 | 124 | 48 | – | – | – | 124 |
| – | – | – | – | – | 13 | – |
| – | 1.113 | 1.117 | – | – | 1 | – |
| 189 | – | 76 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | 26 | – | 72 |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 2 | – | – | – | – | – | – |
| 6.511 | 30 | 872 | – | – | 4 | – |
| 194 | – | 29 | – | – | – | – |
| 1.947 | 64 | – | – | – | 17 | – |
| 19.687 | 657 | 28.479 | – | – | 279 | – |
| 150 | – | 104 | 11 | – | 1 | – |
| 81 | – | 7 | – | – | – | – |
| 1.080 | – | 1.261 | – | – | – | – |
| – | 217 | – | – | – | – | – |
| 1.133 | – | 2 | – | – | – | – |
| 1.327 | – | 610 | – | – | – | 52 |
| 1 | – | – | – | – | – | – |
| – | 86 | 2 | – | 3 | – | – |
| 1.008 | – | 748 | – | – | – | – |
| 1 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | 10 | – | 24 |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 9 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | 46 | – |
| 105 | – | – | – | – | – | – |
| 1.998 | 231 | 3.043 | – | – | – | – |
| 1.393 | 90 | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 6 | – | 41 | – | – | 12 |

*(segue tabella)*

(migliaia di euro)

| | crediti commerciali | immobilizzazioni finananziarie | totale crediti | debiti commerciali | saldo crediti commerciali netti |
|---|---|---|---|---|---|
| **società collegate non consolidate – *continua*** | | | | | |
| ME.SA. S.c.r.l. in liquidazione | – | – | – | 3 | – |
| Messina Stadio S.c.r.l. | 3.068 | 2.508 | 5.576 | 1.862 | 1.206 |
| Metro Veneta S.c.r.l. | 1.433 | – | 1.433 | 4.692 | – |
| Metrogenova S.c.r.l. | 1.139 | – | 1.139 | 4.400 | – |
| Monte Vesuvio S.c.r.l. | 647 | – | 647 | – | 647 |
| Mose Treponti S.c.r.l. | 244 | – | 244 | 3.350 | – |
| Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione | 20 | – | 20 | 179 | – |
| Nuovo Polo Fieristico Scrl | 1.496 | – | 1.496 | 11.040 | – |
| Pegaso S.c.r.l. | 3.809 | – | 3.809 | 2.297 | 1.512 |
| Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione | 475 | – | 475 | 139 | 336 |
| Piceno S.c.r.l. in liquidazione | 988 | 335 | 1.323 | 875 | 114 |
| Pont Ventoux S.c.r.l. | 9.860 | – | 9.860 | 25.748 | – |
| Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione | 512 | – | 512 | 232 | 280 |
| Priolo Siracusa S.c.r.l. | – | – | – | 168 | – |
| Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione | 80 | – | 80 | – | 80 |
| S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione | 82 | 458 | 540 | 158 | – |
| S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione | – | – | – | 1.698 | – |
| S.E.I.S. S.p.A. | 1 | 125 | 126 | – | 1 |
| S.E.P.Soc. en Partic.Ast S.p.A. | – | 16 | 16 | 22 | – |
| Sa.Di.Pe. S.c.r.l. in liquidazione | 15 | – | 15 | – | 15 |
| Santangelo S.c.r.l. in liquidazione | 41 | 156 | 197 | – | 40 |
| SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione | 270 | 271 | 541 | 285 | – |
| So.Gr.Es. S.c.p.A. in liquidazione | 50 | – | 50 | – | 50 |
| Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione | 128 | – | 128 | 7 | 120 |
| Transeuropska Autocesta D.o.o | 12 | – | 12 | – | 12 |
| Truncu Reale S.c.r.l. | 177 | – | 177 | 4 | 173 |
| V.A.S.CO. Imprese Riunite | 491 | – | 491 | – | 491 |
| Val Pola S.c.r.l. in liquidazione | 22 | – | 22 | – | 22 |
| Valle Caudina S.c.r.l. | 904 | 119 | 1.023 | 2.462 | – |
| Veneta Sanitaria Finanza di progetto S.p.A. | 16 | – | 16 | 294 | – |
| Vesuviana Strade S.c.r.l. | 525 | – | 525 | 63 | 462 |
| altre di minor importo | – | 30 | – | | |
| **totale collegate non consolidate** | **70.038** | **9.537** | **79.545** | **121.093** | **26.647** |
| | | | | | |
| **altre imprese partecipate non consolidate** | | | | | |
| Aguas de San Pedro Sula S.A. | 10 | – | 10 | – | 10 |
| Bocca di Malamocco S.c.r.l. | – | – | – | 185 | – |
| Comet J.V. | 3.170 | – | 3.170 | – | 3.170 |
| Consorzio Tagliamento | 27 | – | 27 | 1 | 26 |
| Consorzio Team | 28 | – | 28 | 72 | – |
| Consorzio TRA.DE.CI.V. | 113 | – | 113 | 262 | – |
| G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione | 1 | – | 1 | 1 | – |
| Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione | 1 | – | 1 | – | 1 |
| Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione | – | – | – | 227 | – |
| Italstrade CCCF JV Bucaresti Srl | 3 | – | 3 | – | 3 |
| Napoli Porto S.c.r.l. in liquidazione | 62 | – | 62 | – | 62 |
| Pantano S.c.r.l. | – | – | – | 2.273 | – |
| Plus S.r.l. | – | 1.344 | 1.344 | – | – |
| Roma Lido S.c.r.l. | – | 274 | 274 | 754 | – |
| Yellow River Contractors J.V. | 92 | – | 92 | 1 | 90 |
| Altre di minor importo | 28 | – | 28 | 99 | 54 |
| **totale altre imprese partecipate non consolidate** | **3.533** | **1.618** | **5.151** | **3.875** | **3.416** |
| **totale generale** | **122.684** | **13.244** | **135.898** | **160.579** | **62.060** |

| saldo debiti commerciali netti | ricavi da prestazioni | costi produzione | oneri finanziari | proventi finanziari | oneri straordinari | proventi straordinari |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 3 | – | 2 | – | – | – | – |
| – | – | 176 | – | 6 | – | – |
| 3.259 | 139 | 5.506 | – | 41 | 1 | – |
| 3.260 | 498 | 4.952 | – | – | – | – |
| – | 24 | 178 | – | – | – | 24 |
| 3.107 | 171 | 3.480 | – | – | – | – |
| 159 | – | 72 | – | – | – | – |
| 9.544 | 3.040 | 169.009 | – | – | 2 | – |
| – | 2.658 | 10.664 | – | 1 | 32 | 44 |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 15.888 | 804 | 13.753 | – | 103 | 6 | – |
| – | 13 | – | – | – | 42 | 3 |
| 168 | – | 162 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 76 | – | – | – | – | – | 82 |
| 1.698 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 22 | – | 3 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | 26 |
| 15 | – | – | – | 7 | – | – |
| – | 1 | – | – | – | – | – |
| – | – | 1 | – | 2 | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 34 | 23 | – | 2 | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 1.558 | 554 | 1.978 | – | 125 | 14 | – |
| 278 | 23 | 3 | – | – | – | – |
| – | 194 | 798 | – | 8 | – | – |
| | 2 | 20 | | | 18 | |
| **77.700** | **29.794** | **259.120** | **52** | **479** | **514** | **484** |
| | | | | | | |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 185 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 44 | – | – | – | – | 9 | – |
| 149 | 15 | 228 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | 5 | – | – | 11 | – |
| 227 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | 9 | – | – | – | – |
| 2.273 | – | 1.697 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 754 | – | 314 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 123 | 12 | – | – | – | 65 | – |
| **3.756** | **27** | **2.253** | **–** | **–** | **85** | **–** |
| **99.951** | **32.288** | **317.368** | **52** | **826** | **644** | **516** |

A maggior chiarimento si precisa, inoltre, che tra i crediti gli importi più significativi sono da riferire al sostegno concesso agli organismi costituiti per l'esecuzione unitaria di specifiche opere, sia in Italia che all'estero, in termini di dotazione di beni e servizi (a titolo esemplificativo si segnalano in particolare le attrezzature industriali, i mezzi d'opera, l'assistenza di personale specializzato, ecc.), nonché di apporti di natura finanziaria. Questi ultimi ritenuti, tuttavia, di natura commerciale se posti in relazione da un lato alla loro specifica attinenza al settore di attività in cui il Gruppo opera e dall'altro alla particolare struttura giuridica degli enti in commento, che prevede l'impegno degli associati a condividere pro-quota i risultati economici, patrimoniali e finanziari delle singole iniziative.
Per quanto attiene i debiti, si segnala che la natura degli stessi è da ascriversi, prevalentemente, all'attribuzione dei costi consortili da parte delle imprese di scopo, costituite per l'esecuzione unitaria di specifiche opere.
Si riepilogano nel prospetto che segue le variazioni nette intervenute rispetto al 2003 dei rapporti di debito e credito in essere con le società controllate e collegate.





**variazioni nette dei rapporti di debito/credito vs. controllate e collegate**

(migliaia di euro)

| | crediti | | | debiti | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003 | 2004 | differenza | 2003 | 2004 | differenza |
| società controllate | 31.631 | 31.997 | 366 | 19.471 | 18.495 | (976) |
| società collegate | 37.563 | 26.649 | (10.914) | 60.670 | 77.703 | 17.033 |
| **totale** | **69.194** | **58.646** | **(10.548)** | **80.141** | **96.198** | **16.057** |

A commento delle variazioni indicate nel prospetto che precede, si precisa che le differenze di maggior rilievo sono riferite ai debiti verso le collegate e pertinenti in massima parte al ribaltamento costi delle società Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l. e Consorzio Iricav Uno ed ai debiti della partecipata Metrogenova S.c.r.l. che nel corso del 2004 sono stati riclassificati dai debiti verso altre partecipate. Pur tuttavia, tali differenze sono da considerarsi tipiche del settore di appartenenza.

## Numero medio dei dipendenti

Il numero medio dei dipendenti durante il periodo di riferimento, ripartito per categoria, è il seguente.

**numero medio dei dipendenti per categoria**

| | |
|---|---|
| dirigenti | 98 |
| quadri | 30 |
| impiegati | 1.348 |
| operai | 5.048 |

# Compensi ad amministratori, sindaci e direttori generali

I compensi spettanti agli Amministratori, Sindaci e Direttori Generali della Capogruppo per lo svolgimento di tali funzioni anche in altre imprese controllate sono i seguenti.

**compensi corrisposti agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali**

(valori in euro)

| | carica ricoperta | durata della carica | emolumenti per la carica | benefici non monetari | bonus e altri incentivi | altri compensi |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Anselmino Adriano | Presidente Onorario | 01/03/2004 | 10.330 | | | |
| Monti Ernesto | Presidente | 31/12/2006 | 26.000 | | | 210.000 (1) |
| | | | | | | 750 (7) |
| Astaldi Paolo | Vice Presidente | 31/12/2006 | 26.000 | | | 200.000 (1) |
| | | | | | | 750 (7) |
| | | | | | | 260.549 (5) |
| Di Paola Vittorio | Vice Presidente Esecutivo | 31/12/2006 | 26.000 | | 360.094 (6) | 597.893 (1) |
| | Amministratore Delegato | | | | | 153.084 (5) |
| Astaldi Pietro | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 205.908 (5) |
| | | | | | | 10.500 (3) |
| | | | | | | 3.500 (2) |
| Astaldi Caterina | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 76.097 (5) |
| Cerri Stefano | Consigliere e Direttore Generale | 31/12/2006 | 26.000 | | 111.349 (6) | 298.091 (5) |
| | | | | | | 10.000 (3) |
| Cafiero Giuseppe | Consigliere e Direttore Generale | 31/12/2006 | 6.500 | | 111.349 (6) | 343.480 (5) |
| Grassini Franco | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (8) |
| Guidobono Cavalchini Luigi | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (8) |
| Lecchi Bruno | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | |
| Lupo Mario | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (8) |
| Mele Vittorio | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (7) |
| Oliva Nicola | Consigliere e Direttore Generale | 31/12/2006 | 6.500 | | 111.349 (6) | 363.960 (5) |
| Poloni Maurizio | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (8) |
| | | | | | | 15.000 (9) |
| Pinto Eugenio | Presidente Collegio Sindacale | 30/04/2005 | 52.020 | | | |
| Singer Pierpaolo | Sindaco | 30/04/2005 | 34.680 | | | 1.500 (4) |
| Spanò Pierumberto | Sindaco | 30/04/2005 | 34.680 | | | |

*(1) Compenso per le cariche ricoperte ex art. 2389 comma 3 Codice Civile.*
*(2) Compenso per le cariche ricoperte ex art. 2389 comma 3 Codice Civile in società controllate.*
*(3) Compenso per la carica di amministratore in società controllate.*
*(4) Compenso per la carica di sindaco in società controllate.*
*(5) Retribuzioni.*
*(6) Assegnazione a titolo gratuito di opzioni sintetiche.*
*(7) Compensi percepiti in qualità di componente del Comitato per la Remunerazione.*
*(8) Compensi percepiti in qualità di componente del Comitato per il Controllo Interno.*
*(9) Compensi percepiti in qualità di componente dell'Organismo di Vigilanza.*

Si comunica che con delibere del Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2002 e 9 maggio 2002 e in attuazione del piano di incentivazione, la Società ha assegnato a titolo gratuito azioni di proprietà Astaldi ai seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione e Direttori Generali.

## azioni a titolo gratuito assegnate a consiglieri di amministrazione e direttori generali

| | | opzioni detenute all'inizio esercizio | | | opzioni assegnate nell'esercizio | | | opzioni esercitate nell'esercizio | | | opzioni scadute nell'esercizio | opzioni detenute alla fine dell'esercizio | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (A) | (B) | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) | (7) | (8) | (9) | (10) | (11)=1+4-7-10 | (12) | (13) |
| Vittorio Di Paola | Vice Presidente Esecutivo Amministratore Delegato | 203.000 | | | | | | | | | | 203.000 | | |
| Giuseppe Cafiero | Consigliere e Direttore Generale | 105.000 | | | | | | | | | | 105.000 | | |
| Stefano Cerri | Consigliere e Direttore Generale | 105.000 | | | | | | | | | | 105.000 | | |

(A) Nome e cognome
(B) Carica ricoperta
(1) Numero opzioni
(2) Prezzo medio di esercizio
(3) Scadenza media
(4) Numero opzioni
(5) Prezzo medio di esercizio
(6) Scadenza media
(7) Numero opzioni
(8) Prezzo medio di esercizio
(9) Prezzo medio di mercato all'esercizio
(10) Numero opzioni
(11) Numero opzioni
(12) Prezzo medio di esercizio
(13) Scadenza media

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Prof. Ernesto Monti)

# Allegati al bilancio consolidato

cambi applicati per la conversione dei bilanci in valuta estera (fonte: u.i.c.)

| paesi | valuta | | cambio 31.12.2004 | cambio medio 2004 | cambio 31.12.2003 | cambio medio 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Albania | Lek | ALL | 126,251 | 127,269 | 133,548 | 136,715 |
| Algeria | Dinaro Algerino | DZD | 95,955 | 87,915 | 83,006 | 85,480 |
| Angola | Readjustado Kwarza | AOA | 115,363 | 103,607 | 95,605 | 83,517 |
| Arabia Saudita | Riyal Saudita | SAR | 5,021 | 4,658 | 4,601 | 4,236 |
| Bolivia | Boliviano | BOB | 10,836 | 9,907 | 9,537 | 8,649 |
| Burundi | Franco Burundi | BIF | 1.445,120 | 1.334,440 | 1.304,090 | 1.188,000 |
| Caraibi | Dollaro Caraibi | XCD | 3,620 | 3,356 | 3,317 | 3,050 |
| Centrafricana, Repubblica C.F.A | Franco CFA | XAF | 655,957 | 655,957 | 655,957 | 655,957 |
| Cile | Peso Cileno | CLP | 769,904 | 756,958 | 739,119 | 779,566 |
| Colombia | Peso Colombiano | COP | 3.262,240 | 3.295,820 | 3.509,040 | 3.283,570 |
| Congo Repubblica Democratica | Franco Congolese | CDF | 578,199 | 485,349 | 450,864 | 448,503 |
| Costa Rica | Colon Costa Rica | CRC | 592,148 | 535,701 | 499,327 | 443,516 |
| Croazia | Kuna | HRK | 7,554 | 7,489 | 7,670 | 7,557 |
| Danimarca | Corone Danesi | DKK | 7,434 | 7,440 | 7,442 | 7,431 |
| Dominicana, Repubblica | Peso Dominicano | DOP | 35,672 | 49,891 | 45,094 | 32,744 |
| El Salvador | Colon Salvadoregno | SVC | 11,732 | 10,884 | 10,750 | 9,898 |
| Giappone | Yen Giapponese | JPY | 139,140 | 134,445 | 132,431 | 130,971 |
| Gibuti | Franco Gibuti | DJF | 238,279 | 220,350 | 217,392 | 200,951 |
| Guatemala | Quetzal | GTQ | 10,563 | 9,982 | 10,088 | 9,055 |
| Guinea | Franco Guineano (*) | GNF | 3.470,052 | 3.470,052 | 2.450,980 | 2.240,710 |
| Honduras | Lempira | HNL | 25,016 | 22,656 | 22,042 | 19,752 |
| Indonesia | Rupia Indonesiana | IDR | 12.368,500 | 11.117,800 | 10.421,700 | 9.679,260 |
| Kenya | Scellino Keniota | KES | 106,695 | 98,413 | 93,279 | 85,778 |
| Libia | Dinaro Libico | LYD | 1,743 | 1,627 | 1,651 | 1,437 |
| Malawi | Kwacha | MWK | 142,667 | 132,470 | 129,261 | 108,462 |
| Marocco | Dirham Marocco | MAD | 11,152 | 11,013 | 11,012 | 10,812 |
| Mozambico | Metical | MZM | 25.396,100 | 27.217,700 | 28.296,600 | 26.004,000 |
| Nicaragua | Cordoba Oro | NIO | 21,788 | 19,799 | 18,952 | 17,025 |
| Norvegia | Corona Norvegese | NOK | 8,221 | 8,370 | 8,242 | 8,003 |
| Pakistan | Rupia Pakistana | PKR | 79,804 | 72,625 | 70,473 | 65,277 |
| Qatar | Riyal Qatar | QAR | 4,880 | 4,528 | 4,472 | 4,117 |
| Regno Unito | Sterlina Gran Bretagna | GBP | 0,695 | 0,679 | 0,702 | 0,692 |
| Romania | Leu | ROL | 38.695,800 | 40.509,700 | 40.572,600 | 37.550,600 |
| Rwanda | Franco Rwanda | RWF | 741,977 | 696,109 | 684,282 | 596,179 |
| Singapore | Dollaro Singapore | SGD | 2,201 | 2,102 | 2,102 | 1,970 |
| Stati Uniti | Dollari Usa | USD | 1,341 | 1,244 | 1,229 | 1,131 |
| Sud Africa | Rand | ZAR | 7,685 | 8,009 | 7,993 | 8,532 |
| Svizzera | Franco Svizzero | CHF | 1,536 | 1,544 | 1,554 | 1,521 |
| Taiwan | Dollaro Taiwan | TWD | 43,135 | 41,506 | 41,780 | 38,852 |
| Tanzania | Scellino Tanzania | TZS | 1.401,530 | 1.332,410 | 1.287,430 | 1.169,160 |
| Thailandia | Baht | THB | 52,559 | 50,052 | 48,796 | 46,898 |
| Tunisia | Dinaro Tunisino | TND | 1,621 | 1,546 | 1,512 | 1,453 |
| Turchia | Lira Turca | TRL | 1.870.690,000 | 1.777.052,000 | 1.761.551,000 | 1.694.851,000 |
| Unione Monetaria Europea | Euro | EUR | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| Venezuela | Bolivar | VEB | 2.567,820 | 2.337,200 | 1.960,780 | 1.829,430 |
| Zambia | Kwacha | ZMK | 6.073,100 | 5.917,130 | 5.749,130 | 5.411,830 |

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

(*) Fonte Banque Centrale – République de Guinée

## area di consolidamento al 31 dicembre 2004

| | | |
|---|---|---|
| **controllate** | | |
| ■ 1 | A.S.T.A.C. S.r.l. | 100,00% |
| ■ 2 | Italstrade S.p.A. (Ex Place Moulin S.p.A.) | 100,00% |
| ■ 3 | Astaldi International Ltd | 100,00% |
| ■ 4 | Astaldi de Venezuela C.A. | 99,80% |
| ■ 5 | Astaldi Construction Corp.Of Florida | 99,80% |
| ■ 6 | Italstrade CCCF JV Romis S.r.l. | 51,00% |
| ■ 7 | Romstrade S.r.l. | 51,00% |
| ■ 8 | I.T.S. S.p.A. | 100,00% |
| ■ 9 | Italstrade Somet JV Rometro S.r.l. | 51,00% |
| ■ 10 | S.U.G.C.T. S.A. Calarasi | 50,53% |
| ■ 11 | Astaldi Arabia Ltd. | 100,00% |
| ■ 12 | Astaldi Finance S.A. | 99,96% |
| ■ 13 | Romairport S.r.l. | 99,26% * |
| ■ 14 | Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l. | 50,00% * |
| **altre partecipate** | | |
| 15 | Consorcio Metro Los Teques | 30,00% |

## variazioni dell'area di consolidamento

**Partecipazioni uscite dall'area di consolidamento**

| | **percentuale di partecipazione** |
|---|---|
| 1 Comet J.V. | 15,00% * |
| 2 R.I.C. - Railway International Construction S.p.A. | 100,00% * |
| 3 Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. | 80,00% * |

**Partecipazioni entrate nell'area di consolidamento**

| | **percentuale di partecipazione** |
|---|---|
| 1 Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l. | 50,00% * |

NB: Le imprese contrassegnate con ■ sono consolidate con il metodo integrale; le altre sono consolidate con il metodo proporzionale.
Le imprese contrassegnate con * oggetto di variazione nell'esercizio

Romairport S.r.l. variata % di partecipazione nell'anno.

## prospetto di raccordo fra bilancio della capogruppo e bilancio consolidato

| (migliaia di euro) | patrimonio netto 31.12.2004 | risultato d'esercizio 31.12.2004 | patrimonio netto 31.12.2003 | risultato d'esercizio 31.12.2003 |
|---|---|---|---|---|
| Patrimonio netto e risultato d'esercizio come riportati nel bilancio della controllante (al netto della riserva di conversione) | 254.625 | 31.277 | 229.665 | 12.017 |
| **riserva di conversione** | **(22.002)** | | **(18.594)** | |
| eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate: | | | | |
| – differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto | 1.455 | | 10.783 | |
| – risultati pro quota conseguiti dalle partecipate | (1.137) | (1.137) | 4.020 | 4.020 |
| – differenza da consolidamento | – | | – | |
| eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate: | | | | |
| – utili su operazioni infragruppo | (5.475) | – | (5.475) | 65 |
| – ammortamenti su vendite intragruppo | 4.770 | 1.007 | 3.763 | 1.255 |
| – stanziamento perdite su società consolidate | 5.568 | 2.991 | 2.327 | 9.724 |
| – copertura perdite società consolidate | – | 7 | – | 21.721 |
| – dividendi da società consolidate | (1.500) | (6.992) | (6.300) | (27.934) |
| **contabilizzazione leasing secondo la metodologia finanziaria** | **7.387** | **454** | **6.933** | **1.526** |
| patrimonio netto e risultato d'esercizio di pertinenza del gruppo | 243.691 | 27.607 | 227.122 | 22.394 |
| capitale e riserve di pertinenza di terzi | 91 | 508 | 158 | (217) |
| patrimonio netto e risultato di esercizio come riportati nel bilancio consolidato | 243.782 | 28.115 | 227.280 | 22.177 |

## prospetto dei movimenti nelle voci di patrimonio netto consolidato

(migliaia di euro)

| | capitale sociale | riserva da soprapprezzo azioni | riserve di rivalutazione | riserva legale | riserva per azioni proprie in portafoglio | riserva per acquisto azioni proprie | riserva (disavanzo) da conversione |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **saldo al 31 dicembre 2001** | **58.421** | **8.757** | **14** | **4.962** | **361** | | **20.413** |
| **movimenti esecizio 2002** | | | | | | | |
| aumento capitale sociale | 20.300 | 42.630 | | | | | |
| aumento gratuito di capitale | 4.883 | (4.883) | | | | | |
| conversione prestito obbligazionario | 14.821 | 21.332 | | | | | |
| destinazione risultato | | | | 1.662 | | | |
| distribuzione dividendi | | | | | | | |
| variazione della riserva (disavanzo) da conversione | | | | | | | (27.661) |
| altre variazioni | | | 222 | | (361) | | |
| risultato del periodo | | | | | | | |
| **saldo al 31 dicembre 2002** | **98.425** | **67.836** | **236** | **6.624** | | | **(7.248)** |
| **movimenti esercizio 2003** | | | | | | | |
| costituzione riserva acquisto azioni proprie | | | | | 2.385 | 22.215 | |
| destinazione risultato | | | | 594 | | | 840 |
| distribuzione dividendi | | | | | | | |
| destinazione fondo ex art.27 statuto | | | | | | | |
| variazione della riserva (disavanzo) da conversione | | | | | | | (12.186) |
| altre variazioni | | | | | | | |
| risultato del periodo | | | | | | | |
| **saldo al 31 dicembre 2003** | **98.425** | **67.836** | **236** | **7.218** | **2.385** | **22.215** | **(18.594)** |
| **movimenti esecizio 2004** | | | | | | | |
| destinazione risultato | | | | 601 | | | |
| distribuzione dividendi | | | | | | | |
| destinazione fondo ex art.27 statuto | | | | | | | |
| variazione della riserva (disavanzo) da conversione | | | | | | | (3.408) |
| acquisto (vendita) azioni proprie | | | | | (1.487) | 1.487 | |
| altre variazioni | | | | | | | |
| risultato del periodo | | | | | | | |
| **saldo al 31 dicembre 2004** | **98.425** | **67.836** | **236** | **7.819** | **898** | **23.702** | **(22.002)** |

| | riserva straordinaria | riserva per rischi speciali | differenza da traduzione euro | utili (perdite) portati a nuovo | utile (perdita) del periodo | capitale e riserve di terzi | totale patrimonio netto |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **6.506** | **798** | **(2)** | **17.825** | **30.027** | **6** | **148.088** |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | 62.930 |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | 36.153 |
| | 18.186 | | | (3.224) | (16.624) | | |
| | | | | | (13.403) | | (13.403) |
| | | | | | | | |
| | | | | | | 55 | (27.606) |
| | 361 | | | 611 | | (196) | 637 |
| | | | | | 15.070 | 442 | 15.512 |
| | **25.053** | **798** | **(2)** | **15.212** | **15.070** | **307** | **222.311** |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | (9.670) | | | (14.930) | | | |
| | 6.288 | | | 2.343 | (10.065) | | |
| | | | | | (4.916) | | (4.916) |
| | | | | | | | |
| | | | | | (89) | | (89) |
| | | | | | | | |
| | | | | | | 73 | (12.113) |
| | 4 | | | (90) | | (5) | (91) |
| | | | | | 22.395 | (217) | 22.178 |
| | **21.675** | **798** | **(2)** | **2.535** | **22.395** | **158** | **227.280** |
| | | | | | | | |
| | 5.066 | | | 10.331 | (15.998) | | |
| | | | | | (6.306) | | (6.306) |
| | | | | | | | |
| | | | | | (90) | | (90) |
| | | | | | | | |
| | | | | | | (150) | (3.558) |
| | | | | | | | |
| | | | | | | | |
| | | | | (1.234) | | (425) | (1.659) |
| | | | | | 27.607 | 508 | 28.115 |
| | **26.741** | **798** | **(2)** | **11.632** | **27.608** | **91** | **243.782** |

## A - Imprese consolidate con il metodo Integrale

| | |
|---|---|
| Assistenza Sviluppo e Tecnologie Ausiliarie alle Costruzioni (A.S.T.AC.) S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Astaldi Arabia Ltd. | P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia |
| Astaldi Construction Corporation | 8220 State Road 85 Davie - Florida - U.S.A. |
| Astaldi de Venezuela C.A. | C.C. C.T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela |
| Astaldi Finance S.A. | Boulevard du Prince Henri 19-21 - Lussemburgo |
| Astaldi International Ltd. | 34-36 Gray's Inn Road - Londra - Regno Unito |
| Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l. | Str.Carol Davilla n°70 - Bucarest - Romania |
| Italstrade CCCF JV Romis S.r.l. | Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania |
| Italstrade S.p.A. | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia |
| Italstrade Somet JV Rometro S.r.l. | Str. Cap. Av. A. Serbanescu, 49 Sector 1 - Bucarest - Romania |
| Romairport S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Romstrade S.r.l. | Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania |
| S.U.G.C.T. S.A. Calarasi | Varianta Nord, 1 - Calarasi - Romania |
| Servizi Tecnici Internazionali - I.T.S. S.p.A. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |

## B - Imprese consolidate con il metodo Proporzionale

| | |
|---|---|
| Consorcio Metro Los Teques | Caracas - Venezuela |

## C - Imprese valutate con il metodo del Patrimonio Netto

| | |
|---|---|
| Astaldi International Inc. | Bank of Liberia Building P.O. Box 660 - Monrovia - Liberia |
| Astaldi-Astaldi International J.V. | R. Armando Tivane, 466 - Matola Maputo - Mozambico |
| Astaldi-Burundi Association Momentanée | Avenue de l'O.U.A. B.P. 325 - Bujumbura - Burundi |
| Astaldi-Ferrocemento J.V. | 10-Ha Khayaban-E-Shujat - Karachi - Pakistan |
| Astaldi-Sénégal Association en participation | Avenue Roume Dakar, 16 4ème G. S. - Dakar - Senegal |
| Astur Construction and Trade A.S. | Aydinpinar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia |
| Copenhagen Metro Construction Group J.V. (COMET) | Refshaleoen, 147 P.O. Box 1920 - Copenaghen - Danimarca |
| Euroast S.r.l. In liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. in liquidazione | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia |
| Redo-Association Momentanée | B.P. 8734 - Rep. Dem. del Congo |
| S.E.I.S. S.p.A. | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia |
| Seac S.p.a.r.l. in Liquidazione | Avenue des Fleurs - Kinshasa/Gombe - Repubblica Democratica del Congo |
| Yellow River Contractors | P.O. Box 073 - Luoyang - Repubblica Popolar Cinese |

## D - Imprese valutate al costo

| | |
|---|---|
| A.M.P. S.c.r.l. in liquidazione | Viale Caduti di tutte le guerre, 7 - Bari - Italia |
| Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione | Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia |
| Aguas de San Pedro S.A. de C.V. | Departamento de Cortes - San Pedro Sula - Honduras |
| Almo S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia |
| Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Asociacion Accidental Astaldi S.p.A. - C.B.I. s.r.l. | Località "El Portillo" - Tarija - Bolivia |
| Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero | Tunisia |
| Astaldi Africa S.p.A. in liquidazione | Addis Abeba - Etiopia |
| Astaldi Bayindir J.V. | Ilkadim Sokak, 19 Gaziomanpasa- Ankara - Turchia |
| Astaldi-Caldart AS.CAL. S.c.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia |
| Astaldi-Sarantopulos J.V. | Atene - Grecia |
| Avola S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Blufi 1 S.c.rl. In liquidazione | Zona Industriale - Agrigento - Italia |
| Bocca di Malamocco S.c.r.l. | Via Salaria,1039 - Roma - Italia |
| Bussentina S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| C.F.C. S.c.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia |
| C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino , 3/A - Napoli - Italia |
| C.O.MES. S.C.r.l. | Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia |
| Carnia S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| CO.ME.NA. S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia |
| CO.NO.CO. S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Co.Sa.Vi.D. S.c.r.l. | Carini - Contrada Foresta Z.I. - Palermo - Italia |
| Cogital S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Milano - Italia |
| Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorcio Astaldi - C.B.I. | Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia |
| Consorcio Astaldi-ICE | Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia |
| Consorcio Contuy Medio | Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela |
| Consorcio DEI | Via San Nazaro, 19 - Genova - Italia |
| Consorcio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles | CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela |
| Consorzio A.F.T. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorzio A.F.T. Kramis | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |

| valuta | capitale valore nominale | % diretta | % indiretta | titolare partecipazione indiretta |
|---|---|---|---|---|
| EUR | 46.800,00 | 100,000% | 0,000% | |
| SAR | 5.000.000,00 | 60,000% | 40,000% | Astaldi International Ltd. |
| US$ | 4.290.000,00 | 90,000% | 10,000% | Astaldi de Venezuela |
| VEB | 110.300.000,00 | 99,804% | 0,000% | |
| EUR | 250.000,00 | 99,960% | 0,000% | |
| GBP | 2.000.000,00 | 100,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.000,00 | 50,000% | 0,000% | |
| LEI | 5.400.000.000,00 | 0,000% | 51,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 25.563.340,00 | 100,000% | 0,000% | |
| LEI | 22.000.000,00 | 0,000% | 51,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 500.000,00 | 0,000% | 99,260% | Italstrade S.p.A. |
| LEI | 10.000.000.000,00 | 0,000% | 51,000% | Italstrade S.p.A. |
| LEI | 13.618.975.000,00 | 0,000% | 50,367% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 232.200,00 | 0,000% | 100,000% | Astaldi International Ltd. |
| VEB | | 30,000% | 0,000% | |
| US$ | 3.000.000,00 | 0,000% | 100,000% | Astaldi International Ltd. |
| US$ | 10.000,00 | 0,000% | 100,000% | Astaldi International Ltd. |
| US$ | 50.000,00 | 0,000% | 100,000% | Astaldi International Ltd. |
| US$ | 50.000,00 | 50,000% | 0,000% | |
| XOF | 50.000.000,00 | 0,000% | 100,000% | Astaldi International Ltd. |
| TRL | 23.790.610.000,00 | 99,000% | 0,000% | |
| DKK | | 0,000% | 15,000% | Astaldi International Ltd. |
| EUR | 15.300,00 | 100,000% | 0,000% | |
| EUR | 51.000,00 | 0,000% | 80,000% | Italstrade S.p.A. |
| ZRZ | 50.000,00 | 75,000% | 25,000% | Astaldi International Ltd. |
| EUR | 3.877.500,00 | 48,330% | 0,000% | |
| ZRZ | 200.000.000,00 | 0,000% | 100,000% | Astaldi International Ltd. |
| US$ | 999.336,00 | 0,000% | 14,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 25.822,00 | 0,010% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 24,330% | 0,000% | |
| HNL | 98.000.000,00 | 15,000% | 0,000% | |
| EUR | 46.481,00 | 35,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.320.000,00 | 50,000% | 0,000% | |
| – | | 70,000% | 0,000% | |
| TND | | 40,000% | 0,000% | |
| EUR | 1.033,00 | 100,000% | 0,000% | |
| – | | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 46.800,00 | 60,000% | 0,000% | |
| – | | 14,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 25.823,00 | 32,000% | 0,000% | |
| EUR | 30.987,00 | 0,010% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 78,800% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 0,010% | 0,000% | |
| EUR | 41.317,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 20.000,00 | 55,000% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 33,000% | 0,000% | |
| EUR | 20.658,00 | 70,432% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 80,000% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 0,010% | 0,000% | |
| EUR | 60.044,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 60,000% | 0,000% | |
| US$ | 100.000,00 | 60,000% | 0,000% | |
| – | | 50,000% | 0,000% | |
| US$ | 40.000,00 | 28,300% | 0,000% | |
| EUR | 26.000,00 | 0,000% | 35,000% | I.T.S. S.p.A. |
| VEB | | 32,330% | 0,000% | |
| EUR | 46.481,00 | 33,330% | 0,000% | |
| EUR | 100.000,00 | 49,995% | 0,000% | |

*(segue tabella)*

**imprese valutate al costo – *continua***

| | |
|---|---|
| Consorzio A.R.Z. - Astaldi-R.I.C.- ZAIRE in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorzio Asse Sangro in liquidazione | Via della Fonte di Fauno, 2/A bis - Roma - Italia |
| Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorzio Bonifica Lunghezza - C.B.L. | Via Calderon de la Barca, 87 - Roma - Italia |
| Consorzio Brundisium | Via Caboto n°1 - Corsico - Milano - Italia |
| Consorzio C.I.R.C. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorzio Carnia in liquidazione | Via G.V. Bona,65 - Roma - Italia |
| Consorzio Centro Uno | C.so Vittorio Emanuele, 130 - Napoli - Italia |
| Consorzio Co.Fe.Sar. | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia |
| Consorzio Cogitau S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorzio CONC.I.L. in liquidazione | Via Passeggiata di Ripetta, 35 - Roma - Italia |
| Consorzio Consarno | Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia |
| Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione | Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia |
| Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorzio Ferrofir in liquidazione | Via F.Tovaglieri, 17- Roma - Italia |
| Consorzio Ferroviario Vesuviano | Via Argine, 425 - Napoli - Italia |
| Consorzio Gi.It. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia |
| Consorzio Groupement Lesi-Dipenta | Via Indonesia, 100 - Roma - Italia |
| Consorzio Iricav Due | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia |
| Consorzio Iricav Uno | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia |
| Consorzio Ital.Co.Cer. | Piazza Buenos Aires, 5 - Roma - Italia |
| Consorzio Italvenezia | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia |
| Consorzio L.A.R. in liquidazione | Via Palestro, 30 - Roma - Italia |
| Consorzio Metrofer | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia |
| Consorzio Novocen | Via Oraz, 143 - Napoli - Italia |
| Consorzio Olbia Mare in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Consorzio Qalat | Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia |
| Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A. | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia |
| Consorzio Tagliamento | Via G.V. Bona, 101/C - Roma - Italia |
| Consorzio Team | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia |
| Consorzio TRA.DE.Cl.V. | Via G. Verdi, 35 - Napoli - Italia |
| Consorzio Tre Fontane Nord in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Cospe S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere S.p.A. | Via P. Stanislao Mancini, 2 - Roma - Italia |
| Diga di Arcichiaro S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Diga di Blufi S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| DP 2M S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Eco Po Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Ecosarno S.c.r.l. | Viale Italia,1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia |
| Fiorbis S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia |
| Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia | Via Vittoria, 6 - Roma - Italia |
| Forum S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Fusaro S.C.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia |
| G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione | Zona Industriale - Agrigento - Italia |
| Groupement Astaldi SpA - Astaldi International Ltd. | B.P. 4230 - Gibuti |
| Groupement Cir S.p.A. | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia |
| Groupement Eurolep | Shifflandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera |
| Groupement Italgisas | Angle Boulevard de la Resistance et Rue de Puissesaux - Casablanca - Marocco |
| Holding Eléctrica Centroamericana S.p.A. - (Heca S.p.A.) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Hydro Honduras S.A. (Hydro West y Asociados S.A.) | Ap.3199, Salida Norte Blvd. Fuerzas Armadas - El Carrizal - Tegucigalpa - Honduras |
| I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| I.F.C. S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione | Via A. Gramsci, 20 - Genova - Italia |
| Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione | Via Serra, 2/9 - Genova - Italia |
| Infraflegrea S.c.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia |
| Irimuse S.c.r.l. | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia |
| Isclero S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Italsagi Sp. Zo. O. | Ul. Powstancow - Katowice - Polonia |
| Italstrade CCCF JV Bucuresti S.r.l. | Gheorghe Manu, 20 Sector 1 - Bucarest - Romania |
| Linea A S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A. | Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia |
| M.N.6 S.C.r.l. | Via G.Ferraris n.101 - Napoli - Italia |
| Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione | Via Dora, 2 - Roma - Italia |
| Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.l. | Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania |
| ME.SA. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Cooperazione, 30 - Bologna - Italia |
| Messina Stadio S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |

| valuta | capitale valore nominale | % diretta | % indiretta | titolare partecipazione indiretta |
|---|---|---|---|---|
| EUR | 25.823,00 | 1,000% | 99,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 464.811,00 | 4,762% | 0,000% | |
| EUR | 10.329,00 | 99,995% | 0,000% | |
| EUR | 10.000,00 | 49,000% | 0,000% | |
| EUR | 12.000,00 | 33,333% | 0,000% | |
| EUR | 51.000,00 | 25,000% | 0,000% | |
| EUR | 51.646,00 | 33,000% | 0,000% | |
| EUR | 154.937,00 | 2,000% | 0,000% | |
| EUR | 51.646,00 | 30,000% | 0,000% | |
| EUR | 61.975,00 | 38,100% | 0,000% | |
| EUR | 10.329,00 | 0,000% | 50,000% | I.T.S. S.p.A. |
| EUR | 20.658,00 | 25,000% | 0,000% | |
| EUR | 20.658,00 | 25,000% | 0,000% | |
| EUR | 2.582,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 206.583,00 | 0,000% | 25,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 30.987,00 | 66,666% | 0,000% | |
| EUR | 154.937,00 | 0,004% | 0,000% | |
| EUR | 2.582,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 258.228,00 | 0,010% | 0,000% | |
| EUR | 510.000,00 | 32,990% | 0,000% | |
| EUR | 520.000,00 | 27,910% | 0,000% | |
| EUR | 51.600,00 | 30,000% | 0,000% | |
| EUR | 77.450,00 | 25,000% | 0,000% | |
| EUR | 206.583,00 | 29,410% | 0,000% | |
| EUR | 25.823,00 | 33,320% | 0,000% | |
| EUR | 51.640,00 | 40,760% | 0,000% | |
| EUR | 15.494,00 | 72,500% | 0,000% | |
| EUR | 10.327,00 | 40,000% | 0,000% | |
| EUR | 51.646,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 154.937,00 | 15,000% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 11,111% | 0,000% | |
| EUR | 154.937,00 | 17,727% | 0,000% | |
| EUR | 15.494,00 | 33,333% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 100,000% | 0,000% | |
| EUR | 5.164.568,00 | 1,000% | 0,000% | |
| EUR | 35.700,00 | 100,000% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 100,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 72,000% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 80,000% | 0,000% | |
| EUR | 50.490,00 | 33,334% | 0,000% | |
| EUR | 46.481,00 | 99,980% | 0,000% | |
| EUR | | 0,000% | 0,000% | |
| EUR | 51.000,00 | 59,990% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 32,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 0,010% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 10,000% | 0,000% | |
| US$ | | 60,000% | 40,000% | Astaldi International Ltd. |
| EUR | 156.000,00 | 0,000% | 33,330% | Italstrade S.p.A. |
| CHF | 100.000,00 | 22,000% | 0,000% | |
| MAD | 207.014.000,00 | 0,000% | 40,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 100.000,00 | 50,000% | 0,000% | |
| HNL | 35.440.000,00 | 20,293% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 99,990% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 66,660% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 16,100% | 0,000% | |
| EUR | 25.000,00 | 16,100% | 0,000% | |
| EUR | 46.600,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 619.745,00 | 0,100% | 0,000% | |
| EUR | 12.000,00 | 31,170% | 0,000% | |
| PLN | 100.000.000,00 | 0,000% | 34,000% | Italstrade S.p.A. |
| LEI | 2.000.000,00 | 0,000% | 1,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 25.500,00 | 100,000% | 0,000% | |
| EUR | 3.655.397,00 | 22,620% | 0,000% | |
| EUR | 51.000,00 | 1,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 25,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.000,00 | 25,000% | 0,000% | |
| EUR | 40.800,00 | 25,000% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 33,330% | 0,000% | |

*(segue tabella)*

**imprese valutate al costo – *continua***

| | |
|---|---|
| Metrogenova S.c.r.l. | Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia |
| Metroveneta S.c.r.l. | Piazza Castello, 16 - Padova - Italia |
| Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia |
| Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma- Italia |
| Mormanno S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Mose-Treporti S.c.r.l. | Via C.Battisti n°2 - Venezia - Mestre - Italia |
| N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Napoli Porto S.c.r.l. in liquidazione | Via G. Verdi, 35 - Napoli - Italia |
| NO.VI.F.IN. Nova Via Festinat Industrias S.c.r.l. | Riviera di Chiaia, 72 - Napoli - Italia |
| Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione | Via Montello, 10 - Roma - Italia |
| Palese Park S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Pantano S.c.r.l. | Via Montello, 10 - Roma - Italia |
| Pavimental S.p.A. | Piazza Ferdinando De Lucia, 15 - Roma - Italia |
| Pegaso S.c.r.l. | Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia |
| Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Piceno S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni ( MI) - Italia |
| Platamonas Sarantopulos J.V. | Atene - Grecia |
| Plus S.r.l. | Via del Tritone, 53 - Roma - Italia |
| Pont Ventoux S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Portovesme S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Priolo Siracusa S.c.r.l. | Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia |
| Quattro Venti S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione | S.P. per Fisciano Km 1 - Fisciano (SA) - Italia |
| Roma Lido S.c.r.l. | Via Carlo Pesenti, 121/123 - Roma - Italia |
| S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione | Via Boncompagni, 47 - Roma - Italia |
| S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Sa.Di.Pe. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia |
| Salgit S.r.l. | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia |
| Santangelo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Silva S.r.l. in liquidazione | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia |
| Skiarea Valchiavenna S.p.A. | Via del Crotto, 52 - Campodolcino - Italia |
| SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione | Via dell'Astronomia, 9 - Roma - Italia |
| So.Gr.Es. S.c.p.a. in liquidazione | Via Molise, 11 - Roma - Italia |
| Sociedad Concesionaria BAS S.A. | Santiago del Cile - Cile |
| Susa Dora Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| TE.CRO. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Todaro S.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia |
| Toledo S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia |
| Transeuropska Autocesta d.o.o | Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia |
| Tri.Ace S.c.a.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Truncu Reale S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| V.A.S.CO. Imprese Riunite | Via Montello, 10 - Roma - Italia |
| Val Pola S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia |
| Valle Caudina S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Veneta Sanitaria Finanza di Progetto - V.S.F.P. S.p.A. | Via Cesare Battisti, 2 - Mestre - VE |
| Vesuviana Strade S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia |
| Viadotto Fadalto S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia |

| valuta | capitale valore nominale | % diretta | % indiretta | titolare partecipazione indiretta |
|---|---|---|---|---|
| EUR | 25.500,00 | 21,810% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 408.000,00 | 100,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 74,990% | 0,000% | |
| EUR | 10.000,00 | 35,000% | 0,000% | |
| EUR | 40.000,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.328,00 | 15,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.329,00 | 0,010% | 0,000% | |
| EUR | 40.800,00 | 24,100% | 0,000% | |
| EUR | 1.020.000,00 | 99,000% | 0,000% | |
| EUR | 40.800,00 | 10,000% | 0,000% | |
| EUR | 4.669.132,00 | 1,303% | 0,000% | |
| EUR | 260.000,00 | 43,750% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 43,750% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 50,000% | 0,000% | |
| – | | 14,450% | 0,000% | |
| EUR | 765.000,00 | 11,640% | 0,000% | |
| EUR | 51.000,00 | 56,250% | 0,000% | |
| EUR | 25.500,00 | 80,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 11.000,00 | 20,000% | 0,000% | |
| EUR | 51.000,00 | 60,000% | 0,000% | |
| EUR | 25.823,00 | 50,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 19,115% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 80,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 51,000% | 0,000% | |
| EUR | 51.646,00 | 30,000% | 0,000% | |
| EUR | 26.000,00 | 37,000% | 0,000% | |
| EUR | 40.800,00 | 49,950% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 0,000% | 33,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 51.000,00 | 45,000% | 0,000% | |
| EUR | 15.300,00 | 99,000% | 0,000% | |
| EUR | 7.419.680,00 | 0,710% | 0,000% | |
| EUR | 20.400,00 | 22,840% | 0,000% | |
| EUR | 129.000,00 | 25,000% | 0,000% | |
| PLC | 8.876.340.000,00 | 0,100% | 0,000% | |
| EUR | 51.000,00 | 90,000% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 42,730% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 100,000% | 0,000% | |
| EUR | 233.580,00 | 0,000% | 100,000% | Italstrade S.p.A. |
| EUR | 50.000,00 | 90,394% | 0,000% | |
| HRK | 49.019.600,00 | 49,000% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 80,000% | 0,000% | |
| EUR | 30.600,00 | 34,000% | 0,000% | |
| EUR | 51.646,00 | 29,000% | 0,000% | |
| EUR | 46.481,00 | 35,000% | 0,000% | |
| EUR | 50.000,00 | 52,240% | 0,000% | |
| EUR | 20.500.000,00 | 31,000% | 0,000% | |
| EUR | 45.900,00 | 30,000% | 0,000% | |
| EUR | 10.200,00 | 66,670% | 0,000% | |
| EUR | 51.129,00 | 80,000% | 0,000% | |

| | | a) capitale sociale | b) patrimonio netto |
|---|---|---|---|
| **1 - imprese controllate** | | | |
| **metodo di valutazione:costo** | | | |
| Asociacion Accidental Astaldi S.p.A. - C.B.I. s.r.l. | Località "El Portillo" - Tarija - Bolivia | – | – |
| Astaldi Africa S.p.A. in liquidazione | Addis Abeba - Etiopia | 1.032,91 | 1.032,91 |
| Astaldi-Caldart AS.CAL. S.c.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia | 46.800,00 | (8.761,00) |
| Bussentina S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 | (60.044,00) |
| C.O.MES. S.C.r.l. | Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia | 20.000,00 | 20.000,00 |
| CO.ME.NA. S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia | 20.658,28 | 20.658,28 |
| CO.NO.CO. S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 | 25.822,84 |
| Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 | 9.190,00 |
| Consorcio Astaldi - C.B.I. | Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia | – | (6.381.512,86) |
| Consorzio A.R.Z. - Astaldi-R.I.C.- ZAIRE in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.822,84 | 19.222,00 |
| Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.329,14 | 7.577,00 |
| Consorzio Olbia Mare in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 15.493,71 | (726.340,00) |
| Cospe S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | 10.329,14 |
| Diga di Arcichiaro S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 35.700,00 | (46.447,00) |
| DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (26.283,00) |
| DP 2M S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (28.802,00) |
| Eco Po Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 | 25.822,84 |
| Fiorbis S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | 46.481,12 | 20.131,77 |
| Forum S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 | 51.645,69 |
| Groupement Astaldi SpA - Astaldi International Ltd. | B.P. 4230 - Gibuti | – | – |
| I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 | (303.427,00) |
| I.F.C. S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 | 38.645,00 |
| Linea A S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 | 25.822,84 |
| Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma- Italia | 408.000,00 | 1.223.171,00 |
| Mormanno S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (64.578,00) |
| Palese Park S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 1.020.000,00 | 984.638,00 |
| Portovesme S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 | 25.822,84 |
| Quattro Venti S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 | 51.645,69 |
| S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (69.357,00) |
| S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (17.257,00) |
| Silva S.r.l. in liquidazione | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia | 15.300,00 | (31.831,00) |
| Susa Dora Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 | 51.645,69 |
| TE.CRO. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (291.659,00) |
| Todaro S.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia | 233.580,00 | 179.299,00 |
| Toledo S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia | 50.000,00 | 50.000,00 |
| Tri.Ace S.c.a.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 | 46.481,12 |
| Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | 10.329,14 |
| Viadotto Fadalto S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca , 336 - Milano - Italia | 51.129,23 | 34.078,84 |
| **totale imprese controllate con valutazione al costo** | | | |
| **metodo di valutazione:ad equity** | | | |
| Astaldi International Inc. | Bank of Liberia Building P.O. Box 660 - Monrovia - Liberia | 3.404.062,17 | 1.690.492,70 |
| Astaldi-Astaldi International J.V. | R. Armando Tivane, 466 - Matola Maputo - Mozambico | 7.457,12 | 227.986,42 |
| Astaldi-Burundi Association Momentanée | Avenue de l'O.U.A. B.P. 325 - Bujumbura - Burundi | 29.062,55 | 142.565,63 |
| Astaldi-Sénégal Association en partecipation | Avenue Roume Dakar, 16 4ème G. S. - Dakar - Senegal | 91.004,86 | (172.494,73) |
| Astur Construction and Trade A.S. | Aydinpinar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia | 528.333,50 | 1.442.973,77 |
| Euroast S.r.l. In liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 15.300,00 | (14.773,85) |
| Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. in liquidazione | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia | 51.000,00 | (2.039.226,00) |
| Redo-Association Momentanée | B.P. 8734 - Rep. Dem. del Congo | – | 689.782,09 |
| Seac S.p.a.r.l. in Liquidazione | Avenue des Fleurs - Kinshasa/Gombe - Rep.Dem. del Congo | 337.101,85 | (8.873.883,58) |
| **totale imprese controllate con valutazione ad equity** | | | |
| **totale 1 - imprese controllate** | | | |
| **2 - imprese collegate** | | | |
| **metodo di valutazione:costo** | | | |
| Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione | Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia | 45.900,00 | 46.481,12 |
| Almo S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | 46.481,12 | 46.481,12 |
| Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.320.000,00 | (41.405.770,00) |
| Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero | Tunisia | – | 17.406,75 |
| Astaldi Bayindir J.V. | Ilkadim Sokak, 19 Gaziomanpasa- Ankara - Turchia | – | – |
| Avola S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (53.035,00) |
| Blufi 1 S.c.rl. In liquidazione | Zona Industriale - Agrigento - Italia | 25.822,84 | 13.089,14 |
| C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino , 3/A - Napoli - Italia | 41.316,55 | 41.316,55 |
| Carnia S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 | (102.003,00) |
| Cogital S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Milano - Italia | 60.044,00 | 59.826,00 |
| Consorcio Astaldi-ICE | Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia | – | – |
| Consorcio Contuy Medio | Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela | – | (428.045,19) |
| Consorcio DEI | Via San Nazaro, 19 - Genova - Italia | 26.000,00 | 26.000,00 |
| Consorcio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles | CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela | – | 498.464,14 |
| Consorzio A.F.T. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 46.481,12 | 46.481,12 |
| Consorzio A.F.T. Kramis | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 100.000,00 | 100.000,00 |
| Consorzio Bonifica Lunghezza - C.B.L. | Via Calderon de la Barca, 87 - Roma - Italia | 10.000,00 | 10.000,00 |
| Consorzio Brundisium | Via Caboto n°1 - Corsico - Milano - Italia | 12.000,00 | – |
| Consorzio C.I.R.C. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 | 51.645,69 |
| Consorzio Carnia in liquidazione | Via G.V. Bona,65 - Roma - Italia | 51.645,69 | 51.645,69 |
| Consorzio Co.Fe.Sar. | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia | 51.645,69 | 51.645,00 |
| Consorzio Cogitau S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 61.974,83 | 1.213.749,00 |

| c) risultato di esercizio | d) percentuale di possesso | e) valore di bilancio | f) quota di pertinenza patrimonio netto | g) quota di accantonamento rischi partecipazione | h) interventi per ripianamento perdite | i) utili distribuiti | l) patrimonio netto ex art. 2426 comma 1° n°4 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | 70,000% | – | – | – | – | – | – |
| – | 100,000% | – | 1.032,91 | – | – | – | (1.032,91) |
| (13.116,00) | 60,000% | – | (5.256,60) | 5.256,60 | – | – | – |
| (69.046,00) | 78,800% | – | (47.314,67) | 47.314,67 | – | – | – |
| – | 55,000% | 11.000,00 | 11.000,00 | – | – | – | – |
| – | 70,432% | 14.549,62 | 14.550,04 | – | – | – | (0,42) |
| – | 80,000% | 11.620,28 | 20.658,27 | – | – | – | (9.037,99) |
| (3.371,00) | 60,000% | 5.514,00 | 5.514,00 | – | – | – | – |
| (1.633.826,38) | 60,000% | – | (3.828.907,72) | – | – | – | 3.828.907,72 |
| (5.595,00) | 100,000% | 24.761,22 | 19.222,00 | – | – | – | 5.539,22 |
| (3.502,00) | 99,995% | 7.576,62 | 7.576,62 | – | – | – | – |
| (2.618,00) | 72,500% | – | (526.596,50) | 526.596,50 | – | – | – |
| – | 100,000% | 5.681,03 | 10.329,14 | – | – | – | (4.648,11) |
| (48.922,00) | 100,000% | – | (46.447,00) | 46.447,00 | – | – | – |
| (8.749,00) | 100,000% | – | (26.283,00) | 26.283,00 | – | – | – |
| (2.546,00) | 72,000% | 4.179,56 | (20.737,44) | – | – | – | 24.917,00 |
| – | 80,000% | 20.658,28 | 20.658,27 | – | – | – | 0,01 |
| (4.664,53) | 99,980% | 20.127,74 | 20.127,74 | – | – | – | – |
| – | 59,990% | 30.982,25 | 30.982,25 | – | – | – | – |
| – | 100,000% | – | – | – | – | – | – |
| (92.360,00) | 99,990% | – | (303.396,66) | 303.396,66 | – | – | – |
| (7.256,00) | 66,660% | 15.493,71 | 25.760,76 | – | – | – | (10.267,05) |
| – | 100,000% | 25.822,84 | 25.822,84 | – | – | – | – |
| (13.797,00) | 100,000% | 650.735,69 | 1.223.171,00 | – | – | – | (572.435,31) |
| (3.115,00) | 74,990% | – | (48.427,04) | 48.427,04 | – | – | – |
| (11.581,00) | 99,000% | 1.022.584,66 | 974.791,62 | – | – | – | 47.793,04 |
| – | 80,000% | 20.658,28 | 20.658,27 | – | – | – | 0,01 |
| – | 60,000% | 30.987,41 | 30.987,41 | – | – | – | – |
| (16.247,00) | 80,000% | – | (55.485,60) | 55.485,60 | – | – | – |
| (16.485,00) | 51,000% | – | (8.801,07) | 8.801,07 | – | – | – |
| (1.130,00) | 99,000% | – | (31.512,69) | 31.512,70 | – | – | (0,01) |
| – | 90,000% | 46.481,12 | 46.481,12 | – | – | – | – |
| (96.986,00) | 100,000% | – | (291.659,00) | 291.659,00 | – | – | – |
| 151.820,00 | 100,000% | 236.537,26 | 179.299,00 | – | – | – | 57.238,26 |
| – | 90,394% | 45.197,00 | 45.197,00 | – | – | – | – |
| – | 80,000% | 37.184,90 | 37.184,90 | – | – | – | – |
| – | 66,670% | 3.718,49 | 6.886,44 | – | – | – | (3.167,95) |
| – | 80,000% | 27.263,07 | 27.263,07 | – | – | – | – |
| | | **2.319.315,03** | **(2.435.670,32)** | **1.391.179,84** | **–** | **–** | **3.363.805,51** |
| – | 100,000% | 1.690.492,70 | 1.690.492,70 | – | – | – | – |
| 374.585,29 | 100,000% | 227.986,42 | 227.986,42 | – | – | – | – |
| 3.485,34 | 100,000% | 142.565,63 | 142.565,63 | – | – | – | – |
| 176.722,12 | 100,000% | – | (172.494,73) | 172.494,73 | – | – | – |
| 235.336,77 | 99,000% | 1.442.973,77 | 1.442.973,77 | – | – | – | – |
| (5.359,41) | 100,000% | – | (14.773,85) | 14.773,85 | – | – | – |
| (2.089.000,00) | 80,000% | – | (1.631.380,80) | 1.631.380,80 | – | – | – |
| – | 100,000% | 689.782,09 | 689.782,09 | – | – | – | – |
| (259.143,21) | 100,000% | – | (7.383.413,14) | 7.383.413,14 | – | – | – |
| | | **4.193.800,61** | **(5.008.261,91)** | **9.202.062,52** | **–** | **–** | **–** |
| | | **6.513.115,64** | **(7.443.932,23)** | **10.593.242,36** | **–** | **–** | **3.363.805,51** |
| – | 24,330% | 11.308,86 | 11.308,86 | – | – | – | – |
| – | 35,000% | 16.268,39 | 16.268,39 | – | – | – | – |
| (456.676,00) | 50,000% | – | (20.702.885,00) | 228.338,00 | 20.474.547,00 | – | – |
| 17.406,75 | 40,000% | – | 6.962,70 | – | – | – | (6.962,70) |
| – | 50,000% | – | – | – | – | – | – |
| (33.034,00) | 50,000% | – | (26.517,50) | 26.517,50 | – | – | – |
| – | 32,000% | 4.188,52 | 4.188,52 | – | – | – | – |
| – | 50,000% | 20.658,28 | 20.658,28 | – | – | – | – |
| (54.932,00) | 33,000% | – | (33.660,99) | 33.660,99 | – | – | – |
| (578,00) | 50,000% | 29.913,00 | 29.913,00 | – | – | – | – |
| – | 50,000% | – | – | – | – | – | – |
| (431.244,90) | 28,300% | 109.617,98 | (121.136,79) | – | – | – | 230.754,77 |
| – | 35,000% | 12.134,44 | 9.100,00 | – | – | – | 3.034,44 |
| (836.103,70) | 32,330% | – | 161.153,46 | – | – | – | (161.153,46) |
| – | 33,330% | 15.493,71 | 15.492,16 | – | – | – | 1,55 |
| – | 49,995% | 49.995,00 | 49.995,00 | – | – | – | – |
| – | 49,000% | 4.900,00 | 4.900,00 | – | – | – | – |
| – | 33,333% | 4.000,00 | – | – | – | – | 4.000,00 |
| – | 25,000% | 12.911,42 | 12.911,42 | – | – | – | – |
| – | 33,000% | 17.043,08 | 17.043,08 | – | – | – | – |
| – | 30,000% | 15.493,71 | 15.493,50 | – | – | – | 0,21 |
| 3.192,00 | 38,100% | 23.612,40 | 462.438,37 | – | – | – | (438.825,97) |

*(segue tabella)*

| | | a) capitale sociale | b) patrimonio netto |
|---|---|---|---|
| **imprese collegate - *continua*** | | | |
| Consorzio CONC.I.L. in liquidazione | Via Passeggiata di Ripetta, 35 - Roma - Italia | 10.329,14 | 6.564,00 |
| Consorzio Consarno | Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia | 20.658,28 | 20.658,28 |
| Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 20.658,28 | 12.570,00 |
| Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione | Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia | 2.582,28 | – |
| Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 206.583,00 | 206.584,00 |
| Consorzio Ferrofir in liquidazione | Via F.Tovaglieri, 17- Roma - Italia | 30.987,41 | 534.800,45 |
| Consorzio Gi.It. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | 2.582,28 | 2.582,28 |
| Consorzio Iricav Due | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia | 510.000,00 | 516.456,90 |
| Consorzio Iricav Uno | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia | 520.000,00 | 520.000,00 |
| Consorzio Ital.Co.Cer. | Piazza Buenos Aires, 5 - Roma - Italia | 51.600,00 | 51.644,00 |
| Consorzio Italvenezia | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | 77.450,00 | 77.468,00 |
| Consorzio L.A.R. in liquidazione | Via Palestro, 30 - Roma - Italia | 206.582,76 | 206.582,76 |
| Consorzio Metrofer | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia | 25.822,84 | 25.822,84 |
| Consorzio Novocen | Via Oraz, 143 - Napoli - Italia | 51.640,00 | 1.105.785,00 |
| Consorzio Qalat | Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia | 10.327,00 | 10.329,14 |
| Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A. | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | 51.645,69 | 51.645,69 |
| Consorzio Tre Fontane Nord in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 15.493,71 | (15.873,00) |
| Diga di Blufi S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 | 46.481,12 |
| Ecosarno S.c.r.l. | Viale Italia,1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | 50.490,00 | 51.129,00 |
| Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 | 10.967,00 |
| Groupement Cir S.p.A. | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia | 156.000,00 | 195.063,00 |
| Groupement Eurolep | Shifflandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera | 62.127,39 | 56.334,78 |
| Groupement Italgisas | Angle Boulevard de la Resistance et Rue de Puissesaux - Casablanca - Marocco | – | – |
| Holding Eléctrica Centroamericana S.p.A. - (Heca S.p.A.) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 100.000,00 | (86.631,00) |
| Hydro Honduras S.A. (Hydro West y Asociados S.A.) | Ap.3199, Salida Norte Blvd. Fuerzas Armadas - El Carrizal - Tegucigalpa - Honduras | 2.518.655,24 | 1.582.346,02 |
| Infraflegrea S.c.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | 46.600,00 | 46.600,00 |
| Isclero S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 12.000,00 | (67.397,00) |
| Italsagi Sp. Zo. O. | Ul. Powstancow - Katowice - Polonia | 3.615,20 | (27.372,21) |
| M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A. | Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia | 3.655.397,00 | 6.290.395,00 |
| Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione | Via Dora, 2 - Roma - Italia | 10.200,00 | (12.528,00) |
| Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.l. | Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania | 10.000,00 | – |
| ME.SA. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Cooperazione, 30 - Bologna - Italia | 40.800,00 | 41.316,55 |
| Messina Stadio S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 | 46.481,12 |
| Metrogenova S.c.r.l. | Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia | 25.500,00 | 25.822,84 |
| Metroveneta S.c.r.l. | Piazza Castello, 16 - Padova - Italia | 25.500,00 | 25.822,84 |
| Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | 45.900,00 | 46.481,12 |
| Mose-Treporti S.c.r.l. | Via C.Battisti n°2 - Venezia - Mestre - Italia | 10.000,00 | – |
| N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 40.000,00 | 40.000,00 |
| Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione | Via Montello, 10 - Roma - Italia | 40.800,00 | 41.316,55 |
| Pegaso S.c.r.l. | Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia | 260.000,00 | 260.000,00 |
| Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (246.354,00) |
| Piceno S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni ( MI) - Italia | 10.200,00 | (491.930,00) |
| Pont Ventoux S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 | 51.645,69 |
| Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 | (145.792,00) |
| Priolo Siracusa S.c.r.l. | Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia | 11.000,00 | 77.648,24 |
| Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione | S.P. per Fisciano Km 1 - Fisciano (SA) - Italia | 25.822,84 | 21.115,00 |
| S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione | Via Boncompagni, 47 - Roma - Italia | 51.646,00 | (164.668,00) |
| S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 26.000,00 | 561.719,00 |
| Sa.Di.Pe. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia | 40.800,00 | 38.037,00 |
| Salgit S.r.l. | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia | 10.200,00 | (8.650,63) |
| Santangelo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 | 24.048,00 |
| SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione | Via dell'Astronomia, 9 - Roma - Italia | 20.400,00 | (11.661,00) |
| So.Gr.Es. S.c.p.a. in liquidazione | Via Molise, 11 - Roma - Italia | 129.000,00 | 129.114,22 |
| Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 | 46.480,00 |
| Transeuropska Autocesta d.o.o | Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia | 6.466.390,57 | 6.055.541,07 |
| Truncu Reale S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 30.600,00 | 30.987,41 |
| V.A.S.CO. Imprese Riunite | Via Montello, 10 - Roma - Italia | 51.645,69 | 84.472,80 |
| Val Pola S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | 46.481,12 | 45.489,88 |
| Valle Caudina S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 50.000,00 | 51.645,69 |
| Veneta Sanitaria Finanza di Progetto - V.S.F.P. S.p.A. | Via Cesare Battisti, 2 - Mestre - VE | 20.500.000,00 | 20.480.098,00 |
| Vesuviana Strade S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 | 46.481,12 |
| **totale imprese collegate con valutazione al costo** | | | |
| **metodo di valutazione ad equity** | | | |
| Astaldi-Ferrocemento J.V. | 10-Ha Khayaban-E-Shujat - Karachi - Pakistan | 37.285,61 | (365.185,33) |
| S.E.I.S. S.p.A. | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia | 3.877.500,00 | 5.086.860,34 |
| **totale imprese collegate con valutazione ad equity** | | | |
| **totale 2- imprese collegate** | | | |
| **totale generale ( 1 + 2 )** | | | |

| c) risultato di esercizio | d) percentuale di possesso | e) valore di bilancio | f) quota di pertinenza patrimonio netto | g) quota di accantonamento rischi partecipazione | h) interventi per ripianamento perdite | i) utili distribuiti | l) patrimonio netto ex art. 2426 comma 1° n°4 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.887,00 | 50,000% | 5.164,57 | 3.282,00 | – | – | – | 1.882,57 |
| – | 25,000% | 5.164,57 | 5.164,57 | – | – | – | – |
| (8.089,00) | 25,000% | 5.164,57 | 3.142,50 | – | – | – | 2.022,07 |
| – | 50,000% | – | – | – | – | – | – |
| – | 25,000% | 51.645,69 | 51.646,00 | – | – | – | (0,31) |
| – | 66,666% | 20.658,28 | 356.530,07 | – | – | – | (335.871,79) |
| – | 50,000% | 1.291,14 | 1.291,14 | – | – | – | – |
| – | 32,990% | 170.379,13 | 170.379,13 | – | – | – | – |
| – | 27,910% | 145.132,00 | 145.132,00 | – | – | – | – |
| – | 30,000% | 15.493,71 | 15.493,20 | – | – | – | 0,51 |
| – | 25,000% | 19.367,13 | 19.367,00 | – | – | – | 0,13 |
| – | 29,410% | 51.645,69 | 60.755,99 | – | – | – | (9.110,30) |
| – | 33,320% | 8.607,62 | 8.604,17 | – | – | – | 3,45 |
| 264.901,00 | 40,760% | 19.475,59 | 450.717,97 | – | – | – | (431.242,38) |
| – | 40,000% | 4.131,66 | 4.131,66 | – | – | – | – |
| – | 50,000% | 25.822,84 | 25.822,85 | – | – | – | (0,01) |
| (7.351,00) | 33,333% | – | (5.290,95) | 5.291,00 | – | – | (0,05) |
| – | 50,000% | 23.240,56 | 23.240,56 | – | – | – | – |
| – | 33,334% | 17.043,08 | 17.043,34 | – | – | – | (0,26) |
| (14.856,00) | 32,000% | 3.509,44 | 3.509,44 | – | – | – | – |
| (8.082,00) | 33,330% | 42.849,94 | 65.014,50 | – | – | – | (22.164,56) |
| – | 22,000% | 8.087,51 | 12.393,65 | – | – | – | (4.306,14) |
| – | 40,000% | – | – | – | – | – | – |
| (15.839,00) | 50,000% | – | (43.315,50) | 43.315,50 | – | – | – |
| – | 20,293% | 519.624,88 | 321.105,48 | – | – | – | 198.519,40 |
| – | 50,000% | 23.300,00 | 23.300,00 | – | – | – | – |
| (72.231,00) | 31,170% | – | (21.007,64) | 21.007,64 | – | – | – |
| – | 34,000% | – | (9.306,55) | – | – | – | 9.306,55 |
| (325.502,00) | 22,620% | 3.298.708,14 | 1.422.887,35 | – | – | – | 1.875.820,79 |
| (17.743,00) | 25,000% | – | (3.132,00) | 3.132,00 | – | – | – |
| – | 25,000% | 2.500,00 | – | – | – | – | 2.500,00 |
| – | 25,000% | 10.329,14 | 10.329,14 | – | – | – | – |
| – | 33,330% | 15.493,71 | 15.492,16 | – | – | – | 1,55 |
| – | 21,810% | 5.055,48 | 5.631,96 | – | – | – | (576,48) |
| – | 50,000% | 12.911,42 | 12.911,42 | – | – | – | – |
| – | 50,000% | 23.240,56 | 23.240,56 | – | – | – | – |
| – | 35,000% | 3.500,00 | – | – | – | – | 3.500,00 |
| – | 50,000% | 20.000,00 | 20.000,00 | – | – | – | – |
| – | 24,100% | 8.263,31 | 9.957,29 | – | – | – | (1.693,98) |
| – | 43,750% | 113.750,00 | 113.750,00 | – | – | – | – |
| (3.738,00) | 43,750% | – | (107.779,88) | 107.779,88 | – | – | – |
| (207.076,00) | 50,000% | – | (245.965,00) | 245.965,00 | – | – | – |
| – | 56,250% | 23.240,56 | 29.050,70 | – | – | – | (5.810,14) |
| (9.508,00) | 50,000% | – | (72.896,00) | 72.896,00 | – | – | – |
| – | 20,000% | 2.065,83 | 15.529,65 | – | – | – | (13.463,82) |
| (760,00) | 50,000% | 10.557,50 | 10.557,50 | – | – | – | – |
| – | 30,000% | 15.493,71 | (49.400,40) | – | – | – | 64.894,11 |
| (140.282,00) | 37,000% | 9.554,45 | 207.836,03 | – | – | – | (198.281,58) |
| (3.279,00) | 49,950% | 18.999,48 | 18.999,48 | – | – | – | – |
| – | 33,000% | – | (2.854,71) | – | – | – | 2.854,71 |
| (3.345,00) | 45,000% | 10.821,60 | 10.821,60 | – | – | – | – |
| (27.130,00) | 22,840% | 3.533,12 | (2.663,37) | – | – | – | 6.196,49 |
| – | 25,000% | 32.278,56 | 32.278,56 | – | – | – | – |
| – | 42,730% | 19.860,90 | 19.860,90 | – | – | – | – |
| (49.934,82) | 49,000% | 3.157.743,80 | 2.967.215,12 | – | – | – | 190.528,68 |
| – | 34,000% | 10.535,72 | 10.535,72 | – | – | – | – |
| – | 29,000% | 14.977,25 | 24.497,11 | – | – | – | (9.519,86) |
| – | 35,000% | 15.921,46 | 15.921,46 | – | – | – | – |
| – | 52,240% | 20.234,78 | 26.979,71 | – | – | – | (6.744,93) |
| (19.901,00) | 31,000% | 6.355.000,00 | 6.348.830,38 | – | – | – | 6.169,62 |
| – | 30,000% | 13.944,34 | 13.944,34 | – | – | – | – |
| | | **14.782.853,21** | **(7.435.860,18)** | **787.903,51** | **20.474.547,00** | **–** | **956.262,88** |
| (189.927,00) | 50,000% | – | (182.592,67) | 182.592,67 | – | – | – |
| 423.304,17 | 48,330% | 2.458.479,60 | 2.458.479,60 | – | – | – | – |
| | | **2.458.479,60** | **2.275.886,93** | **182.592,67** | **–** | **–** | **–** |
| | | **17.241.332,81** | **(5.159.973,25)** | **970.496,18** | **20.474.547,00** | **–** | **956.262,88** |
| | | **23.754.448,45** | **(12.603.905,48)** | **11.563.738,54** | **20.474.547,00** | **–** | **4.320.068,39** |

| | | valuta | capitale valore nominale |
|---|---|---|---|
| **1 - imprese controllate** | | | |
| Asociacion Accidental Astaldi S.p.A. - C.B.I. s.r.l. | Località "El Portillo" - Tarija - Bolivia | – | – |
| Astaldi (Thailand) Company Ltd. | 21/125 Fl.17 Unit A, Thai Wah Tower II SathornTai Road-Sathorn - Bangkok -Thailandia | BHT | 10.000.000,00 |
| Astaldi Africa S.p.A. in liquidazione | Addis Abeba - Etiopia | EUR | 1.033,00 |
| Astaldi Arabia Ltd. | P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia | SAR | 5.000.000,00 |
| Astaldi International Inc. | Bank of Liberia Building P.O. Box 660 - Monrovia - Liberia | US$ | 3.000.000,00 |
| Astaldi-Astaldi International J.V. | R. Armando Tivane, 466 - Matola Maputo - Mozambico | US$ | 10.000,00 |
| Astaldi-Burundi Association Momentanée | Avenue de l'O.U.A. B.P. 325 - Bujumbura - Burundi | US$ | 50.000,00 |
| Astaldi-Caldart AS.CAL. S.c.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia | EUR | 46.800,00 |
| Astaldi-Malawi, Astaldi - Astaldi International J.V. | Private Bag 148 - Blantyre - Malawi | US$ | 10.000,00 |
| Astaldi-Rwanda Association Momentanée | Rue de la Douane - Kigali - Ruanda | US$ | 50.000,00 |
| Astaldi-Sénégal Association en participation | Avenue Roume Dakar, 16 4ème G. S. - Dakar - Senegal | XOF | 50.000.000,00 |
| Astur Construction and Trade A.S. | Aydinpinar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia | TRL | 23.790.610.000,00 |
| Bussentina S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| C.O.MES. S.C.r.l. | Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 20.000,00 |
| CO.ME.NA. S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia | EUR | 20.658,00 |
| CO.NO.CO. S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Consorcio Astaldi - C.B.I. | Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia | US$ | 100.000,00 |
| Consorcio Astaldi-Centroxca | C.C.C. T. 1ra, Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela | – | – |
| Consorzio A.R.Z. - Astaldi-R.I.C.- ZAIRE in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.823,00 |
| Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.329,00 |
| Consorzio Olbia Mare in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 15.494,00 |
| Cospe S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Diga di Arcichiaro S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 35.700,00 |
| DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| DP 2M S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Eco Po Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Euroast S.r.l. In liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 15.300,00 |
| Fiorbis S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | EUR | 46.481,00 |
| Forum S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Groupement Astaldi SpA - Astaldi International Ltd. | B.P. 4230 - Gibuti | US$ | – |
| I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| I.F.C. S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. in liquidazione | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Linea A S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma- Italia | EUR | 408.000,00 |
| Mormanno S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Palese Park S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 1.020.000,00 |
| Portovesme S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Quattro Venti S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Redo-Association Momentanée | B.P. 8734 - Rep. Dem. del Congo | ZRZ | 50.000,00 |
| Romairport S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 500.000,00 |
| S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Seac S.p.a.r.l. in Liquidazione | Avenue des Fleurs - Kinshasa/Gombe - Rep. Dem. del Congo | ZRZ | 200.000.000,00 |
| Silva S.r.l. in liquidazione | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia | EUR | 15.300,00 |
| Susa Dora Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| TE.CRO. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Todaro S.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia | EUR | 233.580,00 |
| Toledo S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia | EUR | 50.000,00 |
| Tri.Ace S.c.a.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Viadotto Fadalto S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca , 336 - Milano - Italia | EUR | 51.129,00 |
| **totale 1 - imprese controllate** | | | |
| **2 - imprese collegate** | | | |
| A.F.M. Astaldi-Ferrocemento-Mambrini S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione | Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Almo S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 46.481,00 |
| Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.320.000,00 |
| Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero | Tunisia | TND | – |
| Astaldi Bayindir J.V. | Ilkadim Sokak, 19 Gaziomanpasa- Ankara - Turchia | – | – |
| Astaldi-Ecuador S.A. | Portugal 617 y 6 de Diciembre - Guayaquil - Ecuador | ECS | 3.000.000,00 |
| Astaldi-Ferrocemento J.V. | 10-Ha Khayaban-E-Shujat - Karachi - Pakistan | US$ | 50.000,00 |
| Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l. | Str.Carol Davilla n°70 - Bucarest - Romania | EUR | 10.000,00 |
| Avola S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Blufi 1 S.c.rl. In liquidazione | Zona Industriale - Agrigento - Italia | EUR | 25.823,00 |
| C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino , 3/A - Napoli - Italia | EUR | 41.317,00 |
| Carnia S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |

| azioni totali | azioni possedute | valore di carico al 31.12.2003 | totale incrementi | totale decrementi | riclassifiche | valore di carico al 31.12.2004 | percentuale totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | – | – | – | – | – | 70,000% |
| 100.000,00 | 25.000,00 | 101.468,71 | – | (101.468,71) | – | – | 49,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% |
| 5.000,00 | 3.000,00 | – | – | – | – | – | 100,000% |
| 300.000,00 | 276.000,00 | 1.804.421,97 | – | (113.929,27) | – | 1.690.492,70 | 100,000% |
| – | – | – | 227.986,42 | – | – | 227.986,42 | 100,000% |
| – | – | 145.277,94 | – | (2.712,31) | – | 142.565,63 | 100,000% |
| – | – | 2.613,00 | – | (2.613,00) | – | – | 60,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% |
| – | – | 2.484.633,02 | – | (2.484.633,02) | – | – | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% |
| 2.379.061,00 | 2.355.270,00 | 1.102.730,10 | 340.243,67 | – | – | 1.442.973,77 | 99,000% |
| – | – | 7.093,58 | – | (7.093,58) | – | – | 78,800% |
| – | – | 11.000,00 | – | – | – | 11.000,00 | 55,000% |
| – | – | 14.549,62 | – | – | – | 14.549,62 | 70,432% |
| – | – | 11.620,28 | – | – | – | 11.620,28 | 80,000% |
| – | – | 7.537,20 | – | (2.023,20) | – | 5.514,00 | 60,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 60,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 99,500% |
| – | – | 24.796,64 | – | (35,42) | – | 24.761,22 | 100,000% |
| – | – | 4.843,69 | – | 2.732,93 | – | 7.576,62 | 99,995% |
| – | – | – | – | – | – | – | 72,500% |
| – | – | 5.681,03 | – | – | – | 5.681,03 | 100,000% |
| – | – | 2.475,00 | – | (2.475,00) | – | – | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% |
| – | – | – | – | 4.179,56 | – | 4.179,56 | 72,000% |
| – | – | 20.658,28 | – | – | – | 20.658,28 | 80,000% |
| | – | – | – | – | – | – | 100,000% |
| – | – | 25.817,21 | – | (5.689,47) | – | 20.127,74 | 99,980% |
| – | – | 30.982,25 | – | – | – | 30.982,25 | 59,990% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 99,990% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 66,660% |
| – | – | – | – | – | – | – | 80,000% |
| – | – | 25.822,84 | – | – | – | 25.822,84 | 100,000% |
| 800.000,00 | 360.000,00 | 650.735,69 | – | – | – | 650.735,69 | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 74,990% |
| – | – | 1.022.584,66 | – | – | – | 1.022.584,66 | 99,000% |
| – | – | 20.658,28 | – | – | – | 20.658,28 | 80,000% |
| – | – | 30.987,41 | – | – | – | 30.987,41 | 60,000% |
| – | – | 687.230,79 | 2.551,30 | – | – | 689.782,09 | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 99,260% |
| – | – | – | – | – | – | – | 80,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 51,000% |
| 180.565,00 | – | – | – | – | – | – | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 99,000% |
| – | – | 46.481,12 | – | – | – | 46.481,12 | 90,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% |
| – | – | 236.537,26 | – | – | – | 236.537,26 | 100,000% |
| – | – | 45.197,00 | – | – | – | 45.197,00 | 90,394% |
| – | – | 37.184,90 | – | – | – | 37.184,90 | 80,000% |
| – | – | 3.718,49 | – | – | – | 3.718,49 | 66,670% |
| – | – | 27.263,07 | – | – | – | 27.263,07 | 80,000% |
| | | **8.658.094,74** | **570.781,39** | **(2.715.760,49)** | **–** | **6.513.115,64** | |
| – | – | 8.108,99 | – | (8.108,99) | – | – | 35,000% |
| – | – | 11.308,86 | – | – | – | 11.308,86 | 24,330% |
| – | – | 16.268,39 | – | – | – | 16.268,39 | 35,000% |
| 2.000.000,00 | 1.000.000,00 | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 40,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| 3.000,00 | 600,00 | 3.098,74 | – | (3.098,74) | – | – | 20,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | 4.188,52 | – | – | – | 4.188,52 | 32,000% |
| – | – | 20.658,28 | – | – | – | 20.658,28 | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 33,000% |

*(segue tabella)*

| imprese collegate - *continua* | | valuta | capitale valore nominale |
|---|---|---|---|
| Cogital S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Milano - Italia | EUR | 60.044,00 |
| Consorcio Astaldi-ICE | Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia | – | – |
| Consorcio Contuy Medio | Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela | US$ | 40.000,00 |
| Consorcio DEI | Via San Nazaro, 19 - Genova - Italia | EUR | 26.000,00 |
| Consorcio Ghella-Astaldi & Asociados | Santo Domingo - Repubblica Dominicana | RD$ | 300.000,00 |
| Consorcio Ghella-Astaldi-WTC | Santo Domingo - Repubblica Dominicana | EUR | – |
| Consorcio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles | CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela | VEB | – |
| Consorzio A.F.T. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 46.481,00 |
| Consorzio A.F.T. Kramis | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 100.000,00 |
| Consorzio Bonifica Lunghezza - C.B.L. | Via Calderon de la Barca, 87 - Roma - Italia | EUR | 10.000,00 |
| Consorzio Brundisium | Via Caboto n°1 - Corsico - Milano - Italia | EUR | 12.000,00 |
| Consorzio C.I.R.C. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Consorzio Carnia in liquidazione | Via G.V. Bona,65 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| Consorzio Co.Fe.Sar. | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| Consorzio Cogitau S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 61.975,00 |
| Consorzio CONC.I.L. in liquidazione | Via Passeggiata di Ripetta, 35 - Roma - Italia | EUR | 10.329,00 |
| Consorzio Consarno | Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia | EUR | 20.658,00 |
| Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 20.658,00 |
| Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione | Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia | EUR | 2.582,00 |
| Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 206.583,00 |
| Consorzio Ferrofir in liquidazione | Via F.Tovaglieri, 17- Roma - Italia | EUR | 30.987,00 |
| Consorzio Gi.It. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 2.582,00 |
| Consorzio I.R.S.A. | Via Argine, 425 - Napoli - Italia | EUR | – |
| Consorzio Inau in liquidazione | Viale Cesare Pavese, 205 - Roma - Italia | EUR | 77.469,00 |
| Consorzio Iricav Due | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia | EUR | 510.000,00 |
| Consorzio Iricav Uno | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia | EUR | 520.000,00 |
| Consorzio Ital.Co.Cer. | Piazza Buenos Aires, 5 - Roma - Italia | EUR | 51.600,00 |
| Consorzio Italvenezia | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | EUR | 77.450,00 |
| Consorzio L.A.R. in liquidazione | Via Palestro, 30 - Roma - Italia | EUR | 206.583,00 |
| Consorzio Metrofer | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia | EUR | 25.823,00 |
| Consorzio Novocen | Via Oraz, 143 - Napoli - Italia | EUR | 51.640,00 |
| Consorzio Qalat | Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia | EUR | 10.327,00 |
| Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A. | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| Consorzio Tre Fontane Nord in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 15.494,00 |
| Diga di Blufi S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Ecosarno S.c.r.l. | Viale Italia,1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | EUR | 50.490,00 |
| Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Groupement Cir S.p.A. | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia | EUR | 156.000,00 |
| Groupement Eurolep | Shifflandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera | CHF | 100.000,00 |
| Groupement Italgisas | Angle Boulevard de la Resistance et Rue de Puissesaux - Casablanca - Marocco | MAD | 207.014.000,00 |
| Holding Eléctrica Centroamericana S.p.A. - (Heca S.p.A.) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 100.000,00 |
| Hydro Honduras S.A. (Hydro West y Asociados S.A.) | Ap.3199, Salida Norte Blvd. Fuerzas Armadas - El Carrizal - Tegucigalpa - Honduras | HNL | 35.440.000,00 |
| Infraflegrea S.c.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 46.600,00 |
| Isclero S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 12.000,00 |
| Italsagi Sp. Zo. O. | Ul. Powstancow - Katowice - Polonia | PLN | 100.000.000,00 |
| M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A. | Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia | EUR | 3.655.397,00 |
| Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione | Via Dora, 2 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.l. | Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania | EUR | 10.000,00 |
| ME.SA. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Cooperazione, 30 - Bologna - Italia | EUR | 40.800,00 |
| Messina Stadio S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Metrogenova S.c.r.l. | Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Metroveneta S.c.r.l. | Piazza Castello, 16 - Padova - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Mose-Treporti S.c.r.l. | Via C.Battisti n°2 - Venezia - Mestre - Italia | EUR | 10.000,00 |
| N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 40.000,00 |
| Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione | Via Montello, 10 - Roma - Italia | EUR | 40.800,00 |
| Parking Puccini S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Pegaso S.c.r.l. | Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia | EUR | 260.000,00 |
| Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Piceno S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni ( MI) - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Pont Ventoux S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Priolo Siracusa S.c.r.l. | Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia | EUR | 11.000,00 |
| Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione | S.P. per Fisciano Km 1 - Fisciano (SA) - Italia | EUR | 25.823,00 |
| S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione | Via Boncompagni, 47 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 26.000,00 |
| S.E.I.S. S.p.A. | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia | EUR | 3.877.500,00 |
| Sa.Di.Pe. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia | EUR | 40.800,00 |
| Salgit S.r.l. | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Santangelo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |

| azioni totali | azioni possedute | valore di carico al 31.12.2003 | totale incrementi | totale decrementi | riclassifiche | valore di carico al 31.12.2004 | percentuale totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | 30.022,50 | – | (109,50) | – | 29.913,00 | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | 109.617,98 | – | – | – | 109.617,98 | 28,300% |
| – | – | 12.134,44 | – | – | – | 12.134,44 | 35,000% |
| – | – | 6.221,74 | – | (6.221,74) | – | – | 33,300% |
| – | – | 6.917,63 | – | (6.917,63) | – | – | 33,300% |
| – | – | – | – | – | – | – | 32,330% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 33,330% |
| – | – | 49.995,00 | – | – | – | 49.995,00 | 49,995% |
| | | 4.900,00 | – | – | – | 4.900,00 | 49,000% |
| – | – | – | 4.000,00 | – | – | 4.000,00 | 33,333% |
| – | – | 12.911,42 | – | – | – | 12.911,42 | 25,000% |
| – | – | 17.043,08 | – | – | – | 17.043,08 | 33,000% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 30,000% |
| – | – | 23.612,40 | – | – | – | 23.612,40 | 38,100% |
| – | – | 5.164,57 | – | – | – | 5.164,57 | 50,000% |
| – | – | 5.164,57 | – | – | – | 5.164,57 | 25,000% |
| – | – | 4.897,34 | – | 267,23 | – | 5.164,57 | 25,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | 51.645,69 | – | – | – | 51.645,69 | 25,000% |
| – | – | 20.658,28 | – | – | – | 20.658,28 | 66,666% |
| – | – | 1.291,14 | – | – | – | 1.291,14 | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | 23.675,83 | – | (23.675,83) | – | – | 40,630% |
| – | – | 170.379,13 | – | – | – | 170.379,13 | 32,990% |
| – | – | 145.132,00 | – | – | – | 145.132,00 | 27,910% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 30,000% |
| – | – | 19.367,13 | – | – | – | 19.367,13 | 25,000% |
| – | – | 51.645,69 | – | – | – | 51.645,69 | 29,410% |
| – | – | 8.607,62 | – | – | – | 8.607,62 | 33,320% |
| – | – | 19.475,59 | – | – | – | 19.475,59 | 40,760% |
| – | – | 4.131,66 | – | – | – | 4.131,66 | 40,000% |
| – | – | 25.822,84 | – | – | – | 25.822,84 | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 33,333% |
| – | – | 23.240,56 | – | – | – | 23.240,56 | 50,000% |
| – | – | 17.043,08 | – | – | – | 17.043,08 | 33,334% |
| – | – | – | 8.263,31 | (4.753,87) | – | 3.509,44 | 32,000% |
| – | – | 64.849,94 | – | (22.000,00) | – | 42.849,94 | 33,330% |
| – | – | 8.087,51 | – | – | – | 8.087,51 | 22,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 40,000% |
| 100.000,00 | 50.000,00 | – | – | – | – | – | 50,000% |
| 70.880,00 | 6.259,00 | 519.624,88 | – | – | – | 519.624,88 | 20,293% |
| – | – | 23.300,00 | – | – | – | 23.300,00 | 50,000% |
| – | – | 1.506,76 | 520,90 | (2.027,66) | – | – | 31,170% |
| – | – | – | – | – | – | – | 34,000% |
| 7.310.794,00 | 1.653.725,00 | 3.298.708,14 | – | – | – | 3.298.708,14 | 22,620% |
| – | – | 2.582,28 | – | (2.582,28) | – | – | 25,000% |
| – | – | – | 2.500,00 | – | – | 2.500,00 | 25,000% |
| – | – | 10.329,14 | – | – | – | 10.329,14 | 25,000% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 33,330% |
| – | – | – | 898,00 | – | 4.157,48 | 5.055,48 | 21,810% |
| – | | 12.911,42 | – | – | – | 12.911,42 | 50,000% |
| – | – | 23.240,56 | – | – | – | 23.240,56 | 50,000% |
| – | – | 3.500,00 | – | – | – | 3.500,00 | 35,000% |
| – | – | 20.000,00 | – | – | – | 20.000,00 | 50,000% |
| – | – | 8.263,31 | – | – | – | 8.263,31 | 24,100% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | 113.750,00 | – | – | – | 113.750,00 | 43,750% |
| – | – | – | – | – | – | – | 43,750% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | 23.240,56 | – | – | – | 23.240,56 | 56,250% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% |
| – | – | 2.065,83 | – | – | – | 2.065,83 | 20,000% |
| – | – | 9.683,57 | – | 873,93 | – | 10.557,50 | 50,000% |
| – | – | 7.318,80 | – | 8.174,91 | – | 15.493,71 | 30,000% |
| – | – | 9.554,45 | – | – | – | 9.554,45 | 37,000% |
| 750.000,00 | 362.475,00 | 2.253.902,63 | 204.576,97 | – | – | 2.458.479,60 | 48,330% |
| – | – | 20.637,62 | – | (1.638,14) | – | 18.999,48 | 49,950% |
| – | – | 2.884,94 | – | (2.884,94) | – | – | 33,000% |
| – | – | 12.326,85 | – | (1.505,25) | – | 10.821,60 | 45,000% |

*(segue tabella)*

| imprese collegate - *continua* | | valuta | capitale valore nominale |
|---|---|---|---|
| SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione | Via dell'Astronomia, 9 - Roma - Italia | EUR | 20.400,00 |
| So.Gr.Es. S.c.p.a. in liquidazione | Via Molise, 11 - Roma - Italia | EUR | 129.000,00 |
| Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Transeuropska Autocesta d.o.o | Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia | HRK | 49.019.600,00 |
| Truncu Reale S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 30.600,00 |
| V.A.S.CO. Imprese Riunite | Via Montello, 10 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| Val Pola S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | EUR | 46.481,00 |
| Valle Caudina S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 50.000,00 |
| Veneta Sanitaria Finanza di Progetto - V.S.F.P. S.p.A. | Via Cesare Battisti, 2 - Mestre - VE | EUR | 20.500.000,00 |
| Vesuviana Strade S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| **totale 2 - imprese collegate** | | | |
| **3 - altre partecipate** | | | |
| A.M.P. S.c.r.l. in liquidazione | Viale Caduti di tutte le guerre, 7 - Bari - Italia | EUR | 25.822,00 |
| Aguas de San Pedro S.A. de C.V. | Departamento de Cortes - San Pedro Sula - Honduras | HNL | 98.000.000,00 |
| Astaldi-Sarantopulos J.V. | Atene - Grecia | – | – |
| Bocca di Malamocco S.c.r.l. | Via Salaria,1039 - Roma - Italia | EUR | 30.987,00 |
| C.F.C. S.c.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Co.Sa.Vi.D. S.c.r.l. | Carini - Contrada Foresta Z.I. - Palermo - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Consorzio Asse Sangro in liquidazione | Via della Fonte di Fauno, 2/A bis - Roma - Italia | EUR | 464.811,00 |
| Consorzio Centro Uno | C.so Vittorio Emanuele, 130 - Napoli - Italia | EUR | 154.937,00 |
| Consorzio Ferroviario Vesuviano | Via Argine, 425 - Napoli - Italia | EUR | 154.937,00 |
| Consorzio Groupement Lesi-Dipenta | Via Indonesia, 100 - Roma - Italia | EUR | 258.228,00 |
| Consorzio Tagliamento | Via G.V. Bona, 101/C - Roma - Italia | EUR | 154.937,00 |
| Consorzio Team | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Consorzio TRA.DE.CI.V. | Via G. Verdi, 35 - Napoli - Italia | EUR | 154.937,00 |
| Copenhagen Metro Construction Group J.V. (COMET) | Refshaleoen, 147 P.O. Box 1920 - Copenaghen - Danimarca | DKK | – |
| Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere S.p.A. | Via P. Stanislao Mancini, 2 - Roma - Italia | EUR | 5.164.568,00 |
| Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia | Via Vittoria, 6 - Roma - Italia | EUR | – |
| Fusaro S.C.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 10.200,00 |
| G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione | Zona Industriale - Agrigento - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione | Via A. Gramsci, 20 - Genova - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione | Via Serra, 2/9 - Genova - Italia | EUR | 25.000,00 |
| Irimuse S.c.r.l. | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | EUR | 619.745,00 |
| Italstrade CCCF JV Bucuresti S.r.l. | Gheorghe Manu, 20 Sector 1 - Bucarest - Romania | LEI | 2.000.000,00 |
| M.N.6 S.C.r.l. | Via G.Ferraris n.101 - Napoli - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Metrogenova S.c.r.l. | Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Napoli Porto S.c.r.l. in liquidazione | Via G. Verdi, 35 - Napoli - Italia | EUR | 10.328,00 |
| NO.VI.F.IN. Nova Via Festinat Industrias S.c.r.l. | Riviera di Chiaia, 72 - Napoli - Italia | EUR | 10.329,00 |
| Pantano S.c.r.l. | Via Montello, 10 - Roma - Italia | EUR | 40.800,00 |
| Pavimental S.p.A. | Piazza Ferdinando De Lucia, 15 - Roma - Italia | EUR | 4.669.132,00 |
| Platamonas Sarantopulos J.V. | Atene - Grecia | – | – |
| Plus S.r.l. | Via del Tritone, 53 - Roma - Italia | EUR | 765.000,00 |
| Roma Lido S.c.r.l. | Via Carlo Pesenti, 121/123 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Skiarea Valchiavenna S.p.A. | Via del Crotto, 52 - Campodolcino - Italia | EUR | 7.419.680,00 |
| Sociedad Concesionaria BAS S.A. | Santiago del Cile - Cile | PLC | 8.876.340.000,00 |
| Teheran Laviran | | – | – |
| Yellow River Contractors | P.O. Box 073 - Luoyang - Rep. Pop. Cinese | US$ | 999.336,00 |
| **totale 3) - altre partecipate** | | | |
| **totale generale** | | | |

| azioni totali | azioni possedute | valore di carico al 31.12.2003 | totale incrementi | totale decrementi | riclassifiche | valore di carico al 31.12.2004 | percentuale totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | 2.959,17 | – | 573,95 | – | 3.533,12 | 22,840% |
| – | – | 32.278,56 | – | – | – | 32.278,56 | 25,000% |
| – | – | 19.640,70 | – | 220,20 | – | 19.860,90 | 42,730% |
| – | – | 3.157.743,80 | – | – | – | 3.157.743,80 | 49,000% |
| – | – | 10.535,72 | – | – | – | 10.535,72 | 34,000% |
| – | – | 14.977,25 | – | – | – | 14.977,25 | 29,000% |
| – | – | 15.921,46 | – | – | – | 15.921,46 | 35,000% |
| – | – | 20.234,78 | – | – | – | 20.234,78 | 52,240% |
| 205.000,00 | 63.550,00 | 6.355.000,00 | – | – | – | 6.355.000,00 | 31,000% |
| – | – | 13.944,34 | – | – | – | 13.944,34 | 30,000% |
| | | **17.091.830,50** | **220.759,18** | **(75.414,75)** | **4.157,48** | **17.241.332,81** | |
| | | | | | | | |
| – | – | 2,58 | – | (1,11) | – | 1,47 | 0,010% |
| – | 14.700.000,00 | 1.033.189,75 | 13.283,03 | – | – | 1.046.472,78 | 15,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 14,000% |
| – | – | 3,10 | – | – | – | 3,10 | 0,010% |
| – | – | 4,65 | – | – | – | 4,65 | 0,010% |
| – | – | 2,58 | – | – | – | 2,58 | 0,010% |
| – | – | 22.133,87 | – | – | – | 22.133,87 | 4,762% |
| – | – | 3.098,74 | – | – | – | 3.098,74 | 2,000% |
| – | – | 6,20 | – | – | – | 6,20 | 0,004% |
| – | – | 41,32 | – | – | – | 41,32 | 0,010% |
| – | – | 23.240,56 | – | – | – | 23.240,56 | 15,000% |
| – | – | 5.164,57 | – | – | – | 5.164,57 | 11,111% |
| – | – | 27.571,13 | – | – | – | 27.571,13 | 17,727% |
| – | – | – | – | – | – | – | 15,000% |
| 400,00 | 2,00 | 51.645,69 | – | (0,01) | – | 51.645,68 | 1,000% |
| – | – | 5.164,57 | – | – | – | 5.164,57 | 0,000% |
| – | | 1,03 | – | – | – | 1,03 | 0,010% |
| – | – | 2.582,28 | – | – | – | 2.582,28 | 10,000% |
| | – | 4.157,48 | – | – | – | 4.157,48 | 16,100% |
| – | – | 4.157,48 | – | (4.157,48) | – | – | 16,100% |
| – | – | 619,75 | – | – | – | 619,75 | 0,100% |
| – | – | 29,24 | – | – | – | 29,24 | 1,000% |
| – | – | 510,00 | – | – | – | 510,00 | 1,000% |
| – | | 4.157,48 | | | (4.157,48) | – | |
| – | – | 1.549,37 | – | – | – | 1.549,37 | 15,000% |
| – | – | 1,03 | – | – | – | 1,03 | 0,010% |
| – | – | 4.131,66 | – | – | – | 4.131,66 | 10,000% |
| 35.916.399,00 | 468.029,00 | 62.007,09 | – | – | – | 62.007,09 | 1,303% |
| – | – | – | – | – | – | – | 14,450% |
| – | – | 903.137,29 | – | (13.554,89) | – | 889.582,40 | 11,640% |
| – | – | 1.974,41 | – | – | – | 1.974,41 | 19,115% |
| – | – | 17.838,66 | – | – | – | 17.838,66 | 0,710% |
| 990,00 | 169,00 | 12.827,32 | – | – | – | 12.827,32 | 0,100% |
| – | – | 49,86 | – | – | – | 49,86 | 16,500% |
| – | – | 420.563,61 | – | (38.175,95) | – | 382.387,66 | 14,000% |
| | | **2.611.564,35** | **13.283,03** | **(55.889,44)** | **(4.157,48)** | **2.564.800,46** | |
| | | **28.361.489,59** | **804.823,60** | **(2.847.064,28)** | **–** | **26.319.248,91** | |

## rendiconto finanziario consolidato

| (migliaia di euro) | | 2004 | 2003 |
|---|---|---|---|
| ***attività di esercizio*** | | | |
| utile netto di gruppo | | 27.607 | 22.395 |
| imposte differite /(anticipate) | | 1.360 | (8.136) |
| ammortamenti immobilizzazioni materiali | | 20.859 | 18.756 |
| ammortamenti immobilizzazioni immateriali | | 24.463 | 26.937 |
| accantonamento ai fondi rischi ed oneri e svalutazioni partecipazioni | | 36.505 | 33.990 |
| accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto | | 5.146 | 4.421 |
| accantonamento fondo svalutazione crediti e rischi interessi di mora | | 11.698 | 200 |
| minusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato | | 473 | 236 |
| plusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato | | (1.149) | (705) |
| **subtotale** | | **126.962** | **98.094** |
| utilizzo fondo rischi ed oneri | | (42.781) | (32.251) |
| utilizzo fondo trattamento fine rapporto | | (4.838) | (4.202) |
| utilizzo fondo svalutazione crediti, rischi interessi di mora e titoli | | (7.111) | – |
| diminuzione (aumento) delle rimanenze | | (7.124) | 10.273 |
| diminuzione (aumento) dei crediti commerciali | | (41.575) | (43.007) |
| diminuzione (aumento) delle altre attività | | 4.805 | (11.101) |
| (diminuzione) aumento degli acconti | | (28.391) | 13.947 |
| (diminuzione) aumento dei debiti verso fornitori | | 37.165 | 1.245 |
| (diminuzione) aumento delle altre passività | | 21.437 | (311) |
| effetto netto variazione area di consolidamento | | 11 | 173 |
| **flusso monetario da attività di esercizio** | **a)** | **58.560** | **32.860** |
| ***attività di investimento*** | | | |
| acquisto di immobilizzazioni materiali (leasing inclusi) | | (24.267) | (40.186) |
| incremento delle immobilizzazioni immateriali | | (22.347) | (15.904) |
| realizzi da cessione di immobilizzazioni materiali | | 7.747 | 9.284 |
| (acquisto)/cessione di partecipazioni | | 606 | (3.803) |
| investimenti in attività di *project financing* | | (4.448) | |
| effetto netto variazione area di consolidamento | | 4 | (4.910) |
| **flusso monetario da attività di investimento** | **b)** | **(42.705)** | **(55.519)** |
| ***attività di finanziamento*** | | | |
| incremento (decremento) debiti a breve verso banche e finanziatori | | 53.407 | (12.986) |
| saldo netto finanziamenti ottenuti (rimborsati) nell'esercizio | | (9.450) | 33.505 |
| (incremento) decremento dei titoli iscritti nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | | (3.930) | 13.447 |
| riacquisto prestito obbligazionario | | (20.001) | |
| pagamento dividendi | | (6.306) | (4.916) |
| **flusso monetario da attività di finanziamento** | **c)** | **13.720** | **29.050** |
| variazione del patrimonio netto di terzi | | (67) | (148) |
| altre variazioni | | (1.244) | (175) |
| variazione della riserva di conversione | | (3.408) | (11.346) |
| **variazione nelle riserve di conversione e consolidamento** | **d)** | **(4.719)** | **(11.669)** |
| **flusso disponibilità liquide dell'esercizio** | **a)+b)+c)+d)** | **24.856** | **(5.278)** |
| disponibilità liquide all'inizio dell'esercizio | | 149.983 | 155.261 |
| disponibilità liquide alla fine dell'esercizio | | 174.839 | 149.983 |
| **flusso disponibilità liquide dell'esercizio** | | **24.856** | **(5.278)** |

*[Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente in bianco]*

Reconta Ernst & Young S.p.A.

ASTALDI S.p.A.

BILANCIO CONSOLIDATO PER L'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2004

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

ERNST & YOUNG

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via G.D. Romagnosi, 18/A
00196 Roma

Tel. (+39) 06 324751
Fax (+39) 06 32475504
www.ey.com



# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli azionisti della
Astaldi S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Astaldi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Astaldi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, che rappresentano rispettivamente circa il 4% dell'attivo consolidato e circa l'11% dei ricavi consolidati, è di altri revisori.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Roma, 8 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Roberto Tabarrini
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

# bilancio della capogruppo

**Relazione sulla gestione al bilancio individuale** 176
L'andamento economico, patrimoniale e finanziario 176
Investimenti 182
Conclusioni 183

**Prospetti contabili della Capogruppo** 184
Stato patrimoniale civilistico 184
Conto economico civilistico 186

**Nota integrativa al bilancio individuale** 187

**Allegati al bilancio individuale** 233

**Relazione della Società di Revisione** 254

# Relazione sulla gestione al bilancio individuale

Signori Azionisti, la relazione sulla gestione dell'esercizio 2004 illustra e commenta tutti i principali aspetti delle attività della Vostra Società, ne riporta gli accadimenti che l'hanno interessata nel periodo e risponde alle prescrizioni del Codice Civile.
Tale relazione è un estratto di quella depositata; per ulteriori approfondimenti, si rinvia pertanto alla Relazione sulla gestione al bilancio consolidato, redatta in ottemperanza alle disposizioni del D. Lgs. n. 127/91, che riporta sostanzialmente le stesse informazioni del bilancio civilistico.

## L'andamento economico, patrimoniale e finanziario

I risultati conseguiti dalla Società nel corso dei dodici mesi del 2004 evidenziano un rafforzamento della struttura patrimoniale ed economica, unito ad una crescita del portafoglio ordini, ora più forte e qualitativamente migliore.
La tabella che segue riporta i dati salienti di Astaldi S.p.A., espressi in milioni di Euro.

**dati salienti della società**

| (milioni di euro) | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| valore della produzione | 843 | 714 |
| immobilizzazioni | 203 | 200 |
| indebitamento finanziario netto | (108) | (106) |
| risultato operativo | 62 | 46 |
| risultato ante imposte | 46 | 17 |
| imposte | (14) | (5) |
| utile netto | 31 | 12 |
| autofinanziamento (utile + ammortamenti + accantonamenti) | 56 | 44 |

**ITALIA**
Ospedale del Mare di Napoli

L'andamento delle attività nell'esercizio 2004 evidenzia un ulteriore miglioramento rispetto a quanto realizzato nell'esercizio precedente.
Il totale del valore della produzione della Vostra Società al 31 dicembre 2004 è pari a circa Euro 843 milioni con un incremento del 18,1% rispetto all'esercizio 2003.
I ricavi per prestazioni ed appalti sono pari a circa Euro 786 milioni, con un incremento del 16,6% rispetto allo stesso valore registrato il 31 dicembre 2003. Di questi, il 63,1% relativo ad attività svolte in Italia ed il restante 36,9% realizzato all'estero. Questo dato conferma una tendenza, già avviata nel corso dei precedenti due esercizi, che vede prevalere la componente domestica delle attività svolte in linea con le linee strategiche della Società.

Il buon andamento economico è evidenziato da un valore dell'EBITDA, in deciso aumento (+10,8%) rispetto all'esercizio 2003, che è pari a Euro 86,6 milioni. Il raggiungimento di questo ottimo risultato è dovuto sia all'aumento del valore della produzione che ad un'efficace politica di contenimento dei costi. In particolare, il costo del lavoro e gli oneri diversi di gestione sono cresciuti in confronto ai rispettivi valori registrati nel 2003, ma con incidenze inferiori all'aumento dei ricavi. Il risultato operativo, in sensibile aumento rispetto all'esercizio 2003 (+35,9%) è pari ad oltre Euro 62 milioni e rappresenta il 7,4% del valore complessivo della

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Univesità di Sassari
**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano
**VENEZUELA**
Impianto idroelettrico S. Agatón

produzione che consente di raggiungere un risultato netto di oltre Euro 31 milioni, rispetto ad un valore registrato nel 2003 di Euro 12 milioni (+160,3%).
Per quanto attiene alla situazione patrimoniale e finanziaria della Società, da un confronto con i dati registrati nel corso del 2003 emergono infatti un incremento del capitale circolante gestionale e un andamento della posizione finanziaria netta sostanzialmente stabile che, considerando la significativa crescita della produzione nel corso dell'anno, confermano gli ottimi risultati raggiunti in termini di controllo patrimoniale e finanziario. Questa è la conseguenza dell'attenta politica di programmazione adottata, coniugata, altresì ad una maggiore stabilità economica e finanziaria dei mercati esteri in cui la Vostra Società opera.
Nell'esercizio 2004 si registra una lieve crescita delle immobilizzazioni nette. Le variazioni più significative sono da riferire in parte al normale processo di rinnovo dei cespiti, nonché ai nuovi investimenti, che hanno interessato prevalentemente le classi degli *Impianti specifici* degli *Impianti generici*, degli *Escavatori* e delle *Costruzioni leggere*, relativi principalmente alle nuove commesse in Italia ed alle stabili organizzazioni situate in Honduras, Venezuela e Romania.
Nelle immobilizzazioni finanziarie nette sono comprese azioni proprie per un importo pari a circa Euro 0,9 milioni. Il valore medio di acquisto delle n. 400.000 azioni in portafoglio, di valore nominale pari a Euro 1, risulta pari a circa Euro 2,24.
Con riferimento alla migliorata dinamica dei flussi è importante ricordare la stabilizzazione finanziaria raggiunta nella gestione delle importanti commesse in corso di esecuzione in Turchia e Venezuela.
Relativamente all'attività di Astaldi in Turchia, infatti, si ricorda che a seguito dell'entrata in vigore nel mese di dicembre 2003 del finanziamento all'esportazione, Astaldi ha raggiunto una significativa efficienza del ciclo di produzione, stabilizzando il processo di certificazione dei lavori ed i relativi incassi.
Inoltre, a seguito della riapertura delle linee di finanziamento al Venezuela da parte della SACE (Società per l'Assicurazione del Credito all'Esportazione), è stato

firmato alla fine dello scorso esercizio il contratto di finanziamento relativo sia al credito all'esportazione che a quello di natura commerciale, gestito da Société Générale e Banca Intesa, relativo alla commessa ferroviaria Puerto Cabello-La Encrucijada. Tale contratto, che ha ricevuto la delibera della definitiva copertura assicurativa a garanzia dell'esecuzione dei lavori da parte del Comitato Esecutivo della SACE, e che ad oggi è pienamente operativo ed utilizzabile, assicurerà un avanzamento regolare dei lavori e dei flussi finanziari relativi.
Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta, di seguito è riportata l'analisi dei principali dati.

**posizione finanziaria netta**

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| indebitamento finanziario a breve | (138.982) | (87.575) |
| indebitamento finanziario a medio lungo termine | (67.376) | (71.510) |
| disponibilità liquide | 153.706 | 128.061 |
| crediti finanziari e titolii | 93.237 | 72.998 |
| **totale finanza ordinaria** | **40.585** | **41.974** |
| debiti verso controllata Astaldi Finance S.A. (eurobond) | (148.250) | (148.250) |
| **totale posizione finanziaria netta** | **(107.665)** | **(106.276)** |

DA SINISTRA A DESTRA:

**ITALIA**
Nuovo Polo Fieristico di Milano
**SALVADIR**
Strada a scorrimento veloce "Paquete III "
**VENEZUELA**
Metropolitana di Caracas

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2004 si attesta ad Euro 107,7 milioni, stabile rispetto agli Euro 106,3 milioni del 31 dicembre 2003, pur in presenza di un incremento del volume d'affari del 18,1%. Sono evidenti i risultati derivanti dalla politica finanziaria del Società mirata al supporto delle attività operative mediante la gestione di una finanza dedicata ai singoli progetti, associata ad una stabilizzazione dei flussi finanziari legati alle attività estere, rendono infatti possibile una pianificazione delle attività produttive senza un particolare incremento del capitale investito.
Il patrimonio netto, pari a circa Euro 239 milioni, registra una variazione nell'esercizio dovuta all'utile del periodo, all'erogazione dei dividendi e alla variazione della riserva di conversione, il cui valore ha scontato l'effetto della debolezza del dollaro americano. A fronte di tale fenomeno è stata approntata prudente politica di copertura dei rischi di cambio; è importante segnalare infatti che il procedimento di traduzione adottato prevede la conversione al cambio in essere alla data di chiusura, risentendo pertanto dell'attuale debolezza della valuta statunitense. Tale politica, tesa alla gestione della variabile di cambio, risulta efficace anche in considerazione del fatto che circa un terzo del volume

d'affari della Società è realizzato in dollari americani o in valute a questo collegate.

Di seguito vengono riportati a livello consolidato il Conto economico e lo Stato patrimoniale esposti in forma riclassificata, nonché il rendiconto finanziario. I valori sono espressi in migliaia di Euro.

## conto economico riclassificato della Capogruppo

(migliaia di euro)

| | 2004 | % | 2003 | % |
|---|---|---|---|---|
| ricavi per prestazioni ed appalti | 785.595 | 93,2 % | 673.977 | 94,5 % |
| altri ricavi e proventi | 57.162 | 6,8 % | 39.593 | 5,5 % |
| **valore della produzione** | **842.757** | **100,0 %** | **713.570** | **100,0 %** |
| costi della produzione | (650.862) | (77,2)% | (534.164) | (74,9)% |
| **valore aggiunto** | **191.895** | **22,8 %** | **179.406** | **25,1 %** |
| costo del lavoro | (93.180) | (11,1)% | (89.872) | (12,6)% |
| **margine operativo lordo** | **98.715** | **11,7 %** | **89.534** | **12,5 %** |
| oneri diversi di gestione | (12.073) | (1,4)% | (11.302) | (1,6)% |
| **ebitda** | **86.642** | **10,3 %** | **78.232** | **11,0 %** |
| ammortamenti | (32.797) | (3,9)% | (37.263) | (5,2)% |
| accantonamenti, svalutazioni e utilizzo fondi | 8.549 | (3,8)% | 4.942 | (4,3)% |
| **risultato operativo** | **62.394** | **7,4 %** | **45.911** | **6,4 %** |
| proventi (oneri) finanziari netti | (12.059) | (1,4)% | 11.635 | 1,6 % |
| rivalutazione (svalutazione) di partecipazioni | (2) | – | (21.816) | (3,1)% |
| proventi (oneri) straordinari | (4.753) | (0,6)% | (18.693) | (2,6)% |
| **utile ante imposte** | **45.581** | **5,4 %** | **17.037** | **2,4 %** |
| imposte sul reddito | (7.406) | (0,9)% | (9.869) | (1,4)% |
| imposte anticipate | (6.897) | (0,8)% | 4.849 | 0,7 % |
| **utile netto dell'esercizio** | **31.278** | **3,7 %** | **12.017** | **1,7 %** |

## stato patrimoniale riclassificato

(migliaia di euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| immobilizzazioni immateriali nette | 45.548 | 44.361 |
| iImmobilizzazioni materiali nette | 54.235 | 56.310 |
| partecipazioni | 59.895 | 57.548 |
| altre immobilizzazioni nette | 43.770 | 41.950 |
| **totale immobilizzazioni nette (A)** | **203.448** | **200.169** |
| fimanenze | 37.402 | 35.816 |
| lavori in corso | 162.109 | 163.377 |
| crediti commerciali | 254.396 | 174.489 |
| altre attività | 176.272 | 179.650 |
| acconti | (97.576) | (72.315) |
| **subtotale** | **532.603** | **481.017** |
| debiti verso fornitori | (169.398) | (140.452) |
| altre passività | (315.440) | (301.225) |
| **subtotale** | **(484.838)** | **(441.677)** |
| **capitale Circolante Gestionale (B)** | **47.765** | **39.340** |
| fondo TFR | (11.831) | (11.497) |
| fondo rischi contrattuali | (37.563) | (48.022) |
| altri fondi | (3.668) | (3.378) |
| **totale Fondi (C)** | **(53.062)** | **(62.897)** |
| **capitale Investito Netto (D)=(A)+(B)+(C)** | **198.151** | **176.612** |
| disponibilità liquide | 153.706 | 128.061 |
| crediti finanziari e titoli | 93.237 | 72.998 |
| debiti finanziari a medio lungo termine | (67.376) | (71.510) |
| debiti finanziari a breve termine | (138.982) | (87.575) |
| **debiti/Crediti finanziari netti (E)** | **40.585** | **41.974** |
| **patrimonio netto (G)=(D)-(E)** | **238.736** | **218.586** |
| garanzie personali | 1.421.892 | 1.690.661 |
| altri conti d'ordine | 124.947 | 141.324 |
| fidejussioni di terzi in nostro favore | 25.066 | 22.189 |
| **totale conti impegni e garanzie** | **1.571.905** | **1.854.174** |

## rendiconto finanziario riclassificato della Capogruppo

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| ***attività di esercizio*** | | |
| utile netto | 31.277 | 12.017 |
| imposte differite/(anticipate) | 6.897 | (4.849) |
| ammortamenti immobilizzazioni materiali | 11.987 | 11.498 |
| ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 20.810 | 25.765 |
| accantonamenti ai fondi rischi | 31.627 | 30.577 |
| accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto | 4.588 | 4.138 |
| accantonamento/(utilizzi) fondo svalutazione crediti e titoli | 3.487 | – |
| minusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato | 417 | 873 |
| *subtotale* | *111.090* | *80.019* |
| utilizzo fondo rischi ed oneri | (41.887) | (35.881) |
| utilizzo fondo trattamento fine rapporto | (4.480) | (3.478) |
| diminuzione (aumento) dei crediti | (33.068) | (21.772) |
| diminuzione (aumento) delle rimanenze | (318) | 23.154 |
| diminuzione (aumento) dei ratei e risconti attivi | (3.001) | (2.041) |
| (diminuzione) aumento dei debiti verso fornitori | 28.946 | (15.176) |
| (diminuzione) aumento degli altri debiti e acconti | (11.533) | 28.517 |
| (diminuzione) aumento dei ratei e risconti passivi | 110 | (102) |
| differenze conversione bilanci succursali estere su: | | |
| fondo trattamento di fine rapporto | 226 | (313) |
| ***flusso monetario da attività di esercizio*** | ***46.085*** | ***52.927*** |
| ***attività di investimento*** | | |
| acquisto di immobilizzazioni materiali | (15.437) | (23.596) |
| incremento delle immobilizzazioni immateriali | (23.174) | (12.421) |
| realizzi da cessione di immobilizzazioni materiali | 6.120 | 4.920 |
| incrementi partecipazioni | (2.580) | (904) |
| eliminazione partecipazione italstrade s.p.a. fusa in astaldi s.p.a. | | |
| acquisto titoli | | |
| differenze conversione bilanci succursali estere su: | | |
| immobilizzazioni materiali | 2 | 17 |
| immobilizzazioni immateriali | (5) | (341) |
| effetto netto scissione | | |
| ***flusso monetario da attività di investimento*** | ***(40.468)*** | ***(82.932)*** |
| **attività di finanziamento** | | |
| incremento (decremento) debiti a breve verso banche e finanziatori | 51.407 | (14.426) |
| incremento (decremento) debiti a lungo termine verso banche e finanziatori | (4.134) | 37.565 |
| pagamento dividendi | (6.306) | (4.916) |
| incremento (decremento) di titoli iscritti nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | (20.939) | 13.443 |
| variazione conti imprese collegate, controllate e partecipate | | (22) |
| ***flusso monetario da attività di finanziamento*** | ***20.028*** | ***31.644*** |
| ***flusso disponibilità liquide dell'esercizio*** | ***25.645*** | ***1.639*** |
| disponibilità liquide e titoli all'inizio dell'esercizio | 128.061 | 126.422 |
| disponibilità liquide da fusione | – | – |
| disponibilità liquide e titoli alla fine dell'esercizio | 153.706 | 128.061 |
| ***flusso disponibilità liquide dell'esercizio*** | ***25.645*** | ***1.639*** |

# Investimenti

Come si evince dal rendiconto finanziario riportato nel paragrafo precedente, gli investimenti effettuati nel corso dell'esercizio a livello consolidato ammontano a Euro 43 milioni, al netto delle variazioni dell'area di consolidamento.
Tali investimenti risultano suddivisi come da tabella allegata.

| investimenti netti (milioni di euro) | |
|---|---|
| immobilizzazioni materiali | 17 |
| immobilizzazioni immateriali | 23 |
| partecipazioni | 3 |

Come già evidenziato in precedenza, l'esercizio 2003 è stato caratterizzato da un incremento delle attività produttive sia in Italia che all'estero.
Tali effetti erano stati pianificati negli anni precedenti, nei quali si era dato corso ad un importante politica di riassetto delle partecipazioni e ad un incremento delle dotazioni tecniche ed operative.
In conseguenza di ciò, il 2004 ha registrato un "ordinario" andamento degli investimenti, che hanno visto il potenziamento delle dotazioni tecniche in quei paesi dove la Società opera tramite attività dirette.
Tra gli investimenti immateriali si segnalano gli oneri sostenuti per l'avvio di nuovi ed importanti cantieri sia in Italia che all'estero.
Per quanto riguarda invece gli investimenti in partecipazioni, nel corso dell'esercizio è stato sottoscritto l'aumento di capitale della controllata Astaldi Construction Corporation.

## Conclusioni

A conclusione dell'ampia e dettagliata disamina effettuata e sulla base delle considerazioni derivanti dalle attività svolte, riteniamo che la consistenza dell'utile dell'esercizio 2004 pari a Euro 31.277.212,00 lasci ragionevolmente spazio all'attribuzione di un dividendo di Euro 0,075 per azione.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
(Ernesto Monti)

# Prospetti contabili della Capogruppo

## STATO PATRIMONIALE — ATTIVO

(valori in euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti** | – | – |
| **B) Immobilizzazioni** | | |
| **I Immobilizzazioni immateriali** | | |
| 1) Costi di impianto e ampliamento | 3.273.778 | 5.625.662 |
| 3) Diritti di brevetto industriale e diritti utilizzo opere ingegno | 982.828 | 1.283.419 |
| 4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili | 29.162 | 29.162 |
| 7) Altre: | | |
| a) Costi di installazioni cantiere | 12.406.581 | 9.556.360 |
| b) Costi di elaborazione gare | 2.139.190 | 379.060 |
| c) Altre | 26.716.152 | 27.486.957 |
| *Totale altre* | *41.261.923* | *37.422.377* |
| **Totale I - Immobilizzazioni immateriali** | **45.547.691** | **44.360.620** |
| **II Immobilizzazioni materiali** | | |
| 1) Terreni e Fabbricati | 5.933.429 | 5.974.902 |
| 2) Impianti e macchinario | | |
| a) Impianti Specifici | 16.670.859 | 19.072.033 |
| b) Impianti Generici | 6.798.412 | 7.467.299 |
| c) Natanti | 846 | 349 |
| *Totale impianti e macchinario* | *23.470.117* | *26.539.681* |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | |
| a) Escavatori, pale e automezzi pesanti | 11.918.944 | 14.600.505 |
| b) Automezzi leggeri, navi e aerei | 1.659.520 | 2.118.377 |
| c) Attrezzatura varia e minuta | 988.181 | 759.692 |
| d) Costruzioni leggere | 2.144.195 | 748.615 |
| e) Casseforme e palancole metalliche | 1.438.261 | 1.108.243 |
| *Totale attrezz. Ind.li e comm.li* | *18.149.101* | *19.335.432* |
| 4) Altri beni | | |
| a) Macchine ufficio elettroniche | 911.588 | 884.364 |
| b) Mobili, arredi e macchine d'ufficio | 954.192 | 945.239 |
| c) Beni gratuitamente devolvibili | 2.641.076 | 2.351.713 |
| *Totale Altri beni* | *4.506.856* | *4.181.316* |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | 2.175.225 | 278.264 |
| **Totale II - Immobilizzazioni materiali** | **54.234.728** | **56.309.595** |
| **III Immobilizzazioni finanziarie** | | |
| 1) Partecipazioni in | | |
| a) Imprese controllate | 41.144.552 | 38.763.360 |
| b) Imprese collegate | 16.568.531 | 16.593.721 |
| d) Altre imprese | 2.182.334 | 2.190.922 |
| *Totale - partecipazioni* | *59.895.417* | *57.548.003* |
| 2) Crediti: | | |
| a) Verso imprese controllate | 31.716.950 | 26.762.738 |
| b) Verso imprese collegate | 9.536.797 | 8.948.346 |
| c) Verso altre partecipate | 1.618.318 | 3.854.270 |
| d) Verso altri | | |
| Entro l'esercizio successivo | 22.441.050 | 16.282.639 |
| Oltre l'esercizio successivo | 45.169.839 | 53.570.807 |
| *Totale verso altri* | *67.610.889* | *69.853.446* |
| *Totale - crediti* | *110.482.954* | *109.418.800* |
| 4) Azioni proprie (Valore Nominale complessivo Euro 400.000) | 897.558 | 2.385.184 |
| **Totale III - Immobilizzazioni finanziarie** | **171.275.929** | **169.351.987** |
| **Totale Immobilizzazioni B)** | **271.058.348** | **270.022.202** |
| **C) Attivo circolante** | | |
| **I Rimanenze** | | |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | 27.822.111 | 33.835.471 |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 1.674.438 | – |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | 162.108.691 | 163.377.493 |
| 4) Prodotti finiti e merci | 404.314 | 659.468 |
| 6) Beni e materiali viaggianti | 7.502.362 | 1.321.942 |
| **Totale I - Rimanenze** | **199.511.916** | **199.194.374** |
| **II Crediti** | | |
| 1) Verso clienti | | |
| Entro l'esercizio successivo | 265.879.843 | 234.217.020 |
| Oltre l'esercizio successivo | 5.681 | 2.661.929 |
| *Totale crediti verso clienti* | *265.885.524* | *236.878.949* |
| 2) Verso imprese controllate | 41.334.460 | 38.653.069 |
| 3) Verso imprese collegate | 28.247.291 | 35.705.123 |
| 4) Verso imprese controllanti | 33.296 | 19.756 |
| 4-bis) Crediti tributari | | |
| Entro l'esercizio successivo | 32.550.065 | 23.913.036 |
| Oltre l'esercizio successivo | 2.335.155 | 18.232.687 |
| *Totale crediti Tributari* | *34.885.220* | *42.145.723* |
| 4-ter) Imposte anticipate | 3.634.770 | 10.531.422 |
| 5) Verso altri | | |
| a) Personale | 738.356 | 805.960 |
| b) Enti previdenziali | 584.613 | 736.426 |
| c) Depositi cauzionali | | |
| Entro l'esercizio successivo | 31.749 | 70.705 |
| Oltre l'esercizio successivo | 802.484 | 777.513 |
| *Totale depositi cauzionali* | *834.233* | *848.218* |
| d) Altre imprese partecipate | 3.371.960 | 224.436 |
| e) Diversi | 53.263.088 | 43.635.405 |
| *Totale crediti verso altri* | *58.792.250* | *46.250.445* |
| **Totale II - Crediti** | **432.812.811** | **410.184.487** |
| **III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni** | | |
| 6) Altri titoli | 25.626.390 | 3.144.018 |
| **Totale attività finanziarie che non costit.immobilizzazioni** | **25.626.390** | **3.144.018** |
| **IV Disponibilità liquide** | | |
| 1) Depositi bancari e postali | 151.951.055 | 127.857.134 |
| 2) Assegni | 1.559.238 | |
| 3) Denaro e valori in cassa | 195.707 | 204.273 |
| **Totale IV - Disponibilità liquide** | **153.706.000** | **128.061.407** |
| **Totale attivo circolante C)** | **811.657.117** | **740.584.286** |
| **D) Ratei e risconti attivi** | | |
| Ratei attivi | 2.974.560 | 1.640.548 |
| Risconti attivi | 6.369.634 | 4.702.542 |
| **Totale ratei e risconti attivi D)** | **9.344.194** | **6.343.090** |
| **TOTALE ATTIVO** | **1.092.059.659** | **1.016.949.578** |

## STATO PATRIMONIALE — PASSIVO

(valori in euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **A) Patrimonio netto** | | |
| **I Capitale** | **98.424.900** | **98.424.900** |
| **II Riserva da sovraprezzo azioni** | **67.836.096** | **67.836.096** |
| **III Riserve di rivalutazione** | **–** | **–** |
| **IV Riserva legale** | **7.818.668** | **7.217.824** |
| **V Riserve statutarie** | **–** | **–** |
| **VI Riserve Riserva per azioni proprie in portafoglio** | **897.558** | **2.385.184** |
| **VII Altre riserve** | | |
| 1) Riserva o disavanzo di conversione | (15.888.981) | (11.157.771) |
| 2) Riserva straordinaria | 23.866.384 | 18.846.679 |
| 3) Riserva per rischi speciali | 798.334 | 798.334 |
| 4) Riserva per acquisto azioni proprie | 23.702.442 | 22.214.816 |
| 5) Differenza da traduzione euro | (2.271) | (2.271) |
| *Totale altre riserve* | *32.475.908* | *30.699.787* |
| **VIII Utili (perdite) portati a nuovo** | **5.309** | **5.309** |
| **XI Utile (perdita) dell'esercizio** | **31.277.212** | **12.016.875** |
| **Totale Patrimonio netto A)** | **238.735.651** | **218.585.975** |
| **B) Fondi per rischi ed oneri** | | |
| 2) Per imposte, anche differite | 900.590 | 1.435.296 |
| 3) Altri | | |
| a) per rischi contrattuali | 37.435.503 | 47.984.154 |
| b) per rischi su partecipazioni | 2.766.948 | 1.942.624 |
| c) fondo art.27 statuto sociale | 127.552 | 37.426 |
| **Totale Fondi per rischi e oneri B)** | **41.230.593** | **51.399.500** |
| **C) Trattamento di fine rapporto lavoro subordinato** | **11.831.024** | **11.496.944** |
| **D) Debiti** | | |
| 4) Debiti verso banche | | |
| Entro l'esercizio successivo | 138.981.608 | 87.574.959 |
| Oltre l'esercizio successivo | 67.375.744 | 71.510.092 |
| *Totale debiti verso banche* | *206.357.352* | *159.085.051* |
| 6) Acconti | | |
| Entro l'esercizio successivo | 27.414.326 | 35.631.453 |
| Oltre l'esercizio successivo | 81.651.593 | 99.073.105 |
| *Totale debiti per acconti* | *109.065.919* | *134.704.558* |
| 7) Debiti verso fornitori | | |
| Entro l'esercizio successivo | 164.673.371 | 136.032.213 |
| Oltre l'esercizio successivo | 4.724.745 | 4.419.585 |
| *Totale debiti verso fornitori* | *169.398.116* | *140.451.798* |
| 9) Debiti verso imprese controllate | 189.825.179 | 188.883.994 |
| 10) Debiti verso imprese collegate | 77.632.989 | 60.619.437 |
| 12) Debiti tributari | 7.165.895 | 14.920.329 |
| 13) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale | 3.503.281 | 4.229.271 |
| 14) Altri debiti | | |
| a) Altre imprese partecipate | 3.756.849 | 4.970.141 |
| b) Depositi e cauzioni | | |
| Oltre l'esercizio successivo | 8.803 | 8.803 |
| c) Personale | 5.258.518 | 3.952.531 |
| d) Diversi | 16.939.230 | 12.400.719 |
| *Totale altri debiti* | *25.963.400* | *21.332.194* |
| **Totale Debiti D)** | **788.912.131** | **724.226.632** |
| **E) Ratei e risconti** | **11.350.260** | **11.240.527** |
| **TOTALE PASSIVO** | **1.092.059.659** | **1.016.949.578** |

## CONTI D'ORDINE

(valori in euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **A) Garanzie personali** | | |
| 1) Fidejussioni per aperture di crediti | | |
| a) Verso Controllate | 50.617.758 | 60.622.411 |
| b) Verso Collegate | 42.824.917 | 60.251.822 |
| c) Verso terzi | 17.481.572 | 18.070.106 |
| *Totale fidejussioni per aperture di credito* | *110.924.247* | *138.944.339* |
| 2) Fidejussioni per lavori | | |
| a) Verso Controllate | 225.321.690 | 361.328.128 |
| b) Verso Collegate | 568.157.998 | 637.799.933 |
| c) Verso terzi | 400.353.841 | 417.650.895 |
| *Totale fidejussioni per lavori* | *1.193.833.529* | *1.416.778.956* |
| 3) Altre Fidejussioni | 117.134.352 | 134.938.044 |
| **Totale garanzie personali A)** | **1.421.892.128** | **1.690.661.339** |
| **B) Altri conti d'ordine** | | |
| 1) Beni di terzi in leasing | 18.972.603 | 25.495.658 |
| 2) Factor per rischio di regresso | 71.840.846 | 86.168.416 |
| 3) Altri | 30.381.213 | 29.659.679 |
| **Totale garanzie personali B)** | **121.194.662** | **141.323.753** |
| **C) Fidejussioni di terzi in nostro favore** | **25.066.376** | **22.189.375** |
| **TOTALE CONTI D'ORDINE** | **1.568.153.166** | **1.854.174.467** |


185

## CONTO ECONOMICO

(valori in euro)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| **A) Valore della produzione** | | |
| 1) Ricavi delle prestazioni | | |
| a) da appalti | 602.030.636 | 594.794.993 |
| 2) Variazioni delle rimanenze di produzione, in corso di lavorazione, semilavorati, finiti | 1.674.438 | – |
| 3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione | 181.890.616 | 79.182.240 |
| 4) Incrementi immobilizzazioni per lavori interni | 8.044.363 | 4.520.657 |
| 5) Altri ricavi e proventi | 49.118.081 | 35.071.574 |
| **Totale valore della produzione A)** | **842.758.134** | **713.569.464** |
| **B) Costi della produzione** | | |
| 6) Per materie prime, suss. e di consumo | 112.162.304 | 115.107.541 |
| 7) Per servizi | 521.828.344 | 407.648.698 |
| 8) Per godimento beni di terzi | 12.983.456 | 14.325.238 |
| 9) Per il personale | | |
| a) Salari e stipendi | 62.687.305 | 59.356.763 |
| b) Oneri sociali | 16.533.875 | 16.306.523 |
| c) Trattamento di fine rapporto | 4.587.841 | 4.138.248 |
| e) Altri costi | 9.370.618 | 10.069.992 |
| *Totale costo del personale* | *93.179.639* | *89.871.526* |
| 10) Ammortamenti e svalutazioni | | |
| a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali | 20.809.786 | 25.765.391 |
| b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali | 11.986.855 | 11.497.867 |
| d) Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante e disponibilità liquide | 2.000.000 | – |
| *Totale costo per ammortamenti e svalutazioni* | *34.796.641* | *37.263.258* |
| 11) Variazione delle rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci | 3.889.716 | (2.917.576) |
| 12) Accantonamenti per rischi (utilizzi) | | |
| a) Accantonamenti | 30.307.348 | 29.231.000 |
| b) Utilizzi | (40.856.000) | (35.691.000) |
| *Totale accantonamenti per rischi (utilizzi)* | *(10.548.652)* | *(6.460.000)* |
| 14) Oneri diversi di gestione | 12.073.181 | 11.301.635 |
| **Totale costi della produzione B)** | **780.364.629** | **666.140.320** |
| **Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)** | **62.393.505** | **47.429.144** |
| **C) Proventi ed oneri finanziari** | | |
| 15) Proventi da partecipazioni | | |
| a) da imprese controllate | 1.726.234 | 25.003.527 |
| b) da imprese collegate | 5.144.472 | 5.143.649 |
| c) da altre imprese partecipate | – | 7.558 |
| *Totale proventi da partecipazioni* | *6.870.706* | *30.154.734* |
| 16) Altri proventi finanziari | | |
| a) proventi diversi dai precedenti | | |
| 1) da imprese controllate | 287.070 | 1.189.259 |
| 2) da imprese collegate | 183.063 | 4.173 |
| 3) da altri | 24.210.681 | 19.286.539 |
| *Totale altri proventi finanziari* | *24.680.814* | *20.479.971* |
| 17) Interessi ed altri oneri finanziari | | |
| 1) verso imprese controllate | 10.970.134 | 10.992.520 |
| 3) verso altri per altri oneri finanziari | 25.937.205 | 26.524.957 |
| *Totale Interessi e altri Oneri finanziari* | *36.907.339* | *37.517.477* |
| 17-bis) Utili (perdite) su cambi | | |
| a) Utili su cambi | 9.891.380 | 5.751.531 |
| b) Perdite su cambi | (7.959.378) | (7.233.999) |
| *Totale utili e perdite su cambi* | *1.932.002* | *(1.482.468)* |
| **Totale (15+16-17+ 17bis)** | **(3.423.817)** | **11.634.760** |
| **D) Rettifiche di valore di attività finanziarie** | | |
| 18) Rivalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | – | 190.239 |
| c) di titoli iscritti nell'attivo circolante | 1.543.535 | – |
| 19) Svalutazioni | | |
| a) di partecipazioni | 1.545.456 | 22.006.594 |
| c) di titoli e crediti iscritti nell'attivo circolante | 8.634.694 | 1.517.548 |
| **Totale delle rettifiche (18 - 19)** | **(8.636.615)** | **(23.333.903)** |
| **E) Proventi ed oneri straordinari** | | |
| 20) Proventi | | |
| a) proventi diversi | 7.080.777 | 7.006.530 |
| 21) Oneri | | |
| b) imposte esercizi precedenti | 939.920 | 1.805.522 |
| c) oneri diversi | 10.893.939 | 23.893.977 |
| *Totale oneri straordinari* | *11.833.859* | *25.699.499* |
| **Totale delle partite straordinarie (20-21)** | **(4.753.082)** | **(18.692.969)** |
| Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E) | 45.579.991 | 17.037.032 |
| 22) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | | |
| a) Imposte correnti | 7.406.127 | 9.869.348 |
| b) Imposte differite/(anticipate) | 6.896.652 | (4.849.192) |
| *Totale Imposte* | *14.302.779* | *5.020.156* |
| **26) Utile (perdita)dell'esercizio** | **31.277.212** | **12.016.875** |

# Nota integrativa al bilancio individuale

## Criteri di redazione

Le attività, compiute dalla Società nel corso dell'esercizio 2004, trovano rappresentazione nelle poste dello stato patrimoniale e del conto economico attraverso cui si articola lo schema contabile del complesso documento oggetto d'esame. Detto documento costituisce pertanto sintesi di valori e componenti afferenti l'attività di gestione perseguita sia nell'ambito nazionale che estero.
In alcuni casi, peraltro rilevati nelle note che seguono, sono state riclassificate voci e componenti dello stato patrimoniale e del conto economico dell'esercizio precedente ai fini di una migliore rappresentazione.
Lo stato patrimoniale ed il conto economico includono valori relativi alle succursali estere, i cui sviluppi sono rilevati secondo un sistema contabile plurimonetario e le cui risultanze contabili sono convertite in Euro mediante tassi ufficiali di conversione desunti dalle pubblicazioni dell'Ufficio Italiano Cambi.
Lo Stato patrimoniale evidenzia chiaramente e specificatamente tutte le poste attive e passive.
I conti d'ordine sono esposti in calce allo Stato patrimoniale.
Il Conto economico presenta le connotazioni tipiche del settore di attività nel quale la Società opera.
Per una più completa informativa viene presentato in allegato il rendiconto finanziario.
Per quanto concerne la natura dell'attività d'impresa, i fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e le informazioni concernenti i diversi settori di attività o aree geografiche nei quali l'impresa opera si rinvia a quanto indicato nella relazione sulla gestione.

## Criteri di valutazione utilizzati nella redazione dello stato patrimoniale e del conto economico

Il bilancio è stato redatto nel rispetto delle disposizioni di legge che presiedono alla sua formazione ed è stato rappresentato nella forma dettata dal D.Lgs. n. 127/1991 e dalle successive modifiche ed integrazioni apportate dal D. Lgs. n. 6/2003. Così i presupposti della continuità dell'attività esercitata, della prudenza, della competenza economica e della chiarezza ne costituiscono i principi che, rigorosamente osservati, conducono ad una rappresentazione veritiera e corretta della gestione sociale per il periodo in esame.
Per quanto attiene poi ai criteri di valutazione adottati, si precisa che, essi non sono mutati rispetto a quelli assunti per l'esercizio precedente e risultano pienamente conformi alle disposizioni dell'articolo 2426 del Codice Civile ed ai principi contabili enunciati dal Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.
Peraltro, al fine di una migliore rappresentazione della situazione patrimoniale e finanziaria, i crediti ed i corrispettivi extracontrattuali ceduti con azione di regresso (pro-solvendo) sono stati rimossi dallo stato patrimoniale, evidenziando l'ammontare del rischio di regresso nei conti d'ordine.
I crediti ed i debiti verso le imprese controllate, collegate ed altre imprese, ascrivibili per valori significativi ai rapporti con le imprese di natura consortile, sono

stati esposti per valori netti con riferimento all'ammontare prevalente nei confronti di ogni singola controparte.
Nel paragrafo relativo alle parti correlate, vengono forniti gli ammontari lordi dei crediti, dei debiti e dei rapporti di natura economica nei confronti delle suddette entità.
Non vi sono state deroghe ai sensi degli articoli 2423 e 2423 bis del Codice Civile.
Le voci rappresentate da numeri arabi, che non presentano un saldo nel presente e precedente esercizio, non sono state incluse nello schema di bilancio, conseguentemente la numerazione non è progressiva.
Lo Stato patrimoniale ed il Conto economico sono redatti in unità di Euro, (senza cifre decimali), ai sensi dell'art. 16 del D.Lgs. n. 213/1998 e dell'art. 2423 comma 5 del Codice Civile.
Gli importi, indicati nella presente nota integrativa, ove non specificato diversamente, sono espressi in migliaia di Euro.
Come previsto dal D.Lgs. n. 127/91 è stato predisposto il bilancio consolidato di Gruppo.

## Principi contabili e criteri di valutazione

I principi contabili e i criteri di valutazione adottati risultano conformi alle disposizioni dettate dall'art. 2426 del Codice Civile e riflettono quelli predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri.
Tali criteri di valutazione non si discostano da quelli osservati per la redazione del bilancio del precedente esercizio integrati dai nuovi criteri previsti dal D.Lgs n. 6/2003 e successive modificazioni.
I principi contabili e i criteri di valutazione adottati sono i seguenti:

### *Immobilizzazioni immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali rappresentano costi e spese aventi utilità pluriennale e sono state contabilizzate ed iscritte in base al costo effettivamente sostenuto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.
Il loro ammontare è esposto in bilancio al netto dei relativi ammortamenti, calcolati con riferimento alla residua possibilità di utilizzazione; in particolare:

- i costi di *impianto ed ampliamento* - rilevano gli oneri sostenuti per la costituzione e l'aumento del capitale sociale e sono ammortizzati per quote costanti in cinque anni;
- i costi relativi all'acquisizione dei diritti di utilizzazione delle *opere dell'ingegno e delle licenze, marchi o diritti simili* vengono imputati al conto economico in funzione della durata prevista per la loro utilizzazione;
- i *diritti di concessione* esprimono la valorizzazione, al netto dei contributi ricevuti, del diritto di superficie relativo ai posti auto, destinati alla vendita, dei parcheggi costruiti nei Comuni di Torino e Bologna. L'imputazione a conto economico avviene nell'esercizio di vendita;
- i costi di *installazione cantiere* rilevano gli oneri sostenuti per la progettazione e l'organizzazione dei lavori acquisiti e vengono imputati al conto economico in funzione dell'avanzamento fisico della commessa;
- i costi di *elaborazione gare*, per la partecipazione alle gare di appalto, (in attesa di formale aggiudicazione), sono stati depurati, con l'imputazione al conto

economico, degli oneri per i quali non sussiste ragionevole certezza riguardo all'assegnazione della commessa. Gli stessi, in caso di aggiudicazione, vengono ripartiti, previa loro classificazione nella voce *costi di installazione cantiere*, negli esercizi di competenza in relazione all'avanzamento fisico dei lavori;

– le altre immobilizzazioni immateriali sono ascrivibili principalmente al valore dei diritti contrattuali acquisiti, nell'ambito di iniziative in essere sia in Italia che all'estero, a spese per studi e progettazioni, a oneri sostenuti per l'organizzazione la definizione e l'avvio di complesse operazioni di finanza strutturata a servizio prevalentemente di opere in corso all'estero ed ad altre immobilizzazioni.

Per ciò che attiene ai criteri di ammortamento delle spese incluse in questa voce si segnalano, di seguito, le diverse metodologie utilizzate:

– il valore dei *diritti contrattuali* viene ammortizzato, nel rispetto delle vigenti norme, in funzione dell'avanzamento fisico delle relative commesse;
– le spese per *studi e progettazione* vengono ammortizzate per quote costanti in base al periodo minore tra la durata residua del contratto e 5 anni;
– gli oneri sostenuti per le operazioni di finanza strutturata a servizio delle commesse estere sono ammortizzati in relazione all'utilizzo delle somme rese complessivamente disponibili dagli istituti finanziari.

### *Immobilizzazioni materiali*

La valutazione delle *immobilizzazioni materiali*, rappresentate da beni immobili e da beni costituenti impianti, macchinari ed attrezzature utilizzati ai fini dell'attività produttiva, è stata effettuata in base al prezzo di acquisto o al costo di costruzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

Per taluni beni immobili (terreni, impianti, macchinari ed attrezzature), sono state operate rivalutazioni in forza delle leggi 19 marzo 1983 n. 72 e 30 dicembre 1991 n. 413.

I costi per ammodernamenti e per migliorie che prolungano la vita economica dei cespiti sono portati ad incremento del valore degli stessi.

L'ammortamento è calcolato ad aliquote costanti in relazione alla residua possibilità di utilizzazione, nei limiti delle aliquote fiscali ritenute rappresentative della vita utile stimata dei cespiti.

I *beni gratuitamente devolvibili* sono ammortizzati secondo il metodo finanziario, nel periodo minore tra la vita utile stimata dei cespiti e la durata della concessione.

I contributi in conto impianti vengono iscritti, a riduzione del costo dei cespiti a cui si riferiscono, all'atto della formalizzazione della relativa delibera di erogazione.

### *Immobilizzazioni finanziarie*

Comprendono le poste concernenti le *partecipazioni*, i crediti vantati verso le Società partecipate, gli altri crediti aventi natura finanziaria, nonchè il valore delle azioni proprie in portafoglio.

Le partecipazioni detenute dalla Società sono valutate al costo di acquisizione, compresa la rivalutazione operata ai sensi della legge n. 72/83, ovvero al valore di sottoscrizione o di acquisto. Il costo viene ridotto per perdite durevoli di valore nel caso in cui le partecipate abbiano sostenuto perdite e non siano prevedibili in un ragionevole arco temporale utili di entità tale da assorbire le perdite sostenute. Nel caso di perdite complessive superiori ai valori di carico delle partecipazioni la corrispondente quota di pertinenza viene accantonata al fondo rischi su partecipazioni, tra i fondi rischi ed oneri del passivo.

Nell'esercizio in cui vengono meno i motivi della svalutazione, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni effettuate e la rettifica viene imputata a conto economico.
I dividendi sono rilevati per competenza nell'esercizio in cui viene imputato il diritto alla riscossione, in conseguenza della delibera assunta dall'Assemblea dei Soci della società partecipata (da parte del Consiglio di Amministrazione in caso di società controllate) di distribuzione dell'utile o eventualmente delle riserve. Ciò a condizione che la data di approvazione del bilancio della società partecipata e la relativa delibera di distribuzione degli utili intervenga prima della approvazione del bilancio della società beneficiaria.
Le azioni proprie sono iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie con riferimento alla volontà dell'organo amministrativo di mantenerle in portafoglio per un periodo superiore all'esercizio. Le stesse sono iscritte in bilancio al loro costo di acquisto, ridotto nel caso in cui si sia in presenza di perdite durevoli di valore, secondo il metodo del costo medio ponderato per singola transazione.

*Crediti e debiti*

I crediti sono iscritti al presunto valore di realizzo mediante adeguati stanziamenti iscritti a rettifica dei valori nominali. I debiti sono espressi al loro valore nominale.

*Attività e Passività in valuta*

Le attività e le passività in valuta, ad eccezione delle immobilizzazioni, sono iscritte al tasso di cambio a pronti alla data di chiusura dell'esercizio ed i relativi utili e perdite su cambi sono imputati al conto economico e l'eventuale utile netto è accantonato in una apposita riserva non distribuibile fino al realizzo. Le immobilizzazioni in valuta sono iscritte al tasso di cambio al momento del loro acquisto o a quello inferiore alla data di chiusura dell'esercizio se la riduzione viene giudicata durevole.

*Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo*

Sono valutate al minore tra il costo medio di acquisto e quello risultante dai prezzi correnti di mercato.

*Lavori in corso su ordinazione*

La valutazione dello stato dei lavori in corso su ordinazione è stata effettuata con specifico riferimento all'avanzamento fisico dei lavori non certificati alla fine dell'esercizio (cosiddetto metodo delle misurazioni fisiche), ma individuati con ragionevole certezza e mediante l'applicazione dei corrispettivi pattuiti contrattualmente. In tale valutazione si è altresì tenuto conto dei compensi revisionali non ancora certificati.
In caso di andamento negativo delle commesse la perdita stimata a finire viene quantificata ed accantonata al fondo rischi contrattuali. In tale fondo sono riflessi, peraltro, gli esiti connessi al complessivo svolgimento dei lavori.
Gli oneri considerati per l'esecuzione dei lavori comprendono:
- i costi per l'acquisizione delle materie prime;
- i costi relativi ai servizi resi dai subappaltatori;
- i costi della manodopera;
- i costi indiretti (costi di vendita, costi generali e costi amministrativi).

Le revisioni delle stime dei risultati economici, effettuate durante il periodo di un contratto, sono riflesse nel periodo contabile in cui tali stime vengono riviste.
I contratti sono considerati ultimati al completamento di tutte le attività significative previste, compresi il supporto al collaudo e l'accettazione da parte del cliente.
La valutazione delle riserve, così come intese dal Regolamento di attuazione della Legge Quadro in materia di lavori pubblici, nonchè dalle normative internazionali, sostanziandosi esse in richieste di contenuto economico diverse da quelle spettanti all'appaltatore in dipendenza di disposizioni di legge o contrattuali, è stata orientata, sulla base di determinati approfondimenti di natura tecnico-giuridica, sui positivi esiti ragionevolmente conseguibili dal contenzioso con gli enti committenti.

*Prodotti finiti e merci*

Rilevano il costo di costruzione delle iniziative edilizie in attesa di vendita, che risulta comunque inferiore ai prezzi correnti di mercato.

*Titoli ed attività finanziarie che non rappresentano immobilizzazioni*

I titoli e le attività finanziarie che non rappresentano immobilizzazioni sono iscritti al minore tra il costo specifico d'acquisto, comprensivo degli oneri accessori, ed il valore di mercato desumibile dalle quotazioni nei mercati regolamentati o da altri indicatori del mercato finanziario.

*Disponibilità liquide*

Le disponibilità liquide rappresentano l'ammontare alla data di bilancio dei valori numerari in cassa e delle disponibilità nei conti intrattenuti presso gli istituti di credito.

*Ratei e risconti attivi e passivi*

La determinazione dei ratei e risconti attivi e passivi è effettuata nel rispetto del criterio della competenza temporale.

*Fondo per Rischi ed oneri*

I fondi per rischi ed oneri sono destinati a fronteggiare passività di natura determinata, di esistenza certa o probabile, delle quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio l'ammontare o la data di sopravvenienza sono indeterminati.

*Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato*

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato viene stanziato in maniera sistematica in base all'anzianità maturata ed in conformità alle leggi e contratti di lavoro vigenti nei paesi in cui la Società opera.
Tale fondo esprime il debito nei confronti dei dipendenti. L'utilizzo dello stesso avviene in seguito alla risoluzione dei rapporti di lavoro ed alla corresponsione di anticipazioni ex lege n. 297/82.

*Conti d'ordine*

- Le garanzie personali sono rappresentate principalmente dalle fideiussioni rilasciate in favore di terzi e nell'interesse delle imprese del Gruppo a fronte di debiti ed altre obbligazioni assunte da queste ultime; tali garanzie sono iscritte per l'importo nominale della garanzia prestata.

- Gli impegni per contratti derivati che comportano lo scambio a termine di capitali o di altre attività o del loro differenziale sono iscritti al prezzo di regolamento del contratto; gli impegni per contratti derivati, diversi dai precedenti, sono iscritti al valore nominale del capitale di riferimento.
- Il rischio di regresso dei crediti ceduti al *factor* è iscritto al valore nominale dei crediti stessi.

I conti d'ordine espressi all'origine in valute diverse dall'Euro, vengono adeguati ai cambi di fine esercizio.

### *Imposte sul reddito*

Le imposte correnti sul reddito sono iscritte in relazione all'effettivo carico tributario del periodo basato su una ragionevole stima delle singole poste economiche in conformità alla normativa fiscale vigente nei Paesi in cui la società opera.
Le imposte differite e anticipate sono contabilizzate secondo il *liability method*, pertanto riflettono gli effetti fiscali derivanti dalle differenze temporali tra i valori fiscali delle attività e delle passività e i rispettivi valori inclusi nel bilancio di periodo.
Le imposte anticipate vengono iscritte in bilancio solo se esistono ragionevoli probabilità di recupero; le imposte differite non vengono contabilizzate nel caso vi siano scarse probabilità dell'insorgenza del relativo debito.
Le imposte differite e le imposte anticipate, ove rilevate vengono appostate rispettivamente nei fondi per rischi ed oneri o nell'apposito conto acceso nell'attivo circolante dello stato patrimoniale. Le imposte anticipate e le imposte differite vengono compensate se la compensazione è consentita giuridicamente.

### *Prodotti derivati*

La società al fine di fronteggiare il rischio di variazione dei tassi di interesse e dei tassi di cambio delle valute estere, stipula contratti derivati a copertura di specifiche operazioni.
I differenziali di interesse sui contratti di *interest rate swap* (*IRS*), usati a copertura di finanziamenti, vengono esposti per competenza tra i proventi e gli oneri finanziari.
Per proteggersi dalle variazioni dei cambi sui contratti di finanziamento e su attività e passività monetarie, relative soprattutto a contratti pluriennali denominati in valute estere, la Società stipula contratti di *swaps* in valuta (*DCS*). Il costo dei contratti a termine (la differenza tra il cambio a pronti all'inizio del contratto ed il cambio a termine) viene imputato al conto economico pro-rata temporis.

### *Transazioni con controllante, controllate, collegate e parti correlate*

Le transazioni con le controllate, le collegate e con le altre parti correlate sono effettuate a normali condizioni di mercato.
Non esistono operazioni significative di carattere commerciale o finanziario poste in essere con la controllante.

### *Stabili organizzazioni all'estero*

I saldi in bilancio delle stabili organizzazioni estere sono rilevati secondo un sistema contabile plurimonetario e convertiti in Euro ai cambi prevalenti alla chiusura dell'esercizio. L'applicazione della metodologia indicata in precedenza determina l'iscrizione della riserva o disavanzo da conversione riflessa nell'ambito del patrimonio netto.

*Conto economico*

I componenti positivi e negativi di reddito sono rilevati in base al principio della competenza temporale.

I ricavi derivanti dalla vendita di beni vengono riconosciuti alla consegna del bene; i ricavi per servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione ed in accordo con i relativi contratti.

Si segnala che la variazione delle rimanenze risultanti dal conto economico non coincide con la differenza tra le rimanenze finali dell'esercizio e quelle dell'esercizio precedente esposte nello stato patrimoniale, in considerazione:

- della diversità dei cambi adottati;
- delle operazioni di cessione di credito pro-solvendo che hanno interessato un insieme di *claim* nei confronti dei committenti;
- della rilevazione del valore delle opere eseguite – i cui corrispettivi sono stati incassati in corso d'opera al raggiungimento di singoli stadi di lavorazione – a detrazione del valore degli acconti, al fine di privilegiare la sostanza sulla forma;
- della valorizzazione dei lavori eseguiti, il cui corrispettivo è stato incassato a titolo provvisorio, ma senza l'assistenza di alcuna fidejussione in favore del committente, a detrazione degli acconti, riflettendo il connesso rischio di regresso nell'ambito dei conti d'ordine.

Le entità estere operanti in paesi ad alto tasso di inflazione rappresentano, qualora significative, le rettifiche necessarie per l'eliminazione degli effetti dell'inflazione.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri relativi ad operazioni in valuta sono determinati al cambio corrente alla data nella quale la relativa operazione è compiuta.

# Informazioni sulle voci dello Stato patrimoniale e delle poste di memoria e sulle variazioni intervenute nelle corrispondenti voci dell'esercizio precedente

## Stato patrimoniale

### Attivo

#### B.I - Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte per complessive Euro 45.548, per valori sviluppatisi in ragione della sequenza storica di variazioni rappresentata nella dettagliata scheda in allegato.

Le principali movimentazioni che hanno interessato le singole voci sono di seguito riepilogate.

*B.I.1 - Costi di impianto ed ampliamento*

La posta in esame, per complessive Euro 3.274, rappresenta il valore ancora da ammortizzare dei costi sostenuti dalla Società per la definizione del progetto di quotazione, avvenuta nel 2002. La voce in esame è stata interessata da un decremento di Euro 2.352 attribuibile alla quota di ammortamento dell'esercizio.

*B.I.3 - Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*

La posta in commento, per complessive Euro 983, rappresentativa degli oneri ca-

pitalizzati in precedenti esercizi riferiti all'implementazione e lo sviluppo del sistema integrato di gestione aziendale e dall'acquisizione di nuovi software con licenza d'uso illimitata, è stata interessata complessivamente da un decremento netto di Euro 301 scaturito sostanzialmente da incrementi per nuove acquisizioni per Euro 174 e da decrementi riferiti alla quota di ammortamento di competenza dell'esercizio in corso per Euro 475.

### *B.I.4 - Concessioni, licenze, marchi e diritti simili*

Tale posta, iscritta per complessive Euro 29, identifica il valore del diritto di superficie dei posti auto per i parcheggi di Torino Palazzo e Bologna Piazza VIII Agosto. La voce risulta invariata rispetto all'esercizio precedente

### *B.I.7.a - Costi di installazione cantiere*

Il valore iscritto in bilancio per Euro 12.407 è stato interessato da un incremento lordo pari ad Euro 7.496 ascrivibile, quanto a Euro 6.959 agli oneri sostenuti per l'impianto, l'organizzazione e l'avvio di nuovi cantieri in Italia ed all'estero e per Euro 537 riferiti a riclassifiche dalla classe *altre partite pluriennali*. In particolare si segnalano gli oneri sostenuti nel corso del 2004 per l'organizzazione e l'avvio dei seguenti cantieri in Italia:

a) metropolitana di Brescia per Euro 2.557;
b) stazione Alta Velocità di Bologna per Euro 933;
c) diga del Melito per Euro 916;
d) ospedale di Mestre per Euro 392.

Per quanto attiene le entità estere si segnala l'incremento ascrivibile alla stabile organizzazione in Venezuela per Euro 1.267, relativo all'avvio dei nuovi lavori nell'ambito della costruzione della metropolitana di Los Teques.
Il decremento rilevato per Euro 4.618 si riferisce alle quote di ammortamento di competenza dell'esercizio in commento.

### *B.I.7.b - Costi di elaborazione gare*

Il valore iscritto in bilancio, pari ad Euro 2.139, è stato interessato, rispetto all'esercizio precedente, da un incremento netto pari a Euro 1.760, riconducibile :

– quanto ad Euro 1.909 alla capitalizzazione dei costi sostenuti prevalentemente per gare effettuate in Italia per le quali esiste, alla chiusura del presente bilancio, ragionevole certezza riguardo all'assegnazione della commessa;
– quanto ad Euro 149 in massima parte all'ammortamento degli oneri relativi alle gare effettuate in Italia e all'Estero per le quali, nel corso dell'esercizio si è avuto esito negativo.

Si segnalano, in particolare, gli oneri sostenuti per l'espletamento della procedura di aggiudicazione dei lavori, secondo il metodo del *General Contractor*, relativi alla S.S.106 Jonica tratti: Squillace Simeri Crichi e Palizzi Caulonia, per complessivi Euro 622, oltre agli oneri sinora sostenuti per la procedura di aggiudicazione dei lavori di costruzione della Metropolitana di Milano (Linee 4 e 5) per Euro 423.

### *B.I.7.c - Altre*

Il valore iscritto in bilancio è pari a complessive Euro 26.716. La voce rispetto all'esercizio precedente ha subito un decremento netto pari a Euro 771.

Gli incrementi pari a complessivi Euro 14.139, sono principalmente ascrivibili:

- per Euro 2.518 agli oneri sostenuti per l'organizzazione di un'articolata operazione di natura finanziaria a servizio del rapporto di finanziamento in essere con la controllata Astaldi Finance S.A.;
- per Euro 5.033 all'acquisizione di diritti contrattuali relativi ad un *co-operation agreement* con un partner locale della stabile organizzazione in Turchia;
- per Euro 480 agli oneri pertinenti l'attività di progettazione dei nuovi lavori per la tratta ad alta velocità Verona-Venezia;
- per Euro 280 all'acquisto della quota dei diritti contrattuali pertinenti i lavori per la costruzione della metropolitana di Genova;
- per Euro 1.506 agli oneri sostenuti per l'organizzazione, la definizione e l'avvio di operazioni di finanza strutturata a presidio dei lavori in corso in Turchia;
- per Euro 1.607 agli oneri preoperativi sostenuti per l'avvio dei lavori nella stabile organizzazione in Costa Rica;
- per Euro 567 all'acquisizione da altro partner dei diritti contrattuali inerenti l'esecuzione di una quota dei lavori di armamento ferroviario relativi alla tratta Caracas-Cua in Venezuela.

  Il decremento complessivo rilevato nel 2004 ammonta ad Euro 14.910 , sostanzialmente ascrivibile :
- per Euro 10.873 agli ammortamenti operati dalla succursale Turchia e riferiti a:
  - Euro 5.211 all'ammortamento di parte degli oneri sostenuti per l'organizzazione e la definizione delle modalità di finanziamento dei lavori in corso;
  - Euro 4.150 all'ammortamento dei costi sostenuti in relazione agli effetti conseguenti alla messa in liquidazione della precedente joint venture, nonché ai connessi oneri contrattuali;
  - Euro 1.512 all'ammortamento di parte dei costi sostenuti per l'acquisizione dei diritti contrattuali;
- per Euro 463 rispettivamente:
  - ad Euro 203 all'ammortamento degli oneri contrattuali relativi ai lavori della metropolitana di Genova;
  - ad Euro 256 al totale ammortamento del residuo dei costi per i diritti contrattuali di pertinenza della collegata Consorzio Astaldi-Federici-Todini Kramis;
- per Euro 584 alla quota di ammortamento degli oneri accessori sostenuti per il finanziamento acceso con la controllata Astaldi Finance S.A..

## B.II - Immobilizzazioni materiali

Comprendono terreni e fabbricati, impianti, macchinari, automezzi, attrezzature ed altri beni, incluse le immobilizzazioni in corso e acconti, per un valore complessivo di Euro 54.235.

La posta in esame, le relative movimentazioni e le aliquote di ammortamento sono contenute nel prospetto in allegato.

La voce ha registrato un decremento netto pari a Euro 2.075. Le variazioni nette più significative sono da riferire in parte al normale processo di rinnovo dei cespiti ed in parte ai nuovi investimenti che hanno interessato prevalentemente le classi degli *impianti specifici* degli *impianti generici*, degli *escavatori* e delle *costruzio-*

*ni leggere*, relativi principalmente alle nuove commesse in Italia ed alle stabili organizzazioni situate in Honduras, Venezuela e Romania.
L'importo di Euro 2.175 riferito alla voce *immobilizzazioni in corso ed acconti* è sostanzialmente pertinente:

– per Euro 1.349 alla quota di investimenti in *projet finance* relativi alla realizzazione dei cunicoli tecnologici nel comune di Cologno Monzese;
– per Euro 826 a immobilizzazioni, riferite alle stabili organizzazioni all'estero, non ancora pervenute a destinazione alla fine dell'esercizio.

## B.III - Immobilizzazioni finanziarie

### *B.III.1 - Partecipazioni*

La posta ammonta a complessive Euro 59.895 ed è articolata come indicato nel prospetto seguente.

**partecipazioni**

| (migliaia di euro) | 2003 | incrementi | decrementi | riclassificate | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|
| partecipazioni in imprese controllate | 38.763 | 2.546 | (164) | – | 41.145 |
| partecipazioni in imprese collegate | 16.594 | 21 | (51) | 4 | 16.568 |
| partecipazioni in altre imprese | 2.191 | 13 | (18) | (4) | 2.182 |
| **totale** | **57.548** | **2.580** | **(233)** | **–** | **59.895** |

Tra gli incrementi si segnala la sottoscrizione dell'aumento di capitale deliberato dalla controllata Astaldi Construction Corporation per Euro 2.499.
Ad integrazione di quanto suddetto ed in ossequio al disposto normativo di cui all'art. 2426 n. 3 del Codice Civile si precisa che per alcune partecipazioni in imprese controllate e collegate, comunque dettagliate nel prospetto allegato, i valori di bilancio, iscritti sulla base dei costi sostenuti, sono superiori a quelli che deriverebbero dall'applicazione del metodo del patrimonio netto.
Si ritiene, tuttavia, che tali valori possano essere mantenuti in quanto non corrispondenti a perdite durevoli di valore.
Tra i valori maggiormente significativi si segnala quello relativo alla controllata Italstrade S.p.A., la quale, peraltro, dando seguito al processo di integrazione industriale con la Capogruppo, avviato con la fusione per incorporazione della R.I.C. S.p.A., società già attiva nel settore dell'armamento ferroviario, ha pianificato lo sviluppo delle sue attività in ottica pluriennale con riferimento sia al mercato nazionale che estero.
A completamento dell'informativa resa sulle partecipazioni in imprese controllate e collegate è utile precisare, altresì, che ve ne sono alcune, analiticamente dettagliate nel prospetto allegato, che mostrano valori, in base alla valutazione con il metodo del patrimonio netto, superiori ai rispettivi valori di iscrizione in bilancio. Tali maggiori valori sono da ascriversi, prevalentemente, ai risultati positivi, da queste partecipate realizzati, che potranno essere, con ragionevolezza, disponibili per i soci nel corso dei prossimi esercizi, nel rispetto tuttavia dei limiti di patrimonializzazione necessari e coerenti con lo sviluppo dell'attività da parte delle singole partecipate.

### *B.III.2 – Crediti*

La posta in esame ammonta a complessivi Euro 110.483 ed è articolata come indicato nel prospetto seguente.

| crediti | | | | |
|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | 2003 | incrementi | decrementi | 2004 |
| crediti verso imprese controllate | 26.763 | 8.061 | (3.107) | 31.717 |
| crediti verso imprese collegate | 8.948 | 1.171 | (582) | 9.537 |
| crediti verso altre imprese partecipate | 3.854 | 279 | (2.515) | 1.618 |
| crediti verso altri | 69.853 | 22.166 | (24.408) | 67.611 |
| **totale** | **109.418** | **31.677** | **(30.612)** | **110.483** |

Tale posta nel corso dell'esercizio ha avuto un incremento netto per valori assoluti di Euro 1.065 rispetto al precedente esercizio.
I crediti verso le imprese partecipate esprimono gli interventi di natura finanziaria effettuati dalla Società, a normali condizioni di mercato, a sostegno, in particolare, delle opere in corso di esecuzione, prevalentemente all'estero, oltre a finanziamenti concessi a società in liquidazione. Si rinvia al prospetto in calce alla presente nota integrativa per la disamina dettagliata delle singole posizioni.
Si rileva che non sussistono in bilancio crediti finanziari la cui scadenza è prevista oltre i 5 esercizi.
È utile segnalare, altresì, che si è provveduto ad iscrivere nella voce *crediti verso altri* l'importo complessivo di Euro 67.611, pertinenti, per la maggior parte del loro valore (Euro 63.967, di cui Euro 35.249 relativi a corrispettivi extracontrattuali ed Euro 28.718 relativi a crediti) la quota del corrispettivo delle cessioni di credito (pro-solvendo) non pagata dagli istituti finanziari, di cui si dirà nel prosieguo della presente nota integrativa; mentre per un importo di circa Euro 3.644 relativo al contributo ex lege Tognoli ascrivibile al parcheggio Piazza VIII Agosto, realizzato a Bologna.

### *B.III.4 - Azioni proprie*

La società nel corso dell'esercizio, in attuazione di quanto deliberato dall' Assemblea Ordinaria dei Soci del 9 novembre 2004 – relativamente al programma di *buy–back* di Azioni proprie entro i limiti previsti dalla normativa vigente – ha provveduto a negoziare sul Mercato Telematico Azionario azioni proprie i cui dati di sintesi sono riportati nel prospetto che segue.

| movimenti relativi alle azioni proprie | | | |
|---|---|---|---|
| | quantità | valore in euro | prezzo medio in euro |
| azioni proprie | 2.409.978 | 5.088.984,05 | 2,1116 |
| azioni vendute | (2.009.978) | 5.916.245,03 | 2,9434 |
| azioni in portafoglio | 400.000 | 897.558,39 | 2,2439 |
| **plusvalenza realizzata** | | **1.308.205,00** | |

Il valore nominale unitario delle azioni proprie è pari a Euro 1 (uno).

### C.I - Rimanenze

Ammontano complessivamente a Euro 199.512 e comprendono:
– materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 27.822, prevalentemente rife-

rite ai cantieri in Italia e presso le stabili organizzazioni in Venezuela e Turchia. Rispetto al precedente esercizio si registra un decremento di Euro 6.013, da porre in relazione con le attività svolte in Venezuela, Honduras, Guinea e El Salvador. La variazione patrimoniale non coincide con quella esposta nel conto economico per effetto della variazione dei tassi di cambio nella contabilità delle succursali estere.

- prodotti in corso di lavorazione e semilavorati. Tale voce, non presente nell'esercizio precedente, che ammonta a complessive Euro 1.674, esprime il valore delle rimanenze relative al parcheggio *Ex Manifattura Tabacchi* in corso di costruzione nel Comune di Bologna.
- lavori in corso su ordinazione per Euro 162.109. Tale importo è espresso al netto:
  - delle riserve cedute pro-solvendo per complessivi Euro 72.768, il cui rischio di regresso, pari al corrispettivo della cessione pagato dal *factor* per Euro 37.519, è stato rappresentato nei conti d'ordine, mentre la differenza, non ancora pagata dal *factor*, pari ad Euro 35.249, è stata iscritta nei crediti finanziari;
  - del valore delle opere eseguite, i cui corrispettivi sono stati incassati in corso d'opera al raggiungimento di singoli stadi di lavorazione, per Euro 280.625; l'importo più significativo è riferito ai lavori per la realizzazione del Nuovo Polo Fieristico di Milano per Euro 275.288 e per la parte residuale di Euro 5.337 ai lavori per la metropolitana di Brescia;
  - dei corrispettivi, incassati a titolo provvisorio, ma senza alcuna fideiussione in favore del committente, per Euro 30.437, il cui rischio di regresso, seppure remoto, è comunque stato rappresentato nei conti d'ordine al preciso scopo di rappresentare compiutamente la fattispecie in esame.

    La posta in commento, rispetto al 2003, ha avuto un decremento di Euro 1.269 ed è così articolata:

    – Italia: 118.269;

    – estero: 43.840.
- prodotti finiti e merci per Euro 404 rileva il saldo delle iniziative edilizie terminate e poste in vendita nel comune di Milano e Roma. Nel corso dell'esercizio la posta si è decrementata a seguito della cessione dell'immobile di Via Beolchi in Milano per Euro 255.
- beni e materiali viaggianti per Euro 7.502. L'incremento rispetto al precedente esercizio è di Euro 6.180, riferito in massima parte alle seguenti stabili organizzazioni all'estero:

  – Astaldi Succursale Turchia: Euro 4.462;

  – Astaldi Succursale Venezuela: Euro 1.498;

  – Astaldi Succursale Romania: Euro 1.431.

## C.II - Crediti

I crediti risultano iscritti per complessivi Euro 432.813, al netto del *fondo svalutazione crediti* per Euro 6.254 migliaia e del *fondo rischi per interessi di mora* per Euro 12.474.

Si fornisce analitica e sistematica rappresentazione di tale posta con evidenziata per ciascuna componente, la variazione verificatasi rispetto all'esercizio precedente.

*C.II.1 - Crediti verso clienti: (Euro 265.885)*

La posta in commento, al netto del fondo svalutazione crediti e per interessi di mora, rispettivamente per Euro 6.254 e Euro 12.269 si riferisce a crediti verso i committenti, sia per fatture emesse, che per stati di avanzamento lavori già certificati, ma ancora da fatturare. Rispetto all'esercizio precedente evidenzia un incremento netto pari a Euro 29.007.

Tale incremento netto è riferibile nella sostanza ai seguenti lavori:

- Euro 28.528 relativi alla definizione del lodo arbitrale con il committente croato per la costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican;
- Euro 11.768, di pertinenza dei lavori per la costruzione della linea ferroviaria ad alta velocità tratta Roma-Napoli;
- Euro 11.350, relativi alla definizione del contenzioso con il committente Ferrovia Alifana per la costruzione della ferrovia Benevento-Cancello-Napoli;
- per Euro 11.000, relativi alla liquidazione degli indennizzi, da parte del Ministero del Tesoro, dei danni di guerra subiti dalla ex Italstrade S.p.A. durante l'esecuzione dei lavori in Etiopia;
- per Euro 4.258, relativo ai lavori della ferrovia Roma-Pantano.

Si segnala inoltre l'incremento relativo ai crediti per i lavori del Passante a Nord-Ovest di Roma, per Euro 9.476 e dei lavori nella stabile organizzazione in Congo per Euro 4.178.

Tra i decrementi netti, i più significativi sono riferiti a:

- lavori per il Nuovo Polo Fieristico di Milano per Euro 17.011;
- lavori presso la stabile organizzazione in Venezuela, per Euro 13.231 e per Euro 5.466 alla stabile organizzazione in Honduras;
- all'incasso dell'anticipazione, per i nuovi lavori della tratta ad alta velocità Venezia-Verona per Euro 10.887 .

Oltre a quanto suindicato si precisa che nel corso dell'esercizio sono state poste in essere delle cessioni di credito (pro-solvendo) – *riepilogate di seguito* - in favore di istituzioni finanziarie, che hanno consentito di rendere liquido parte del capitale investito:

**cessioni di credito pro-solvendo**

(migliaia di euro)

| | credito originario | importo finanziato | credito residuo |
|---|---|---|---|
| lavori Italia | 52.258 | 27.350 | 24.908 |
| lavori estero | 16.537 | 12.727 | 3.810 |
| **totale** | **68.795** | **40.077** | **28.718** |

Si riepiloga nella tabella che segue l'andamento delle operazioni di cessione effettuate nel corso del 2004:

## andamento delle cessioni di credito pro-solvendo

(migliaia di euro)

| | 2003 | incassi | cessioni | 2004 |
|---|---|---|---|---|
| lavori Italia | 76.863 | (76.863) | 52.258 | 52.258 |
| lavori estero | – | – | 16.537 | 16.537 |
| **totale** | **76.863** | **(76.863)** | **68.795** | **68.795** |

Si illustrano di seguito le movimentazioni dei fondi portati a diretta riduzione dei crediti in commento, precisando, che a seguito della definizione del lodo relativo alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican in Croazia, con il quale lo scorso 18 giugno il Collegio Arbitrale ci ha riconosciuto il diritto al compenso per i lavori e le attività svolte, il mancato utile e gli interessi maturati, è venuto meno il rischio di credito a suo tempo valutato ed accantonato nel previsto fondo rischi per Euro 5.000.

## fondo svalutazione crediti

(migliaia di euro)

| | |
|---|---|
| **valore al 31.12.03** | **9.254** |
| – incrementi dell'esercizio | 2.000 |
| – utilizzi economici dell'esercizio | (5.000) |
| – utilizzi patrimoniali dell'esercizio | – |
| **valore al 31.12.04** | **6.254** |

L'incremento di Euro 2.000 è da porsi in relazione al prudenziale accantonamento del rischio di inesigibilità di taluni crediti.
Il decremento di Euro 5.000 è riferito alla definizione del lodo in Croazia, come già illustrato in precedenza.

## fondo per interessi di mora

(migliaia di euro)

| | |
|---|---|
| **valore al 31.12.03** | **4.239** |
| – incrementi dell'esercizio | 8.635 |
| – utilizzi economici dell'esercizio | (568) |
| – utilizzi patrimoniali dell'esercizio | (37) |
| **valore al 31.12.04** | **12.269** |

L'accantonamento nello specifico fondo per complessivi Euro 8.635, è relativo prevalentemente alla controversia croata ed è stato prudenzialmente effettuato in attesa del completamento delle procedure volte a rendere esecutivo il lodo.

*C.II.2 - Crediti verso imprese controllate: (Euro 41.334)*

Rispetto all'esercizio precedente detto conto ha registrato un incremento pari a Euro 2.681.
Per la disamina della composizione dei crediti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa relativo ai rapporti con le parti correlate.

*C.II.3 - Crediti verso imprese collegate: (Euro 28.247)*

Rispetto all'esercizio precedente detto conto ha registrato un decremento pari a Euro 7.458.

Per la disamina della composizione dei crediti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa relativo ai rapporti con le parti correlate.

*C.II.4 - Crediti verso controllanti: (Euro 33)*

Rispetto all'esercizio precedente detto conto ha registrato un incremento di Euro 14. Trattasi di rapporti di natura commerciale intrattenuti con la Fin.Ast. S.r.l.

*C.II.4-bis - Crediti tributari: (Euro 34.885)*

L'importo è esposto al netto di un fondo per interessi di mora pari a Euro 197, non movimentato nel corso dell'esercizio. La posta in commento, che ha subito nel corso dell'esercizio un decremento netto di Euro 7.261, è articolata secondo la tabella di seguito riportata:

**crediti verso l'erario**

| (migliaia di euro) | Italia | estero | totale |
|---|---|---|---|
| **a) imposte indirette** | | | |
| credito IVA < 12 mesi | 9.694 | 9.902 | 19.597 |
| credito IVA > 12 mesi | 176 | – | 176 |
| **totale imposte indirette** | **9.870** | **9.902** | **19.773** |
| **b) imposte dirette** | | | |
| credito imposte dirette < 12 mesi | 11.946 | 1.008 | 12.953 |
| credito imposte dirette > 12 mesi | 2.159 | – | 2.159 |
| **totale imposte dirette** | **14.105** | **1.008** | **15.112** |
| **c) totale crediti verso erario** | **23.975** | **10.910** | **34.885** |

A maggior chiarimento, di quanto illustrato nella tabella che precede, si precisa che il credito IVA è prevalentemente riferito:

- alla stabile organizzazione in Venezuela, per Euro 6.760 – rispetto all'esercizio precedente la posta in commento è diminuita di oltre Euro 4.958 – per il quale è ragionevole prevedere che in parte sarà assorbito dai nuovi lavori ed in parte potrà essere pagato dal committente;
- alla stabile organizzazione in Guinea per Euro 1.652, che probabilmente sarà in parte utilizzato in sede di fatturazione dei corrispettivi dei lavori eseguiti, ragionevolmente nel corso del 2005, ed in parte recuperato dal fisco locale;
- alle attività svolte in Italia per Euro 9.694. Tale importo concorre a formare le normali dinamiche tributarie ai fini IVA, che a volte mostrano significativi picchi, comunque coerenti con i flussi di lavoro e di fatturazione.

  Si precisa , altresì, che il credito per le imposte dirette è, per valori significativi, così articolato:

  1. per Euro 10.529 all'Ires in formazione, che per strati è costituita:
     a. dal credito formatosi in sede di calcolo delle imposte relative al 2004;
     b. dal credito per le imposte pagate all'estero, per la parte recuperabile in ossequio a quanto previsto dall'art. 165 del nuovo T.U.I.R., nonché dalle convenzioni internazionali contro le doppie imposizioni.
  2. per Euro 3.780, relativo ad altri crediti per imposte dirette a rimborso (Euro 2.124), interessi maturati su parte dei crediti chiesti a rimborso (Eu-

ro 605), oltre ad altri crediti di imposta maturati ai fini locali dalle stabili organizzazioni estere (Euro 1.051).

È utile evidenziare che anche nel corso del 2004, al fine di razionalizzare i rapporti finanziari tra le società del Gruppo, nonché allo scopo di recuperare il credito Ires in corso di formazione, è stata avviata la procedura semplificata prevista dall'art. 43-ter del D.P.R. n. 602 del 29 settembre 1973, che prevede la cessione di parte dei crediti per IRES, non richiesti a rimborso, alle società controllate. L'importo complessivamente ceduto nel corso del 2004, ammonta ad Euro 1.260.

– Nel mese di dicembre 2004, al fine di rendere liquidi parte dei crediti verso l'erario, è stata posta in essere con la società di *factoring Capitalia L&F* la cessione pro-soluto dei crediti Irpeg chiesti a rimborso con il Mod. Unico 2003 redditi 2002 e con il Modello Unico 2004 redditi 2003 rispettivamente per Euro 5.000 ed Euro 13.000.

### *C.II.4-ter - Imposte anticipate (Euro 3.635)*

Tale posta riassume gli effetti complessivi derivanti dalla contabilizzazione delle imposte anticipate e delle imposte differite in quanto giuridicamente compensabili. Rispetto all'esercizio precededente si rileva un decremento netto di Euro 6.896 riferibile per Euro 2.962 all'utilizzo dei fondi tassati e per Euro 3.934 in massima parte all'incremento delle passività per imposte differite derivanti da componenti positivi di reddito tassabili in esercizi successivi.

Per la composizione analitica si rimanda al prospetto allegato in calce alla presente nota integrativa.

### *C.II.5 - Crediti verso altri*

*C.II.5.a - Crediti verso personale: Euro 738*

Rispetto all'esercizio precedente detto conto ha registrato un decremento pari a Euro 68.

*C.II.5.b - Crediti verso enti previdenziali: Euro 584*

Rispetto all'esercizio precedente detto conto ha registrato un decremento pari a Euro 151.

*C.II.5.c - Depositi cauzionali: Euro 834*

Rispetto all'esercizio precedente detto conto ha registrato un decremento pari a Euro 14.

*C.II.5.d - Crediti verso altre imprese partecipate: Euro 3.372*

Rispetto al precedente esercizio, detto conto ha registrato un incremento pari a Euro 3.147.

*C.II.5.e Crediti diversi: Euro 53.263*

Rispetto all'esercizio precedente, detto conto ha registrato un incremento complessivo pari a Euro 9.628 ed è articolato come indicato nel prospetto seguente.

**crediti diversi**

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | differenza |
|---|---|---|---|
| anticipi a fornitori e subappaltatori | 24.255 | 17.328 | 6.927 |
| crediti verso terzi per prestazioni di servizi e cessioni di beni | 16.205 | 12.858 | 3.347 |
| altri crediti diversi (fondi, collegi arbitrali e fondi liquidatori) | 12.810 | 13.457 | (646) |
| **totale** | **53.271** | **43.643** | **9.628** |
| fondo rischi interessi di mora crediti diversi | (8) | (8) | – |
| **totale netto crediti diversi** | **53.263** | **43.635** | **9.628** |

## C.III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

*C.III.6 - Altri titoli: Euro 25.626*

La posta in commento, ha subito un incremento complessivo pari a Euro 22.482 dovuto principalmente:

– all'acquisto di parte del prestito obbligazionario emesso dalla controllata Astaldi Finance S.A. per Euro 20.001. Tale operazione, effettuata mediamente "sotto la pari" al prezzo di 0,991, è stata pianificata nell'ambito del programma di approvvigionamento delle risorse necessarie al rimborso del finanziamento in essere con la controllata, rimborso avvenuto nello scorso mese di gennaio.

Per una maggiore disamina della posta in commento si allega la seguente tabella riepilogativa.

**altri titoli**

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 | differenza |
|---|---|---|---|
| Obbligazioni Astaldi Finance S.A. | 20.001 | – | 20.001 |
| Fondo Futher Credit - Arner | 5.000 | 5.000 | – |
| Fondo Gefin Comm. Union | 1.022 | 992 | 30 |
| BNL Fondo Immobiliare | 254 | 254 | – |
| Altri titoli minori di investimento | 60 | 60 | – |
| Obbligazioni Acer 10% 1990/2002 | 2 | 2 | – |
| Fondo Obbligazioni Fineco | 908 | – | 908 |
| **totale** | **27.247** | **6.308** | **20.939** |
| fondo svalutazione titoli | 1.621 | 3.164 | (1.543) |
| **totale netto titoli** | **25.626** | **3.144** | **22.482** |

A maggior chiarimento della tabella che precede è utile segnalare che l'importo di Euro 1.621 nella voce *fondo svalutazione titoli,* è da mettere in correlazione con il *fondo Futher Credit–Arner* di Euro 5.000. Nel corso dell'esercizio il *fondo svalutazione titoli* è stato utilizzato a fronte del ripristino di valore del succitato *Fondo Futher Credit.*

## C.IV - Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide ammontano a Euro 153.706, con un incremento rispetto al decorso esercizio di Euro 25.645. Sono rappresentate per Euro 196 dalle giacen-

ze di cassa della sede e dei cantieri, per Euro 1.559 da giacenze di assegni circolari e bancari e per Euro 151.951 dai depositi presso gli istituti bancari. Le giacenze in valuta straniera sono valutate ai tassi di fine periodo con conseguente imputazione a conto economico dei relativi adeguamenti.
Si indica di seguito la ripartizione geografica delle disponibilità liquide.

**disponibilità liquide per area geografica**

(migliaia di euro)

| | |
|---|---|
| Italia | 116.568 |
| Stati Uniti | 26.666 |
| Romania | 4.465 |
| Venezuela | 929 |
| altri | 5.078 |
| **totale** | **153.706** |

## D - Ratei e risconti attivi

I ratei e i risconti ammontano a Euro 9.344 con un incremento di Euro 3.001 rispetto allo scorso esercizio.
Nella tabella che segue sono evidenziate le diverse tipologie.

**ratei e risconti attivi**

(migliaia di euro)

| | Italia | estero | totale |
|---|---|---|---|
| **ratei attivi** | | | |
| proventi da operazioni finanziarie | 1.729 | – | 1.729 |
| interessi su titoli | 1.156 | – | 1.156 |
| interessi c/c bancari | 35 | 11 | 46 |
| assicurazioni | – | 44 | 44 |
| **totale ratei attivi** | **2.920** | **55** | **2.975** |
| **risconti attivi** | | | |
| assicurazioni | 3.084 | 1.169 | 4.253 |
| commissioni su fideiussioni | 1.218 | 12 | 1.230 |
| leasing | 261 | 154 | 415 |
| fitti | 99 | 49 | 148 |
| imposte locali, bolli auto, varie | 47 | 254 | 301 |
| canoni telefonici | 14 | – | 14 |
| abbonamenti e pubblicazioni | 8 | – | 8 |
| **totale risconti attivi** | **4.731** | **1.638** | **6.369** |
| **totale ratei e risconti attivi** | **7.651** | **1.693** | **9.344** |

# Stato Patrimoniale - Passivo

## A - Patrimonio netto

Il patrimonio netto ammonta complessivamente a Euro 238.736, comprensivo dell'utile dell'esercizio di Euro 31.277.
L'Assemblea dei Soci, in data 30 aprile 2004, in sede di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2003, ha deliberato la distribuzione di un dividendo per azione

di Euro 0,065, per complessivi Euro 6.306 (al netto del valore del dividendo riferito alle azioni proprie).
Nel corso dell'esercizio, con delibera del 9 novembre 2004, l'Assemblea dei Soci ha rinnovato al Consiglio di Amministrazione l'autorizzazione ad acquistare, sul Mercato Telematico Azionario, azioni ordinarie della Società ai sensi e per gli effetti del disposto normativo di cui all'art. 2357 del Codice Civile.
Alla data del 31 dicembre 2004 le azioni detenute in portafoglio ammontano a n. 400.000 per un valore complessivo di Euro 898.
In seguito a ciò, si è proceduto ad addebitare, per il medesimo importo, la riserva per acquisto di azioni proprie, accreditando la riserva per azioni proprie in portafoglio, i cui importi al 31 dicembre 2004 sono riepilogati di seguito.
Il decremento della riserva di conversione, rispetto al 31 dicembre 2003, è da ascrivere all'andamento dei tassi di cambio, in particolar modo del dollaro USA e delle valute ad esso correlate. Si ricorda a tal proposito che la riserva di conversione riflette le temporanee fluttuazioni dei tassi di cambio alla data di chiusura rispetto ai periodi precedenti.
A seguito delle movimentazioni intervenute, il patrimonio netto risulta così composto.

## I. Capitale sociale

| capitale sociale | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | 98.425 |
| valore al 31 dicembre 2004 | 98.425 |

Il capitale sociale è rappresentato da n. 98.424.900 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00.
Alla data del 31 dicembre 2004 secondo le risultanze del libro dei soci, integrate dalle comunicazioni ricevute ai sensi dell'art. 120 del D. Lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e da altre informazioni a disposizione, gli azionisti diretti, che risultano partecipare in misura superiore al 2% al capitale sociale interamente versato e rappresentato da azioni con diritto di voto, sono i seguenti:

- Fin.Ast. S.r.l. titolare di n. 39.578.033 azioni pari al 40,211%;
- Finetupar International S.A. – Lussemburgo – (già Finetupar S.A) titolare di n. 12.327.967 azioni pari al 12,525%;
- Gartmore Investment Management PLC titolare di n. 5.236.246 azioni pari al 5,32%;
- Famifin S.A. (Lussemburgo) titolare di n. 2.000.000 azioni pari al 2,032%;
- Nextra Investment Management SGR titolare di n. 2.160.000 azioni pari al 2,195%.

## II. Riserve da sovrapprezzo azioni

| riserve da sovrapprezzo azioni | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | 67.836 |
| valore al 31 dicembre 2004 | 67.836 |

La voce in commento è rimasta invariata rispetto all'esercizio precedente.

## IV. Riserva legale

| riserva legale | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | 7.218 |
| valore al 31 dicembre 2004 | 7.819 |

La voce in commento ha subito un incremento di Euro 601, derivante dalla destinazione di parte del risultato dell'esercizio 2003, come deliberato dall'Assemblea degli Azionisti in data 30 aprile 2004.

## VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio

| riserva per azioni proprie in portafoglio | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | 2.385 |
| valore al 31 dicembre 2004 | 898 |

La voce in commento ha subito nel corso dell'esercizio un decremento di Euro 1.487, pari alla differenza del volume degli scambi di azioni proprie nel corso dell'esercizio, in attuazione al piano di buy-back. Il valore iscritto in bilancio al 31.12.2004 trova corrispondenza con il valore delle azioni proprie iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie.

## VII. Altre riserve

### *1) Riserva (o disavanzo) da conversione*

| riserva (o disavanzo) da conversione | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | (11.158) |
| valore al 31 dicembre 2004 | (15.889) |

Il decremento della riserva da conversione è ascrivibile agli effetti mutevoli derivanti dall'applicazione della contabilità plurimonetaria delle succursali estere che prevede la gestione delle transazioni nella valuta di origine e la conversione a fine anno in Euro ai soli fini della redazione del bilancio d'esercizio. Notevole influenza è stata determinata dal deprezzamento, rispetto all'Euro, del valore del dollaro statunitense, nonché delle valute ad esso connesse, poichè in tale valuta sono denominati alcuni importanti contratti per lavori all'estero svolti mediante stabili organizzazioni. Le conseguenze di tali fluttuazioni sono ritenute temporanee e fisiologiche rispetto alla specifica natura della riserva, non determinando pertanto effetti permanenti.

### *2) Riserva straordinaria*

| riserva straordinaria | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | 18.846 |
| valore al 31 dicembre 2004 | 23.866 |

La voce in commento ha subito nel corso dell'esercizio 2004 un incremento di Euro 5.020 a seguito della destinazione di parte dell'utile di esercizio 2003, deliberato dall'Assemblea del 30 aprile 2004.

*3) Riserva per rischi speciali*

| riserva per rischi speciali | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | 798 |
| valore al 31 dicembre 2004 | 798 |

*4) Riserva per acquisto azioni proprie*

| riserva per acquisto azioni proprie | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | 22.215 |
| valore al 31 dicembre 2004 | 23.702 |

La voce in commento, è stata confermata, in seguito alla delibera dell'Assemblea dei Soci, del 9 novembre 2004, che ha rinnovato l'autorizzazione al Consiglio di Amministrazione ad acquistare azioni ordinarie della società.

*5) Differenza da traduzione in Euro*

| differenza da traduzione in euro | |
|---|---|
| (migliaia di euro) | |
| valore al 31 dicembre 2003 | (2) |
| valore al 31 dicembre 2004 | (2) |

Si allega in calce alla presente nota il prospetto delle voci di patrimonio netto analiticamente indicate con specificazione della loro origine, possibilità di utilizzazione e distribuibilità, nonche della loro avvenuta utilizzazione nei precedenti esercizi.

## B. - Fondi per rischi ed oneri

Al 31 dicembre 2004 i fondi per rischi ed oneri ammontano a Euro 41.230, contro Euro 51.399 dello scorso esercizio.
La movimentazione dell'esercizio di tali fondi è stata la seguente.

| movimentazione fondo per rischi ed oneri | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (migliaia di euro) | **valore al 31.12.03** | **accantonamenti dell'esercizio** | | **utilizzi dell'esercizio** | | **valore al 31.12.04** |
| | | **economici** | **patrimoniali** | **economici** | **patrimoniali** | |
| fondo per rischi contrattuali | 47.984 | 30.307 | – | (40.856) | – | 37.435 |
| fondo art. 27 statuto sociale | 37 | – | 90 | – | – | 127 |
| fondo per rischi su partecipazioni | 1.943 | 1.320 | – | (126) | (370) | 2.767 |
| fondo imposte | 1.435 | – | – | – | (534) | 901 |
| **totale fondi rischi e oneri** | **51.399** | **31.627** | **90** | **(40.982)** | **(904)** | **41.230** |

- Per quanto attiene il fondo rischi contrattuali, val conto segnalare che esso è posto a presidio dell'andamento e dell'esito finale dei lavori. Il decremento rilevato nel fondo è operato a fronte delle perdite maturate nel periodo di riferimento in relazione a commesse italiane ed estere, i cui effetti economici sono stati già stanziati nei precedenti esercizi.
- Gli accantonamenti del fondo rischi partecipazioni sono riferiti all'effetto derivante dalle svalutazioni delle partecipazioni nelle imprese poste in liquidazione volontaria, al fine di sopperire alle perdite, di natura determinata, di esistenza certa o probabile, ma il cui ammontare e la data di sopravvenienza sono indeterminati al termine dell'esercizio.
- Il fondo imposte, per complessivi Euro 901, ha subito un decremento netto pari a Euro 534, da attribuire:
  - per Euro 236 alla definizione automatica dell'anno d'imposta 2002, prevista dalla legge 289 del 27 dicembre 2002 e successive modifiche ed integrazioni;
  - per Euro 298 al pagamento degli importi rivenienti dalla conciliazione giudiziale effettuata per l'anno 1997 e 1998, ai sensi dell'art. 48 del D. Lgs. n. 546/92, con l'Agenzia delle Entrate – Ufficio di Roma 4 – , relativamente alla controversia insorta in merito alla presunta omessa tassazione delle cosiddette *riserve dell'appaltatore*. L'importo che permane addebitato al fondo è riferito ai presunti oneri che la società dovrà sostenere con riferimento agli anni 1997 e 1998 con l'ufficio di Roma 1 per Euro (474) e all'anno 1999 con l'ufficio di Roma 4 per Euro (427).
- Il fondo ex art. 27 dello statuto sociale, costituito per fini di liberalità, nel corso del presente esercizio ha subito un incremento di Euro 90 a seguito della destinazione di una parte dell'utile 2003, come deliberato dell'Assemblea dei Soci in data 30 aprile 2004.

## C - Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Le variazioni intervenute nel corso del presente esercizio sono riepilogate nella tabella che segue.

**fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

| (migliaia di euro) | 2003 | incremento dell'esercizio | decremento dell'esercizio | delta cambio | 2004 |
|---|---|---|---|---|---|
| fondo trattamento di fine rapporto | 11.497 | 4.588 | (4.480) | 226 | 11.831 |

## D - Debiti

Per ciò che concerne i debiti si segnala che la voce in commento, nel corso dell'esercizio, è così articolata.

## D.4 - Debiti verso banche: Euro 206.357

La posta è stata interessata da un incremento netto pari ad Euro 47.272.
A maggior chiarezza si riepilogano di seguito le singole linee di credito, evidenziandone l'utilizzo al 31 dicembre 2004.

**linee di credito in essere**

(migliaia di euro)

| | linee | utilizzi |
|---|---|---|
| scoperto di cassa | 55.147 | 15.597 |
| denaro caldo | 54.082 | 50.082 |
| finanziamenti a scadenza a breve termine | 33.879 | 32.910 |
| finanziamenti a scadenza a medio termine | 203.111 | 55.233 |
| autoliquidanti | 238.386 | 46.527 |
| mutui | 6.009 | 6.008 |
| **totale generale** | **590.614** | **206.357** |

Con riferimento ai finanziamenti a medio ed a lungo termine, comprensivi dei mutui, si precisano di seguito le singole scadenze.

**scadenze annuali**

(milioni di euro)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | oltre |
|---|---|---|---|---|---|
| finanziamenti a medio termine | 25 | 17 | 13 | – | – |
| mutui | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 |

Vengono quindi indicati i debiti inclusi nel saldo che sono assistiti da garanzie, di diversa natura, specificandone per ognuno di essi la tipologia:

■ *MUTUO CARISBO*: Euro 5.831
con garanzia ipotecaria di Euro 18.076 sul fabbricato relativo al parcheggio di Bologna.

■ *MUTUO CARIPRPC*: Euro 177
con garanzia ipotecaria di Euro 2.789 sul fabbricato relativo al parcheggio di Torino (Palazzo).
Secondo la prassi aziendale, sono state poste in essere adeguate operazioni di copertura del rischio tasso, denominate *interest rate swaps*.
Si segnala, altresì, che in data 30 giugno 2004 è stato sottoscritto un contratto di finanziamento di Euro 100.000, tra Astaldi S.p.A. (in qualità di Mutuatario) e Astaldi Finance S.A., MCC S.p.A. (in qualità di Agente), MCC S.p.A., Sanpaolo IMI S.p.A. ed Efibanca S.p.A. (in qualità di banche finanziatrici), finalizzato al rimborso del finanziamento di Euro 148.250 in essere con la controllata Astaldi Finance S.A. scaduto in data 11 febbraio 2005, avente le seguenti caratteristiche:

- data di erogazione: 28 gennaio 2005;
- durata 60 mesi dalla data di erogazione;
- modalità di rimborso: in 10 rate costanti semestrali, la prima rata in scadenza il 9 agosto 2005 e le successive, il 9 febbraio e il 9 agosto di ogni anno; pertanto, l'ultima rata verrà rimborsata il 9 febbraio 2010;

- tasso di interesse: il tasso applicabile sarà pari alla somma del tasso Euribor a sei mesi, calcolato su una base annua a 360 gg, più un margine pari a 1,85%;
- periodo di interessi: il periodo di interessi avrà durata semestrale posticipata, decorrente dalla data di erogazione. La scadenza del pagamento degli interessi coinciderà con la data di scadenza del finanziamento.

### D.6 – Acconti: Euro 109.066

Tale voce è interessata dalle anticipazioni erogate dai committenti per l'esecuzione dei lavori ed ha subito nell'esercizio una variazione negativa netta pari a Euro 25.639.
Tra gli incrementi, i più significativi riguardano i lavori in Italia (Euro 11.971) pertinenti l'anticipazione ricevuta dal committente per la costruzione della Metropolitana di Brescia e, per quanto riguarda l'estero, le stabili organizzazioni in Romania (Euro 12.910) e in Venezuela (Euro 4.063) per complessivi Euro 28.973.
I decrementi sono in gran parte riferiti, ai lavori del Nuovo Polo Fieristico di Milano, per i quali nel corso dell'esercizio l'importo dei lavori eseguiti ha di gran lunga superato l'importo degli acconti ricevuti (Euro 44.518); le ulteriori variazioni in diminuzione riguardano le stabili organizzazioni all'estero e più precisamente:
- Succursale Guinea Euro 4.111
- Succursale Croazia Euro 3.578
- Succursale El Salvador Euro 1.658
- Succursale Turchia Euro 763

### D.7. - Debiti verso fornitori: Euro 169.398

La posta ha subito un incremento rispetto al precedente esercizio pari a Euro 28.946. Si precisa che la variazione è, in massima parte, la risultante delle seguenti principali variazioni:
- Euro 22.901 negli investimenti per l'avvio delle nuove iniziative in Italia, in particolare riferiti ai lavori per la costruzione della metropolitana di Brescia e per la stazione ad Alta Velocità di Bologna;
- Euro 12.263 per gli incrementi riferiti alle stabili organizzazioni in Turchia (Euro 6.900), Romania (Euro 4.230) e Honduras (Euro 1.133).

I decrementi sono sostanzialmente riferiti alle stabili organizzazioni in Guinea (Euro 5.730) e El Salvador (Euro 1.724).

### D.9. - Debiti verso imprese controllate: Euro 189.825

La posta in commento ha subito rispetto allo scorso esercizio un incremento netto pari ad Euro 941.
Si precisa che il saldo di tale posta accoglie il finanziamento ricevuto dalla Astaldi Finance S.A. per complessivi Euro 148.250, che peraltro è gia stato interamente rimborsato nel corso del mese di gennaio 2005 in anticipo rispetto alla sua naturale scadenza prevista per l'11 di febbraio 2005.
Per la dettagliata analisi e composizione dei debiti si rinvia al prospetto, relativo ai rapporti con le parti correlate, riportato in calce alla presente nota integrativa;

### D.10 - Debiti verso imprese collegate: Euro 77.633

La posta in commento ha subito un incremento rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 17.013.
Per la disamina della composizione dei debiti si rinvia al prospetto, relativo ai rapporti con le parti correlate, riportato in calce alla presente nota integrativa.

### D.12 - Debiti tributari: Euro 7.166

La posta che presenta un decremento rispetto all'esercizio precedente di Euro 7.754, è sostanzialmente riferita:

- per Euro 1.814 alle ritenute di acconto sui redditi di lavoro dipendente assimilato ed autonomo) ed al saldo per imposte Irap della sede (Euro 44);
- per Euro 5.352 al debito verso l'erario per IVA, di cui Euro 2.122 relativo all'IVA ad esigibilità differita pertinente i lavori eseguiti in Italia, mentre per Euro 3.230 di pertinenza delle stabili organizzazioni all'estero, i cui importi più significativi sono quelli in Turchia (Euro 996), Congo (Euro 1.785) e Guinea Conakry (Euro 337).

### D.13 - Debiti verso Istituti di previdenza e di sicurezza sociale: Euro 3.503

La posta presenta un decremento di Euro 726.

### D.14 - Altri debiti: Euro 25.963

Rispetto al precedente esercizio, detto conto ha registrato un incremento di Euro 4.631.
Come già esposto in bilancio la voce è così suddivisa.

#### *D.14.a - Debiti verso altre Imprese partecipate: Euro 3.757*

La posta presenta un decremento, rispetto al precedente esercizio, pari a Euro 1.213.

#### *D.14.b - Depositi e cauzioni: Euro 9*

#### *D.14.c - Debiti verso il personale: Euro 5.259*

La posta identifica il debito per le retribuzioni relative al mese di dicembre, nonché il debito per ferie maturate e non godute e presenta un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 1.306.

#### *D.14.d - Debiti diversi: Euro 16.939*

La posta presenta un incremento rispetto all'esercizio precedente pari a Euro 4.538.
Si riepilogano di seguito alcune voci più significative:

- debiti verso imprese mandanti, nell'ambito di lavori eseguiti attraverso l'istituto dell'associazione temporanea di imprese, per incassi in nome e per conto pari ad Euro 9.780;
- acconti ricevuti da clienti per Euro 1.019;

– altre partite riferite a rapporti non direttamente discendenti dall'attività produttiva, ma comunque ad essa connessi pari ad Euro 6.140, in parte pertinenti la stabile organizzazione in Venezuela.

### E. Ratei e risconti passivi

La voce, costituita solo da ratei, presenta un saldo di Euro 11.350 (nel 2003 Euro 11.241), di seguito dettagliato.

**ratei passivi**

| (migliaia di euro) | Italia | estero | totale |
|---|---|---|---|
| interessi passivi su finanziamenti | 9.849 | 43 | 9.892 |
| ratei di 14a mensilità e ferie non godute | 1.127 | 90 | 1.217 |
| oneri su operazioni swap | 239 | | 239 |
| interessi passivi su mutui | 2 | | 2 |
| **totale ratei passivi** | **11.217** | **133** | **11.350** |

## Stato patrimoniale - Conti d'ordine

### A) Garanzie personali

Il valore iscritto complessivamente in bilancio è di Euro 1.421.892 e si riferisce alle seguenti fattispecie :

1) 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 e altre partecipate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa sui lavori pubblici per complessivi Euro 110.924.
2) fideiussioni per lavori rilasciate nell'interesse della Società da istituti bancari e compagnie assicurative in favore degli enti committenti a vario titolo per conto delle controllate, delle collegate e verso terzi committenti per conto anche di altre partecipate, per l'ammontare complessivo di Euro 1.193.834;
3) altre fideiussioni, per complessive Euro 117.134 distinte tra le seguenti voci:

**fidejussioni rilasciate**

| (migliaia di euro) | |
|---|---|
| fidejussioni rilasciate in favore di: | |
| – imprese controllate | 59.066 |
| – imprese collegate | 52.265 |
| – terzi | 5.803 |

### B) Altri conti d'ordine

La voce, che complessivamente ammonta a Euro 121.195, è cosi rappresentata:

– per Euro 71.841 dal rischio di regresso derivante dalla cessione dei crediti prosolvendo verso i *factor* che, rispetto al precedente esercizio, è diminuito di Euro 14.328 –;
– per Euro 18.972 dagli impegni risultanti dai contratti di leasing stipulati per

l'acquisizione di beni mobili ed immobili in Italia ed all'estero; il metodo adottato per la contabilizzazione dei leasing è quello previsto dalla normativa fiscale con imputazione a conto economico dei canoni, comprensivi cioè della quota capitale ed interessi. L'adozione del cosiddetto metodo finanziario avrebbe determinato gli effetti evidenziati nella tabella che segue.

## effetto "metodo finanziario"

(migliaia di euro)

| attività | importo |
|---|---|
| **a) contratti in corso:** | |
| – beni in leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 9.625 alla fine dell'esercizio precedente | 24.384 |
| + beni acquisiti in leasing finanziario nel corso dell'esercizio | 1.801 |
| – beni acquisiti in leasing finanziario riscattati nel corso dell'esercizio | (11) |
| – quote di ammortamento di competenza dell'esercizio | (2.946) |
| +/- rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario | – |
| – beni in leasing finanziario al termine dell'esercizio, al netto degli ammortamenti complessivi pari a € 12.571 | 23.228 |
| **b) beni riscattati:** | |
| – maggior valore complessivo dei beni riscattati, determinato secondo la metodologia finanziaria, rispetto al loro valore netto contabile alla fine dell'esercizio | 230 |
| | **23.458** |
| **c) passività** | |
| – debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario alla fine dell'esercizio precedente | 20.532 |
| – di cui: | |
| a) scadenti nell'esercizio successivo | 3.154 |
| b) scadenti da 1 a 5 anni | 17.378 |
| c) scadenti oltre i 5 anni | |
| + debiti impliciti sorti nell'esercizio | 1.481 |
| – rimborso delle quote capitale e riscatti nel corso dell'esercizio | (3.041) |
| – debiti impliciti per operazioni di leasing finanziario al termine dell'esercizio | 18.972 |
| – di cui: | |
| a) scadenti nell'esercizio successivo | 3.536 |
| b) scadenti da 1 a 5 anni | 15.435 |
| c) scadenti oltre i 5 anni | . |
| **d) effetto complessivo lordo alla fine dell'esercizio (a+b-c)** | **4.486** |
| **e) effetto fiscale** | **(1.480)** |
| **f) effetto sul patrimonio netto alla fine dell'esercizio (d-e)** | **3.006** |

| conto economico | |
|---|---|
| – (storno) canoni su leasing finanziario | (4.943) |
| + oneri finanziari su leasing finanziario | 1.078 |
| + quote di ammortamento: | |
| a) su contratti in essere | 3.168 |
| b) su beni riscattati | 142 |
| + rettifiche/riprese di valore su beni in leasing finanziario | – |
| effetto sul risultato prima delle imposte | (555) |
| effetto fiscale | 183 |
| effetto sul risultato di esercizio | (372) |

– l'importo di Euro 30.381, indicato nella voce altri, è ascrivibile ai lavori extracontrattuali, corrisposti in partita provvisoria, di competenza in massima

parte dei lavori di costruzione dell'impianto idroelettrico di Pont Ventoux in Val di Susa, per conto dell'A.E.M. Torino.

## C) Fideiussioni di terzi in nostro favore

La voce complessivamente ammonta a Euro 25.066 e rappresenta le garanzie rilasciate dagli istituti di credito e dagli enti assicurativi, nell'interesse di fornitori e subappaltatori, italiani ed esteri, in relazione alle obbligazioni contrattuali da questi assunte nei nostri confronti.

## Dati relativi alla composizione e a specifiche voci del Conto Economico

Per quanto attiene al conto economico si forniscono le seguenti delucidazioni.
I ricavi ed il valore delle prestazioni derivanti dagli appalti, inerenti la gestione caratteristica, ammontano a complessivi Euro 785.596.
La suddivisione per categorie di lavori, compresa la variazione delle rimanenze pari ad Euro 183.565 comparata con l'esercizio 2003, è riportata nella tabella che segue.

**ricavi da lavori**

(migliaia di euro)

| | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| rimanenze iniziali lavori | (367.333) | (290.862) | 76.472 |
| rimanenze finali lavori | 550.899 | 370.044 | (180.855) |
| ricavi per fatturato lavori pluriennali | 599.979 | 594.313 | (5.666) |
| ricavi per fatturato lavori annuali | 2.051 | 482 | (1.570) |
| **totale** | **785.596** | **673.977** | **(111.618)** |

La produzione per lavori complessivamente eseguita nel 2004 ammonta a Euro 785.596 facendo rilevare un incremento rispetto al 2003 di circa il 17% e risulta dai seguenti dati aggregati.

**ricavi da lavori per tipologia di commessa**

(migliaia di euro)

| | 2004 | % | 2003 | % |
|---|---|---|---|---|
| infrastrutture di trasporto | 534.896 | 68,0% | 500.961 | 74,3% |
| lavori idraulici ed impianti di produzione energetica | 59.391 | 7,6% | 38.661 | 5,7% |
| edilizia civile ed industriale | 191.309 | 24,4% | 134.355 | 19,9% |
| | **785.596** | **100,0%** | **673.977** | **100,0%** |

La distribuzione geografica è la seguente.

**ricavi da lavori per area geografica**

(migliaia di euro)

| | 2004 | % | 2003 | % |
|---|---|---|---|---|
| Italia | 495.153 | 63,1% | 423.550 | 62,8% |
| Europa | 129.002 | 16,4% | 46.457 | 6,9% |
| America | 110.909 | 14,1% | 150.568 | 22,3% |
| Africa | 50.532 | 6,4% | 53.402 | 7,9% |
| | **785.596** | **100%** | **673.977** | **100%** |

– Gli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni, già dettagliate alla voce *BI - immobilizzazioni immateriali* sono pari ad Euro 8.044 ed identificano i costi capitalizzati. Le principali voci che hanno concorso a formare la posta in commento sono da riferirsi prevalentemente ai costi interni relativi all'impianto, organizzazione ed avvio di nuovi cantieri – tra i principali si ricordano quelli relativi alla costruzione della metropolitana di Brescia, della diga del Melito ed alla costruzione della stazione Alta Velocità Bologna – oltre agli oneri sostenuti per lo studio di gare in Italia.
– Gli altri ricavi, pari a Euro 49.118, sono significativamente rappresentati da voci di ricavo, non direttamente afferenti l'attività di produzione per lavori della Società, ma aventi carattere di continuità nel corso dei vari esercizi. Sono ricomprese in tale aggregato anche le risultanze complessive determinate dalla vendita delle unità immobiliari situate a Milano e a Torino.

L'esame comparato con il precedente esercizio mostra un incremento di Euro 14.047.

Il dettaglio analitico delle poste è il seguente.

**altri ricavi**

(migliaia di euro)

| | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| servizi e prestazioni a terzi | 9.222 | 10.254 | (1.033) |
| ricavi per vendita merci | 9.056 | 2.212 | 6.844 |
| sopravvenienze attive e insussistenze di passivo | 7.071 | 7.008 | 63 |
| sponsoraggi | 6.046 | 4.316 | 1.730 |
| utilizzo fondi rischi | 5.708 | 573 | 5.135 |
| noleggi | 4.606 | 697 | 3.909 |
| fitti attivi | 1.835 | 1.633 | 202 |
| ricavi diversi | 1.649 | 2.357 | (708) |
| plusvalenze su cessione immobilizzazioni | 1.124 | 651 | 472 |
| indennizzi assicurativi | 1.087 | 3.443 | (2.356) |
| plusvalenza su acquisto e cessione crediti | 819 | 84 | 735 |
| sconti e abbuoni attivi | 567 | 392 | 175 |
| risultanze dell'attività di vendita degli immobili | 329 | 1.450 | (1.121) |
| **totale** | **49.118** | **35.072** | **14.047** |

Nell'aggregato che precede, le differenze più significative sono riferite:
– per Euro 5.000 all'utilizzo del fondo rischi su crediti, precedentemente accantonato a presidio dei crediti vantati verso il committente croato;
– per Euro 3.909, per massima parte riferiti, alle prestazioni di noleggio di macchinari e attrezzature industriali effettuati a terzi rispettivamente nelle Stabili Organizzazioni del Venezuela e Guatemala;
– per Euro 6.844 relativo all'incremento dei ricavi per vendita di materiali a subappaltatori, pertinenti in massima parte le stabili organizzazione in Venezuela e in Guinea.

I costi della produzione sono pari a Euro 780.365 (nel 2003 Euro 666.140) con un incremento percentuale rispetto allo scorso esercizio pari al 15% circa; tale incremento va posto in relazione con il corrispondente incremento del valore della produzione. Sono significativamente rappresentati, oltre che dal costo del personale dipendente, dai costi per servizi e dai costi per materie prime.

In particolare:

- il costo delle materie prime, sussidiarie e di consumo, al netto delle giacenze di magazzino, ammonta a Euro 116.052 (nel 2003 Euro 112.190). Si precisa, inoltre, che sono stati ricompresi in questa voce i costi per oneri doganali sull'acquisto di materiali, in quanto oneri direttamente connessi al costo dei materiali. Si è quindi proceduto, per una migliore comparabilità, a riclassificare la medesima posta del precedente esercizio per Euro 2.192 dalla voce *Oneri diversi di gestione*;
- i costi per servizi ammontano a Euro 521.828 (nel 2003 Euro 407.649), con un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 114.179.
  Il dettaglio analitico è il seguente.

**costi per servizi**

(migliaia di euro)

| | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| costi consortili | 306.659 | 229.595 | 77.064 |
| subappalti | 117.942 | 83.926 | 34.016 |
| lavorazioni e servizi | 22.507 | 26.867 | (4.360) |
| materiali in opera | 25.202 | 18.133 | 7.069 |
| consulenze tecniche e commerciali | 20.177 | 18.767 | 1.410 |
| prestazioni legali, fiscali ed amministrative | 9.250 | 7.501 | 1.749 |
| altri costi e servizi vari | 5.343 | 8.591 | (3.248) |
| assicurazioni | 5.236 | 3.574 | 1.662 |
| utenze | 4.181 | 4.958 | (777) |
| viaggi e trasferte | 1.969 | 2.859 | (890) |
| manutenzioni e riparazioni | 1.877 | 1.725 | 152 |
| emolumenti amministratori e sindaci | 1.485 | 1.152 | 333 |
| **totale** | **521.828** | **407.648** | **114.179** |

L'incremento maggiormente rilevante è riferito:

  - per Euro 77.064 al ribaltamento dei costi consortili da parte delle società di scopo, pertinenti in massima parte ai lavori del "Nuovo Polo Fieristico di Milano;
  - per Euro 34.016 ai costi per subappalti nelle stabili organizzazioni all'estero in Venezuela, Turchia, Romania e Honduras.

- i costi per godimento beni di terzi pari a Euro 12.983 (nel 2003 Euro 14.325) sono dati da:
  - noleggi per Euro 5.539;
  - leasing per Euro 4.943;
  - fitti e spese condominiali per Euro 1.813;
  - spese di manutenzione su beni di terzi per Euro 240;
  - altri costi di noleggio per Euro 448;
- la svalutazione dei crediti iscritti nell'attivo circolante, pari ad Euro 2.000 è ascrivibile al prudenziale accantonamento del rischio di inesigibilità prevalentemente di taluni crediti nei confronti di creditori diversi;
- l'utilizzo netto pari a Euro 10.549 è la risultante della differenza tra gli accantonamenti effettuati nell'esercizio in commento pari ad Euro 30.307 (Euro 29.231 al 31 dicembre 2003) e gli utilizzi per Euro 40.856 (Euro 35.691 al 31 dicembre 2003).

– Gli oneri diversi di gestione sono pari a complessivi Euro 12.073 con un incremento rispetto al precedente esercizio di Euro 771 e sono rappresentati dalle seguenti voci:

**oneri diversi di gestione**

(migliaia di euro)

| | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| sopravvenienze e insussistenze per rettifiche di valutazione | 6.609 | 5.712 | 897 |
| oneri di natura erariale | 2.280 | 2.695 | (415) |
| altri costi amministrativi e diversi | 2.229 | 2.117 | 112 |
| spese di rappresentanza | 537 | 556 | (19) |
| minusvalenze alienazione beni | 417 | 222 | 195 |
| **totale** | **12.073** | **11.302** | **771** |

A maggior chiarimento si precisa, che gli oneri di natura erariale sono riferiti prevalentemente ad imposte indirette quali, bolli, ici, concessioni governative e imposta di registro sostenuti in Italia e all'estero. Rispetto all'esercizio precedente gli oneri doganali sono stati classificati nei *costi per acquisto materie prime* provvedendo a riclassificare la medesima voce dell'esercizio precedente.
Inoltre per quanto concerne le sopravvenienze e insussistenze di rettifica si precisa che la voce accoglie principalmente le differenze di stime sul ribaltamento costi dell'anno precedente delle società di scopo.

### C15 / C16 – Proventi finanziari: Euro 31.552 (nel 2003 Euro 50.635)

I proventi da partecipazioni ammontano a complessive Euro 6.871 (nel 2003 Euro 30.155) e sono così articolati:

– utili da imprese controllate per Euro 1.726 (nel 2003 Euro 25.004) riferiti a Astaldi-Rwanda Association Momentanée per Euro 1.611 e per la parte residuale – Euro 116 – quasi esclusivamente alla società Porrettana S.c.r.l. liquidata;
– utili da imprese collegate per Euro 5.144 (nel 2003 Euro 5.144) riferiti sostanzialmente a:
  – Consorzio Metro Los Teques: Euro 5.139;
  – V.A.S.C.O. S.c.n.c.: Euro 5.

Gli altri proventi finanziari, il cui aggregato in esame è composto dalle seguenti classi di valori.

**altri proventi finanziari**

(migliaia di euro)

| | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| interessi attivi verso terzi | 14.793 | 6.337 | 8.456 |
| proventi derivanti da operazioni di copertura | 5.479 | 4.830 | 649 |
| interessi attivi su C/C bancari | 1.338 | 2.572 | (1.234) |
| commissioni su fidejussioni | 728 | 756 | (28) |
| proventi su cessione titoli e plusvalenze azioni proprie | 1.872 | 4.792 | (2.919) |
| interessi attivi verso controllate | 287 | 1.189 | (902) |
| interessi attivi verso collegate | 183 | 4 | 179 |
| **totale** | **24.681** | **20.480** | **4.201** |

Gli altri proventi finanziari ammontano a complessivi Euro 24.681 (nel 2003 Euro 20.480) ed hanno subito, rispetto al precedente esercizio, un incremento di Euro 4.201. La voce interessi attivi verso terzi è composta per una parte significativa dagli interessi attivi derivanti dalla definizione del lodo arbitrale relativo alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican in Croazia, i cui effetti sono stati parzialmente accantonati nel corrispondente fondo, in attesa del relativo incasso.
Nella voce proventi su cessione titoli, sono ricompresi i proventi realizzati nel corso dell'esercizio per la cessione di azioni proprie, pari ad Euro 1.308. È utile, altresì, segnalare che i profitti da oscillazione cambi relativi all'esercizio 2003, in ossequio a quanto disposto dal decreto legislativo n° 6 del 17 gennaio 2003, sono stati riclassificati dalla voce *C16 – Altri proventi finanziari* alla voce *C17 bis - Utili (perdite) su cambi.*

### C17 – Interessi e altri oneri finanziari: Euro 36.907

Gli interessi e gli altri oneri finanziari dell'esercizio, che sono in parte rappresentativi degli interessi per il finanziamento verso la controllata Astaldi Finance S.A. (Euro 10.970), includono le seguenti voci.

**interessi e altri oneri finanziari**

(migliaia di euro)

| | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| interessi su finanziamenti | 11.210 | 10.993 | 216 |
| interessi bancari per debiti a lungo termine | 5.847 | 5.058 | 789 |
| oneri derivanti da operazioni di copertura | 5.832 | 2.580 | 3.252 |
| commissioni su fidejussioni | 5.148 | 4.937 | 212 |
| oneri e interessi su factoring | 4.187 | 4.252 | (64) |
| interessi bancari per debiti a breve termine | 3.558 | 5.154 | (1.596) |
| spese e commissioni bancarie | 951 | 1.093 | (141) |
| sconti e altri oneri finanziari | 174 | 3.451 | (3.277) |
| **totale** | **36.907** | **37.517** | **(610)** |

È utile, altresì, segnalare che le perdite da oscillazione cambi relative al 2003, in ossequio a quanto disposto dal decreto legislativo n° 6 del 17 gennaio 2003 sono state riclassificate dalla voce *C17 – Interessi ed altri oneri finanziari* alla voce *C17 bis - Utili (perdite) su cambi*.

### C17-bis – Utili (perdite) su cambi: Euro 1.932 nel 2003 Euro (1.482)

La posta in commento articolata secondo la seguente tabella.

**utili (perdite) su cambi**

(migliaia di euro)

| | 2004 | 2003 | variazione |
|---|---|---|---|
| utili su cambi | 9.891 | 5.752 | 4.140 |
| perdita su cambi | (7.959) | (7.234) | (725) |
| **totale** | **1.932** | **(1.482)** | **3.414** |

La posta accoglie tra l'altro per Euro 4.322 i differenziali passivi realizzati con riferimento alle stabili organizzazioni in Guinea Conakry e Guinea Bissau, le quali hanno sostanzialmente portato a conclusione le proprie attività operative ed avviato le attività di liquidazione. A maggior chiarimento della voce in esame è utile segnalare che la componente valutativa derivante dall'adeguamento delle partite in

divisa, ai sensi del comma 8-bis dell'art. 2426 del Codice Civile, ha fatto rilevare una perdita netta di Euro 170.

## D – Rettifiche di valore di attività finanziarie: Euro (8.637)

L'aggregato in esame mostra un saldo negativo pari ad Euro 8.637 (nel 2003 Euro – 23.334), articolato come di seguito:

*18c) Rivalutazione di titoli:* Euro 1.544 (nel 2003 Euro —).
Tale voce si riferisce al parziale utilizzo del fondo svalutazione titoli, iscritto nei precedenti esercizi, al fine di riallineare il valore delle attività sottostanti al costo sostenuto, in relazione allo specifico prezzo desunto dall'andamento del mercato al termine dell'esercizio.

*19a) Svalutazione di partecipazioni:* Euro1.545 (nel 2003 Euro 22.007)
La voce in commento è rappresentata dalle perdite derivanti dalle imprese partecipate e ripianate per complessivi Euro 101, nonché dalla svalutazione di partecipazioni per complessivi Euro 1.444, di cui Euro 1.320 mediante accantonamento al fondo rischi su partecipazioni cosi articolato:
– da imprese controllate Euro 730 (nel 2003 Euro 686);
– da imprese collegate Euro 410 (nel 2003 Euro 389);
– da altre Imprese partecipate Euro 180 (nel 2003 Euro —).
La posta in commento è riferita allo stanziamento della quota di deficit patrimoniale di pertinenza, in particolar modo, delle imprese in liquidazione. Tra gli accantonamenti più significativi si segnalano quelli riferiti alle controllate A.S.T.A.C. s.r.l. (Euro 398), IFC due in liquidazione (Euro 92) e Tecro S.c.r.l. in liquidazione (Euro 97), alle collegate Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione (Euro 228) e Piceno S.c.r.l. in liquidazione (Euro 104), alle altre partecipate IRG Due S.c.r.l. in liquidazione (Euro 180).

19c) - *Svalutazione di titoli e crediti iscritti nell'attivo circolante:* Euro 8.634 (nel 2003 Euro 1.518)
La voce in commento è rappresentativa quasi interamente degli accantonamenti al fondo rischi per interessi di mora, effettuati nel presente esercizio, nelle stabili organizzazioni all'estero, in Croazia e in Congo.

## E – Proventi ed (oneri) straordinari: Euro (4.753) contro Euro (18.693) nel 2003.

I proventi straordinari risultano dall'aggregazione di sopravvenienze ed insussistenze di natura straordinaria per Euro 7.081 (nel 2003 Euro 7.007).
Tra i valori più significativi si segnala quanto segue:
– la sopravvenienza attiva derivante dall'utilizzo del credito d'imposta limitato della controllata R.I.C. S.p.A. (fusa per incorporazione in Italstrade S.p.A.) per Euro 315;
– la sopravvenienza attiva derivante dall'effettivo credito per le imposte pagate all'estero, per Euro 1.585, utilizzato ai sensi delle vigenti disposizioni in materia;
– la sopravvenienza attiva derivante dal riconoscimento da parte dell'amministrazione finanziaria dei crediti chiesti a rimborso e pertinenti per Euro 427 all'Irap e per Euro 43 all'Invim;

– la sopravvenienza attiva derivante da maggiori costi, precedentemente accantonati, relativi a prestazioni di servizi per Euro 1.178.

Gli oneri straordinari per complessivi Euro 11.834 (nel 2003 Euro 25.699) accolgono: oneri contrattuali, imposte esercizi precedenti, danni e sinistri, sopravvenienze ed insussistenze, transazioni, penalità contrattuali ed altri oneri di valore residuale.

Tra le poste più significative si evidenziano:

– Euro 939, relativi ad imposte esercizi precedenti, pertinenti in parte le stabili organizzazioni estere ed in parte la Sede;
– Euro 2.453, quale differenza rilevata in sede di definizione di alcuni valori, relativi a servizi di natura non operativa, ma a carattere accessorio, di competenza delle stabili organizzazioni all'estero;
– Euro 8.690 risultanti dall'aggregato di sopravvenienze, insussistenze, danni e sinistri, transazioni, multe e altri oneri di valore residuale.

## Note esplicative concernenti il punto 22 del bilancio

*Imposte sul reddito di esercizio: Euro 14.303 (nel 2003 Euro 5.020).*

L'importo identifica, nella sua articolazione complessiva, da un lato le imposte correnti, complessivamente di competenza della sede e delle stabili organizzazioni all'estero per Euro 7.406; dall'altro per Euro 6.896 misura gli effetti netti della fiscalità differita ed anticipata cosi determinati.





**imposte sul reddito**

(migliaia di euro)

| | 2003 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | ammontare differenze temporane | effetto fiscale Irpeg 34% | ammontare differenze ai fini IRAP | effetto fiscale Irap 4,25% | totale effetto fiscale |
| **imposte anticipate** | | | | | |
| compensi amministratori non corrisposti | (0) | (0) | – | – | (0) |
| – compensi non corrisposti | 485 | 165 | – | – | 165 |
| – recupero compensi non corrisposti | (485) | (165) | – | – | (165) |
| spese di competenza altri esercizi | (3) | (0) | 25 | (1) | (1) |
| – rappresentanze | 136 | 47 | 79 | 3 | 51 |
| – rappresentanze (recupero anni precedenti) | (93) | (32) | (54) | (2) | (34) |
| – altre spese rinviate | – | – | – | – | – |
| – altre spese rinviate (recupero anni precedenti) | (46) | (16) | (27) | (2) | (18) |
| fondi tassati | 21.780 | 7.405 | 12.189 | 519 | 7.924 |
| – accantonamento fondi rischi contrattuali | 29.231 | 9.939 | 17.062 | 726 | 10.665 |
| – utilizzo fondi rischi contrattuali | (7.988) | (2.716) | (4.873) | (207) | (2.923) |
| – accantonamento fondi rischi partecipazioni | 1.075 | 366 | – | 366 | – |
| – utilizzo fondi rischi partecipazioni | (538) | (183) | | – | (183) |
| – accantonamento fondi svalutazione crediti | – | – | | – | – |
| – utilizzo fondi svalutazione crediti | – | – | | – | – |
| – accantonamento fondi interessi di mora | – | – | | – | – |
| – utilizzo fondi interessi di mora | – | – | | – | – |
| rettifiche da esercizi precedenti | – | – | | – | – |
| **totale** | **21.777** | **7.405** | **12.214** | **518** | **7.923** |
| | | | | | |
| **imposte differite** | | | | | |
| dividendi da partecipazioni non percepito | 315 | (107) | – | – | (107) |
| – dividendi rinviati | 315 | (107) | – | – | (107) |
| – recupero dividendi rinviati | – | – | – | – | – |
| interessi attivi | – | – | – | – | – |
| – interessi rinviati | – | – | – | – | – |
| – recupero interessi rinviati | – | – | – | – | – |
| **totale** | **315** | **(107)** | **–** | **–** | **(107)** |
| | | | | | |
| **imposte differite (anticipate) nette** | | **7.298** | **12.214** | **518** | **7.816** |
| imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio | – | – | | | – |
| imposte anticipate attinenti a perdite fiscali dell'esercizio precedente | (7.047) | (2.396) | – | – | (2.396) |
| **netto** | **15.045** | **4.902** | **12.214** | **518** | **5.420** |

| | 2004 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | ammontare differenze temporane | effetto fiscale 33% | ammontare differenze ai fini IRAP | effetto fiscale Irap 4,25% | totale effetto fiscale |
| | (23) | (7) | – | – | (7) |
| | 462 | 152 | – | – | 152 |
| | (485) | (160) | – | – | (160) |
| | (21) | (7) | (12) | (1) | (7) |
| | 115 | 38 | 67 | 3 | 41 |
| | (113) | (37) | (66) | (3) | (40) |
| | – | – | – | – | – |
| | (23) | (8) | (13) | (1) | (8) |
| | (7.386) | (2.437) | (6.157) | (262) | (2.699) |
| | 30.307 | 10.001 | 17.690 | 752 | 10.753 |
| | (40.856) | (13.482) | (23.848) | (1.014) | (14.496) |
| | – | – | – | – | – |
| | (472) | (156) | – | – | (156) |
| | – | – | – | – | – |
| | (5.000) | (1.650) | – | – | (1.650) |
| | 8.635 | 2.849 | – | – | 2.849 |
| | – | – | – | – | – |
| | (21) | (7) | – | 56 | 49 |
| | **(7.450)** | **(2.459)** | **(6.170)** | **(206)** | **(2.665)** |
| | | | | | |
| | (315) | 104 | – | – | 104 |
| | – | – | – | – | – |
| | (315) | 104 | – | – | 104 |
| | 13.137 | (4.335) | – | – | (4.335) |
| | 13.137 | (4.335) | – | – | (4.335) |
| | – | – | – | – | – |
| | **12.822** | **(4.231)** | **–** | **–** | **(4.231)** |
| | | **(6.690)** | **(6.170)** | **(206)** | **(6.896)** |
| | – | – | – | – | – |
| | – | – | – | – | – |
| | **5.372** | **(6.690)** | **(6.170)** | **(206)** | **(6.896)** |

La riconciliazione tra l'aliquota ordinaria ed aliquota effettiva è la seguente.

**riconciliazione aliquote**

(valori in percentuale)

| | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| aliquota ordinaria applicabile | 34,00% | 33,00% |
| variazioni in aumento definitive | | |
| – imposte indeducibili | 31,27% | 0,90% |
| – svalut.e minusvalenze patrimoniali, sopravvenienze passive e perdite non deducibili | 19,60% | 5,03% |
| – interessi passivi indeducibili | 1,46% | 0,36% |
| – altre variazioni in aumento | 3,37% | 2,07% |
| variazioni in diminuzione definitive | | |
| – reddito esente | (36,95%) | (8,30%) |
| – dividendi esclusi | (32,93%) | (4,72%) |
| – altre variazioni in diminuzione | (1,10%) | (3,52%) |
| aliquota effettiva | **18,71%** | **24,82%** |

L'importo residuo delle imposte anticipate di Euro 3.635 iscritto nei crediti dell'attivo circolante, da recuperare negli esercizi futuri, è così determinato.

(migliaia di euro)

| | importi | ires | irap | totale |
|---|---|---|---|---|
| **1) differenze temporanee deducibili in esercizi successivi** | | | | |
| – fondi rischi in bilancio (voce B3a+B3b) | 40.202 | | | |
| – fondi svalutazione crediti a diretta dim.dell'attivo | 6.254 | | | |
| – fondi interessi di mora a diretta diminuizione dell'attivo | 12.269 | | | |
| **(A) totale fondi a bilancio** | **58.725** | | | |
| di cui: | | | | |
| – fondi rischi contrattuali tassati | 33.935 | 11.199 | 833 | 12.032 |
| – fondi rischi partecipazioni tassati | 743 | 245 | – | 245 |
| – fondi rischi su crediti tassati | 739 | 244 | – | 244 |
| – fondi per interessi di mora | 8.635 | 2.850 | – | 2.850 |
| **(B) totale fondi tassati** | **44.052** | | | |
| – compensi amministratori e sindaci | 462 | 152 | – | 152 |
| – spese di competenza di altri esercizi | 382 | 126 | 9 | 135 |
| **totale differenze temporanee deducibili 1)** | **44.896** | **14.816** | **842** | **15.658** |
| **2) differenze temporanee tassabili in esercizi successivi** | | | | |
| – fondi rischi fiscali | 21.667 | (7.150) | (538) | (7.688) |
| – interessi di mora | 13.137 | (4.335) | | (4.335) |
| **totale differenze temporanee tassabili 2)** | **34.804** | **(11.485)** | **(538)** | **(12.023)** |
| **totale dei crediti (1+2)** | | **3.331** | **304** | **3.635** |

Con riferimento a quanto illustrato in sede di nota integrativa al bilancio chiuso al 31/12/2003 si precisa quanto segue:

1. Rilievo contenuto nei P.V.C. notificati alla Società ed alla incorporata Gruppo Dipenta S.p.A., relativo alla presunta omessa tassazione delle cosiddette riserve dell'appaltatore.
   - Per gli anni 1997 e 1998 l'Ufficio delle Entrate di Roma 4 ha notificato alla Società due distinti avvisi di accertamento, relativi ad analoghe contestazioni elevate con riferimento alla società incorporata Gruppo Dipenta, confermando nei contenuti quantitativi le riprese in aumento già concordate ufficialmente per i periodi d'imposta 95 e 96. Tali avvisi sono stati definiti nel mese di dicembre 2004, mediante versamento di un importo complessivo di Euro 357, comprensivo di sanzioni ed interessi.
   - Per gli anni 1997 e 1998 di competenza dell'Ufficio delle Entrate di Roma 1 la Società ha sostanzialmente definito i rilievi con la sottoscrizione degli atti di conciliazione giudiziale nello scorso mese di dicembre con l'ufficio competente. Poiché non ancora versato, l'importo relativo a tale definizione, pari a complessivi Euro 474, permane accantonato nello specifico fondo rischi.
   - Per l'anno 1999, l'Ufficio delle Entrate di Roma 4 ha notificato un avviso di accertamento confermando, sotto il profilo quantitativo, le rettifiche già concordate in precedenza. Analogamente a quanto riferito sopra, anche tale avviso, per il quale la Società ha già presentato la richiesta di accertamento con adesione, è da ritenersi sostanzialmente definito. Il relativo impegno di spesa, pari ad Euro 427 (al lordo delle relative sanzioni), è tuttora accantonato nello specifico fondo rischi.
2. Rilievo contenuto nei P.V.C. notificati alla Società relativo alla la presunta indeducibilità delle perdite subite da talune joint venture – situate in paesi extracomunitari e ripianate dalla capogruppo nei periodi di imposta 1997, 1998 e 1999, in applicazione dell'art.61 comma quinto del T.U.I.R.
   - Per gli anni 1997 e 1998, i rilievi già contestati dall'ufficio delle Entrate di Roma 1 sono stati sostanzialmente definiti per effetto dell'atto di conciliazione giudiziale sottoscritto con il medesimo Ufficio, a seguito dell'impugnazione dei relativi avvisi di accertamento.

     In sede conciliativa l'Ufficio – aderendo alla posizione espressa dalla Direzione Regionale delle Entrate del Lazio – ha condiviso la tesi difensiva della Società, con particolare riferimento alla inapplicabilità alla fattispecie contestata dai verificatori dell'art. 61 comma 3 bis, T.U.I.R.; e ha, pertanto, confermato la riconduzione della stessa nell'ambito del comma 5 del citato art. 61 T.U.I.R.. All'esito della conciliazione l'originario rilievo, complessivamente pari a ad Euro 22.749, è stato definito in termini di maggior imponibile per un importo pari ad Euro 158. L'onere dipendente da tale definizione è pari ad Euro 96 (al lordo delle relative sanzioni).

     Per l'anno 1999, l'Ufficio Entrate Roma 4 ha contestato alla Società la presunta indeducibilità delle perdite, in importo di Euro 9.537. Per lo stesso ordine di motivazioni riferite sopra, anche tale avviso, per il quale la Società ha già presentato la richiesta di accertamento con adesione, è da ritenersi sostanzialmente definito. Il relativo impegno di spesa è pari ad Euro 5 (al lordo delle relative sanzioni).

# Rapporti con parti correlate

Secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob n° 97001574 del 20 febbraio 1997 e n° 98015375 del 27 febbraio 1998, sono evidenziati di seguito gli ammontari più rilevanti derivanti dai rapporti di natura finanziaria e commerciale posti in essere con le imprese partecipate.

Occorre precisare, tuttavia, che i rapporti intrattenuti con i consorzi e le società consortili (cosiddette società di scopo), tenuto conto del particolare settore di attività in cui la Società opera, vanno correlati ai diritti di credito vantati verso enti terzi – iscritti nella voce *Crediti verso Clienti (C.II.1)* – non riepilogati nella tabella che segue.

## rapporti con parti correlate

(migliaia di euro)

| | crediti commerciali | immobilizzazioni finananziarie | totale crediti | debiti commerciali | saldo crediti commerciali netti |
|---|---|---|---|---|---|
| **società controllate** | | | | | |
| A.S.T.A.C. Srl | 1.657 | – | 1.657 | 484 | 1.172 |
| Astaldi Burundi ass.mom. | 650 | – | 650 | 694 | – |
| Astaldi C.B.I. Ass.mom | 322 | – | 322 | – | 322 |
| Astaldi Finance S.A. | | – | – | 150.215 (1) | – |
| Astaldi Construction Corporation | 761 | – | 761 | 112 | 649 |
| Astaldi de Venezuela C.A. | 5.004 | – | 5.004 | 743 | 4.262 |
| Astaldi Internationa Ltd. | 116 | 2.081 | 2.197 | 17.028 | – |
| Astaldi-Max-Bogl-CCCF JV S.r.l. | 4.309 | – | 4.309 | – | 4.309 |
| Astaldi International Inc. | – | – | – | 388 | – |
| Astaldi International JV Mozambique | 1.660 | – | 1.660 | 11 | 1.649 |
| Astaldi-Sénégal Ass. en participation | 3.536 | – | 3.536 | – | 3.536 |
| Astur Construction and Trade A.S. | 5 | – | 5 | 594 | – |
| Astaldi Arabia Ltd. | 1.000 | 454 | 1.454 | 622 | 378 |
| Bussentina S.c.r.l in liquidazione | 838 | – | 838 | 70 | 769 |
| C.O.MES. S.c.r.l. | 785 | – | 785 | 3.608 | – |
| CO.ME.NA. S.c.r.l. | 37 | – | 37 | 336 | – |
| CO.NO.CO. Scrl | 1.043 | – | 1.043 | 2.252 | – |
| Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione | 819 | 2 | 821 | 355 | 464 |
| Cons.A.R.Z.Ast.-R.I.C.ZAIRE in liquidazione | 369 | – | 369 | 63 | 305 |
| Consorcio Astaldi-C.B.I. | 4.217 | 789 | 5.006 | 418 | 3.799 |
| Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione | 2.191 | – | 2.191 | 7 | 2.184 |
| Consorzio Olbia Mare in liquidazione | 145 | 3 | 148 | – | 145 |
| Cospe S.c.r.l. | 337 | – | 337 | – | 337 |
| Diga di Arcichiaro S.c.r.l. In liquidazione | 299 | – | 299 | 111 | 188 |
| DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione | 124 | – | 124 | 130 | – |
| DP 2M S.c.r.l. in liquidazione | 1 | 44 | 45 | 25 | – |
| Eco Po Quattro S.c.r.l. | 1.137 | – | 1.137 | 527 | 610 |
| Euroast S.r.l. in liquidazione | 173 | 369 | 542 | 1 | 172 |
| Fiorbis S.c.r.l. in liquidazione | – | – | – | 5 | – |
| Forum S.c.r.l. | 1.036 | – | 1.036 | 1.066 | – |
| I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione | 1.836 | – | 1.836 | 97 | 1.739 |
| I.F.C. S.c.r.l. in liquidazione | 575 | – | 575 | – | 575 |
| I.T.S. S.p.A. | 21 | – | 21 | 362 | – |
| Italstrade S.p.A. | 15.611 | 27.093 | 42.704 | 19.183 | – |
| Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. in liquidazione | 39 | – | 39 | – | 39 |
| Linea A S.c.r.l. in liquidazione | 15 | – | 15 | 281 | – |
| Montedil Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione | 27 | 20 | 47 | – | 27 |
| Mormanno S.c.r.l. in liquidazione | 2 | 64 | 66 | 2 | – |
| Palese Park S.r.l. | – | – | – | 709 | – |
| Portovesme S.c.r.l | 1.069 | – | 1.069 | 3.854 | – |

*(1) Importo relativo al finanziamento concesso dall'Astaldi Finance S.A. alla controllante (vedi pag. 178).*

| saldo debiti commerciali netti | ricavi delle prestazioni | costi produzione | oneri finanziari | proventi finanziari | oneri straordinari | proventi straordinari |
|---|---|---|---|---|---|---|
| – | 1.351 | 1.036 | – | – | – | – |
| 44 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 150.215 | – | – | 10.970 | – | – | – |
| – | 32 | – | – | 6 | – | – |
| – | 2 | – | – | – | – | – |
| 16.912 | 33 | 25 | – | 50 | – | – |
| | 626 | – | – | 144 | – | – |
| 388 | – | – | – | – | – | – |
| – | 5 | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 589 | – | – | – | – | – | – |
| – | 202 | 4 | – | – | – | – |
| – | 7 | 7 | – | – | – | – |
| 2.822 | 220 | 6.258 | – | 13 | 8 | 31 |
| 300 | 175 | 3.954 | – | – | 4 | – |
| 1.210 | 260 | 4.883 | – | 9 | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 17 | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 83 | 811 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 6 | – | 9 | – | – | – | – |
| 23 | – | – | – | – | – | – |
| – | 7 | 46 | – | 17 | – | – |
| – | – | – | – | 3 | – | – |
| 5 | – | – | – | – | – | – |
| 30 | 43 | 274 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | 61 | – | – |
| – | 167 | – | – | 151 | – | – |
| 341 | 62 | 552 | – | – | – | – |
| 3.571 | 440 | 9.305 | – | 119 | 177 | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 266 | – | 45 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | 15 | – |
| 709 | – | – | – | – | – | – |
| 2.785 | 266 | 4.674 | – | 9 | – | – |

*(segue tabella)*

(migliaia di euro)

| società controllate - *continua* | crediti commerciali | immobilizzazioni finananziarie | totale crediti | debiti commerciali | saldo crediti commerciali netti |
|---|---|---|---|---|---|
| Quattro Venti S.c.r.l. | 2.726 | – | 2.726 | 2.587 | 138 |
| Redo Ass. Momentanée | 961 | – | 961 | – | 961 |
| Romairport S.r.l. | 372 | – | 372 | 343 | 29 |
| Romis construction S.r.l. | 954 | – | 954 | 185 | 769 |
| Romstrade S.r.l. | 79 | – | 79 | – | 79 |
| S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione | 1.327 | – | 1.327 | 89 | 1.238 |
| S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione | 2.630 | – | 2.630 | 808 | 1.822 |
| Seac S.p.a.r.l. | 8.106 | – | 8.106 | 285 | 7.821 |
| Silva S.r.l. in liquidazione | 28 | 21 | 49 | – | 28 |
| S.U.G.C.T. S.A. Calarasi | 180 | – | 180 | 246 | – |
| Susa Dora Quattro S.c.r.l. | 3.071 | – | 3.071 | 12.349 | – |
| TE.CRO. S.c.r.l. in liquidazione | 147 | 776 | 923 | 82 | 65 |
| Todaro S.r.l. in liquidazione | – | – | – | 1 | – |
| Toledo S.c.r.l. in liquidazione | 2.557 | – | 2.557 | 2.811 | – |
| Tri.Ace. S.c.a.r.l. in liquidazione | 561 | – | 561 | 411 | 150 |
| Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. | 617 | – | 617 | 62 | 555 |
| Viadotto Fadalto S.c.r.l. in liquidazione | 42 | – | 42 | – | 42 |
| altre di minor importo | 7 | 1 | 8 | 10 | 7 |
| **totale controllate** | **76.131** | **31.717** | **107.848** | **224.622** | **41.334** |
| **società collegate** | | | | | |
| Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. | – | – | – | 254 | – |
| Almo S.c.r.l. in liquidazione | 10 | – | 10 | 13 | – |
| Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione | 9 | 1.145 | 1.154 | 11 | – |
| Astaldi - Ferrocemento J.V. | 814 | 261 | 1.075 | – | 814 |
| Astaldi Bayndir J.V. | 6.451 | – | 6.451 | 489 | 5.962 |
| Astaldi Maroc S.A. | – | – | – | 3 | – |
| Avola S.c.r.l. in liquidazione | 686 | – | 686 | 162 | 524 |
| Blufi 1 S.c.r.l. in liquidazione | 48 | – | 48 | – | 48 |
| C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione | 42 | – | 42 | 207 | – |
| Cogital S.p.A. in liquidazione | 147 | – | 147 | 3 | 144 |
| Consorzio Brundisium | – | – | – | 4 | – |
| Consorcio DEI | – | – | – | – | – |
| Consorcio Grupo Contuy | 716 | – | 716 | 1.474 | – |
| Consorzio A.F.T. Succursale Algeria | 1.224 | – | 1.224 | 678 | 546 |
| Consorzio AFT Kramis | 18.348 | – | 18.348 | 11.893 | 6.455 |
| Consorzio A.F.T. | 75 | – | 75 | – | 75 |
| Consorzio Astaldi-ICE | 417 | – | 417 | – | 417 |
| Consorzio Bonifica Lunghezza | – | – | – | 4 | – |
| Consorzio C.I.R.C.in liquidazione | 11 | – | 11 | 667 | – |
| Consorzio Carnia | 431 | – | 431 | 13 | 418 |
| Consorzio C.E.A.A.V. | 3 | – | 3 | – | 3 |
| Consorzio Co.Fe.Sar. | 264 | – | 264 | 453 | – |
| Consorzio Cogitau S.c.n.c. in liquidazione | 457 | – | 457 | 1 | 456 |
| Consorzio Consarno | 35 | 227 | 262 | – | 35 |
| Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione | 62 | – | 62 | 4 | 58 |
| Consorzio Contuy medio | 457 | 117 | 574 | 253 | 204 |
| Consorzio Dipenta S.p.A.-Ugo Vitolo in liquidazione | – | – | – | 2 | – |
| Consorzio Ferrofir in liquidazione | 45 | – | 45 | 6.490 | – |
| Consorzio Gi.It. in liquidazione | – | – | – | 194 | – |
| Consorzio Iricav Due | 119 | – | 119 | 2.066 | – |
| Consorzio Iricav Uno | 2.462 | – | 2.462 | 22.149 | – |
| Consorzio Ital.Co.Cer. | – | – | – | 150 | – |
| Consorzio Italvenezia | – | – | – | 81 | – |
| Consorzio L.A.R. in liquidazione | 181 | 1.304 | 1.485 | 1.261 | – |
| Consorcio Metros Los Teques | 3.300 | | 3.300 | – | 3.300 |
| Consorzio Ponte Stretto di Messina | 217 | – | 217 | – | 217 |
| Consorzio Qalat | 5 | – | 5 | 1.138 | – |
| Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A. | 69 | 610 | 679 | 1.396 | – |
| Consorzio Tre Fontane in liquidazione | – | – | – | 1 | – |
| Diga di Blufi S.c.r.l. | 6.553 | – | 6.553 | 3.865 | 2.688 |
| Ecosarno S.c.r.l. | – | 118 | 118 | 1.008 | – |
| Fiume Santo Mare S.c.r.l. in liquidazione | – | – | – | 1 | – |
| Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione | 182 | 204 | 386 | 117 | 65 |

| saldo debiti commerciali netti | ricavi delle prestazioni | costi produzione | oneri finanziari | proventi finanziari | oneri straordinari | proventi straordinari |
|---|---|---|---|---|---|---|
| – | 587 | 4.993 | – | 41 | 15 | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 221 | – | – | 22 | | – |
| – | 25.602 | – | – | – | 42 | – |
| – | – | – | – | – | | – |
| – | – | – | – | – | 1 | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 66 | – | – | – | – | – | – |
| 9.278 | 523 | 19.417 | – | 43 | – | – |
| – | – | 172 | – | – | – | – |
| 1 | – | – | – | – | – | – |
| 254 | 79 | 6.203 | – | – | 2 | – |
| – | 4 | 2 | – | – | – | – |
| – | – | 91 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 10 | 1 | 1 | – | – | – | 1 |
| **189.825** | **31.015** | **62.762** | **10.970** | **688** | **264** | **32** |
| | | | | | | |
| 254 | – | 48 | – | – | – | – |
| 3 | 8 | – | – | – | 2 | 3 |
| 2 | 6 | – | – | – | – | – |
| – | 3 | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 3 | – | – | – | – | – | – |
| – | 2 | 1 | – | – | – | 12 |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 165 | – | 24 | – | 5 | 28 | – |
| – | – | – | – | – | – | 6 |
| 4 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 758 | – | – | – | – | – | – |
| – | 516 | 154 | – | 140 | 8 | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 16 | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 4 | – | 1 | – | – | – | – |
| 656 | 124 | 48 | – | – | – | 124 |
| 2 | – | – | – | – | 13 | – |
| – | 27 | 64 | – | – | 1 | – |
| 189 | – | 76 | – | – | – | – |
| | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | 26 | – | 72 |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 2 | – | – | – | – | – | – |
| 6.445 | 30 | 872 | – | – | 4 | – |
| 194 | – | 29 | – | – | – | – |
| 1.947 | 64 | – | – | – | 17 | – |
| 19.687 | 657 | 28.479 | – | – | 279 | – |
| 150 | – | 104 | 11 | – | 1 | – |
| 81 | – | 7 | – | – | – | – |
| 1.080 | – | 1.261 | – | – | – | – |
| – | 10.240 | – | – | – | – | – |
| – | 217 | – | – | – | – | – |
| 1.133 | – | 2 | – | – | – | – |
| 1.327 | – | – | – | – | – | – |
| 1 | – | – | – | – | – | – |
| – | 86 | 2 | – | 3 | – | – |
| 1.008 | – | 748 | – | – | – | – |
| 1 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | 10 | – | 24 |

*(segue tabella)*

(migliaia di euro)

| | crediti commerciali | immobilizzazioni finananziarie | totale crediti | debiti commerciali | saldo crediti commerciali netti |
|---|---|---|---|---|---|
| **società collegate - *continua*** | | | | | |
| Groupement Cir S.p.A. | – | – | – | – | – |
| Groupement Eurolep - Svizzera | – | – | – | 9 | – |
| Groupement Italgisas | 3 | – | 3 | – | 3 |
| HECA SpA in liquidazione | 168 | 15 | 183 | 46 | 122 |
| Hydro Honduras S.A. | – | – | – | 105 | – |
| Infraflegrea Scrl | 237 | – | 237 | 2.235 | – |
| Isclero S.c.r.l. In liquidazione | 200 | 1.518 | 1.718 | 1.592 | – |
| Italsagi Sp. Zo. O. | – | – | – | – | – |
| M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A. | 113 | – | 113 | – | 113 |
| ME.SA. Scrl in liquidazione | – | – | – | 3 | – |
| Marsico Nuovo Scrl in liquidazione | – | 29 | 29 | – | – |
| Messina Stadio S.c.r.l. | 3.068 | 2.508 | 5.576 | 1.862 | 1.206 |
| Metroveneta s.c.r.l. | 1.433 | – | 1.433 | 4.692 | – |
| Metrogenova S.c.r.l. | 1.139 | – | 1.139 | 4.400 | – |
| Monte Vesuvio S.c.r.l. | 647 | – | 647 | – | 647 |
| Mose Treporti Scrl | 244 | – | 244 | 3.350 | – |
| Nova Metro Scrl in liquidazione | 20 | – | 20 | 179 | – |
| Nuovo Polo Fieristico Scrl | 1.496 | – | 1.496 | 11.040 | – |
| Pegaso S.c.r.l. | 3.809 | – | 3.809 | 2.297 | 1.512 |
| Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione | 475 | – | 475 | 139 | 336 |
| Piceno S.c.r.l. In liquidazione | 988 | 335 | 1.323 | 875 | 114 |
| Pont Ventoux Scrl | 9.860 | – | 9.860 | 25.748 | – |
| Principe Amedeo S.c.r.l.in liquidazione | 512 | – | 512 | 232 | 280 |
| Priolo Siracusa S.c.r.l. | – | – | – | 168 | – |
| Raggruppamento Astaldi-Vianini in liq.ne | 80 | – | 80 | – | 80 |
| S.A.A.L.P. S.n.c. In liquidazione | 82 | 458 | 540 | 158 | – |
| S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione | – | – | – | 1.698 | – |
| S.E.I.S. S.p.A. | 1 | 125 | 126 | – | 1 |
| S.E.P.Soc. en Partic.Ast S.p.A. | – | – | – | 22 | – |
| Sa.Di.Pe. S.c.r.l. in liquidazione - | 15 | 16 | 31 | – | 15 |
| Santangelo S.c.r.l. in liquidazione - | 41 | 156 | 197 | – | 41 |
| SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione | 270 | 271 | 541 | 285 | – |
| So.Gr.Es. S.c.p.a. in Liquidazione | 50 | – | 50 | – | 50 |
| Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liq.ne | 128 | – | 128 | 7 | 120 |
| Transeuropska Autocesta D.o.o | 12 | – | 12 | – | 12 |
| Truncu Reale S.c.r.l. | 177 | – | 177 | 4 | 173 |
| V.A.S.CO. Imprese Riunite | 491 | – | 491 | – | 491 |
| Val Pola S.c.r.l. in liquidazione | 22 | – | 22 | – | 22 |
| Valle Caudina S.c.r.l. | 904 | 119 | 1.023 | 2.462 | – |
| Veneta Sanitaria Finanza di progetto SpA | 16 | – | 16 | 294 | – |
| Vesuviana Strade S.c.r.l. | 525 | – | 525 | 63 | 462 |
| altre di minor importo | 22 | 1 | – | 4 | 18 |
| **totale collegate** | **71.088** | **9.537** | **80.602** | **120.474** | **28.247** |
| | | | | | |
| **altre imprese partecipate** | | | | | |
| Aguas de San Pedro Sula S.A. | 10 | – | 10 | – | 10 |
| Bocca di Malamocco Scrl | – | – | – | 185 | – |
| Comet JV | 3.170 | – | 3.170 | – | 3.170 |
| Consorzio Tagliamento | 27 | – | 27 | 1 | 26 |
| Consorzio Team | 28 | – | 28 | 72 | – |
| Consorzio TRA DE CI V | 113 | – | 113 | 262 | – |
| G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione | 1 | – | 1 | 1 | – |
| Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l.liq.ne | 1 | – | 1 | – | 1 |
| Imprese Riunite Genova Scrl in liquidazione | – | – | – | 227 | – |
| Italstrade CCCF JV Bucaresti Srl | – | – | – | – | – |
| Napoli Porto S.c.r.l. In liquidazione | 62 | – | 62 | – | 62 |
| Pantano Scrl | – | – | – | 2.273 | – |
| Plus Srl | – | 1.350 | 1.350 | | – |
| Roma Lido S.c.r.l. | 2 | 268 | 270 | 754 | 2 |
| altre di minor importo | 26 | – | 26 | 99 | 101 |
| **totale altre imprese partecipate** | **3.440** | **1.618** | **5.058** | **3.874** | **3.372** |
| **totale generale** | **150.659** | **42.872** | **193.508** | **348.970** | **72.953** |

| saldo debiti commerciali netti | ricavi delle prestazioni | costi produzione | oneri finanziari | proventi finanziari | oneri straordinari | proventi straordinari |
|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | – | – | – | – | – |
| 9 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | 46 | – |
| 105 | – | – | – | – | – | – |
| 1.998 | 231 | 3.043 | – | – | – | – |
| 1.393 | 90 | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 6 | – | 41 | – | – | 12 |
| 3 | – | 2 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | |
| – | – | 176 | – | 6 | – | – |
| 3.259 | 139 | 5.506 | – | 41 | 1 | – |
| 3.260 | 498 | 4.952 | – | – | – | – |
| – | 24 | 178 | – | – | – | 24 |
| 3.107 | 171 | 3.480 | – | – | – | – |
| 159 | – | 72 | – | – | – | – |
| 9.544 | 3.040 | 169.009 | – | – | 2 | – |
| – | 2.658 | 10.664 | – | 1 | 32 | 44 |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 15.887 | 804 | 13.753 | – | 103 | 6 | – |
| – | 13 | – | – | – | 42 | 3 |
| 168 | – | 162 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 76 | – | – | – | – | – | 82 |
| 1.698 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 22 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | 26 |
| 15 | – | – | – | 7 | – | – |
| – | 1 | – | – | – | – | – |
| – | – | 1 | – | 2 | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | 34 | 23 | – | 2 | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 1.557 | 554 | 1.978 | – | 125 | 14 | – |
| 278 | 23 | 3 | – | – | – | – |
| – | 194 | 798 | – | 8 | – | – |
| – | 2 | 20 | – | – | 18 | – |
| **77.634** | **20.478** | **245.740** | **52** | **479** | **514** | **432** |
| | | | | | | |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 185 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 44 | – | – | – | – | 9 | – |
| 149 | 15 | 228 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | 5 | – | – | 11 | – |
| 227 | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | 9 | – | – | – | – |
| 2.273 | – | 1.697 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – |
| 754 | – | 314 | – | – | – | – |
| 125 | 12 | – | – | – | 65 | – |
| **3.757** | **27** | **2.253** | **–** | **–** | **20** | **–** |
| **271.216** | **51.520** | **310.755** | **11.022** | **1.167** | **798** | **464** |

A maggior chiarimento, si precisa che tra i crediti gli importi più significativi sono da riferire al sostegno concesso agli organismi costituiti per l'esecuzione unitaria di specifiche opere, sia in Italia che all'estero, in termini di dotazione di beni e servizi (a titolo esemplificativo si segnalano in particolare le attrezzature industriali, i mezzi d'opera, l'assistenza di personale specializzato, ecc.), nonché di apporti di natura finanziaria. Questi ultimi ritenuti, tuttavia, di natura commerciale se posti in relazione da un lato alla loro specifica attinenza al settore di attività in cui la Società opera e dall'altro alla particolare struttura giuridica degli enti in commento, che prevede l'impegno degli associati a condividere pro-quota i risultati economici, patrimoniali e finanziari delle singole iniziative.
Per quanto attiene i debiti, si segnala che la natura degli stessi è da ascriversi, prevalentemente, all'attribuzione dei costi consortili da parte delle imprese di scopo, costituite per l'esecuzione unitaria di specifiche opere.
Si riepilogano, nel prospetto che segue, le variazioni nette intervenute rispetto al 2003 dei rapporti di debito e credito in essere con le società controllate e collegate.





**variazioni nette dei rapporti di credito/debito vs. controllate e collegate**

| (migliaia di euro) | crediti | | | debiti | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2003 | 2004 | differenza | 2003 | 2004 | differenza |
| controllate | 38.653 | 41.334 | 2.681 | 188.884 | 189.825 | 941 |
| collegate | 35.705 | 28.247 | (7.458) | 60.619 | 77.633 | 17.014 |
| **totale** | **74.358** | **69.581** | **(4.777)** | **249.503** | **267.458** | **17.955** |

A commento delle variazioni indicate nel prospetto che precede, si precisa che le differenze di maggior rilievo sono riferite ai debiti verso le collegate e pertinenti in massima parte al ribaltamento costi delle società NPF S.c.r.l., Consorzio IRICAV Uno e ai debiti della partecipata Metrogenova S.c.r.l. che nel corso del 2004 sono stati riclassificati dai debiti verso altre partecipate. Pur tuttavia tali differenze sono da considerarsi tipiche del settore di appartenenza.

## Considerazioni conclusive

Conclusivamente, in adempimento di quanto disposto dall'art. 2427 del Codice Civile punti 15 e 16, informiamo che:

– la situazione del personale dipendente, sia italiano che di altre nazionalità, in forza mediamente nel corso del 2004 può riepilogarsi nei seguenti dati aggregati.

**numero medio dipendenti**

| | |
|---|---|
| dirigenti | 85 |
| quadri | 28 |
| impiegati | 981 |
| operai | 3.639 |

Il numero medio del personale, rispetto all'esercizio precedente, ha avuto un sostanziale decremento, in termini percentuali pari al 16%, ascrivibile alla riduzione del personale operaio assunto localmente nelle stabili organizzazioni all'estero ed in particolare in El Salvador e in Guinea Conakry.

# Compensi agli amministratori, ai sindaci e ai direttori generali

I compensi spettanti agli Amministratori, Sindaci e Direttori Generali per lo svolgimento di tali funzioni sono i seguenti.

compensi agli amministratori ed ai sindaci

| | carica ricoperta | durata della carica | emolumenti per la carica | benefici non monetari | bonus e altri incentivi | altri compensi |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Anselmino Adriano | Presidente Onorario | 01/03/2004 | 10.330 | | | |
| Monti Ernesto | Presidente | 31/12/2006 | 26.000 | | | 210.000 (1) |
| | | | | | | 750 (7) |
| Astaldi Paolo | Vice Presidente | 31/12/2006 | 26.000 | | | 200.000 (1) |
| | | | | | | 750 (7) |
| | | | | | | 260.549 (5) |
| Di Paola Vittorio | Vice Presidente Esecutivo | 31/12/2006 | 26.000 | | 360.094 (6) | 597.893 (1) |
| | Amministratore Delegato | | | | | 153.084 (5) |
| Astaldi Pietro | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 205.908 (5) |
| | | | | | | 10.500 (3) |
| | | | | | | 3.500 (2) |
| Astaldi Caterina | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 76.097 (5) |
| Cerri Stefano | Consigliere e | 31/12/2006 | 26.000 | | 111.349 (6) | 298.091 (5) |
| | Direttore Generale | | | | | 10.000 (3) |
| Cafiero Giuseppe | Consigliere e | | | | | |
| | Direttore Generale | 31/12/2006 | 6.500 | | 111.349 (6) | 343.480 (5) |
| Grassini Franco | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (8) |
| Guidobono Cavalchini Luigi | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (8) |
| Lecchi Bruno | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | |
| Lupo Mario | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (8) |
| Mele Vittorio | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (7) |
| Oliva Nicola | Consigliere e | | | | | |
| | Direttore generale | 31/12/2006 | 6.500 | | 111.349 (6) | 363.960 (5) |
| Poloni Maurizio | Consigliere | 31/12/2006 | 26.000 | | | 750 (8) |
| | | | | | | 15.000 (9) |
| Pinto Eugenio | Presidente Collegio Sindacale | 30/04/2005 | 52.020 | | | |
| Singer Pierpaolo | Sindaco | 30/04/2005 | 34.680 | | | 1.500 (4) |
| Spanò Pierumberto | Sindaco | 30/04/2005 | 34.680 | | | |

(1) Compenso per le cariche ricoperte ex art. 2389 comma 3 Codice Civile.
(2) Compenso per le cariche ricoperte ex art. 2389 comma 3 Codice Civile in società controllate.
(3) Compenso per la carica di amministratore in società controllate.
(4) Compenso per la carica di sindaco in società controllate.
(5) Retribuzioni.
(6) Assegnazione a titolo gratuito di opzioni sintetiche.
(7) Compensi percepiti in qualità di componente del Comitato per la Remunerazione.
(8) Compensi percepiti in qualità di componente del Comitato per il Controllo Interno.
(9) Compensi percepiti in qualità di componente dell'Organismo di Vigilanza.

Si comunica che con delibere del Consiglio di Amministrazione del 23 aprile 2002 e 9 maggio 2002, in attuazione del piano di incentivazione, la Società ha assegnato a titolo gratuito azioni di proprietà Astaldi ai seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione e Direttori Generali:

**azioni a titolo gratuito assegnate a consiglieri di amministrazione e direttori generali**

| | | opzioni detenute all'inizio esercizio | | | opzioni assegnate nell'esercizio | | | opzioni esercitate nell'esercizio | | | opzioni scadute nell'esercizio | opzioni detenute alla fine dell'esercizio | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| (A) | (B) | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) | (6) | (7) | (8) | (9) | (10) | (11)=1+4-7-10 | (12) | (13) |
| Vittorio Di Paola | Vice Presidente Esecutivo Amministratore Delegato | 203.000 | | | – | – | | | | | | 203.000 | – | |
| Giuseppe Cafiero | Consigliere e Direttore Generale | 105.000 | | | – | – | | | | | | 105.000 | – | |
| Stefano Cerri | Consigliere e Direttore Generale | 105.000 | | | – | – | | | | | | 105.000 | – | |

(A) Nome e cognome
(B) Carica ricoperta
(1) Numero opzioni
(2) Prezzo medio di esercizio
(3) Scadenza media
(4) Numero opzioni
(5) Prezzo medio di esercizio
(6) Scadenza media
(7) Numero opzioni
(8) Prezzo medio di esercizio
(9) Prezzo medio di mercato all'esercizio
(10) Numero opzioni
(11) Numero opzioni
(12) Prezzo medio di esercizio
(13) Scadenza media

Il presente bilancio è vero e reale.

p. Il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Prof. Ernesto Monti

# Allegati al bilancio individuale

cambi applicati per la conversione dei bilanci in valuta estera (fonte: u.i.c.)

| | valuta | | cambio 31.12.2004 | cambio medio 2004 | cambio 31.12.2003 | cambio medio 2003 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Albania | Lek | ALL | 126,251 | 127,269 | 133,548 | 136,715 |
| Algeria | Dinaro Algerino | DZD | 95,955 | 87,915 | 83,006 | 85,480 |
| Angola | Readjustado Kwarza | AOA | 115,363 | 103,607 | 95,605 | 83,517 |
| Arabia Saudita | Riyal Saudita | SAR | 5,021 | 4,658 | 4,601 | 4,236 |
| Bolivia | Boliviano | BOB | 10,836 | 9,907 | 9,537 | 8,649 |
| Burundi | Franco Burundi | BIF | 1.445,120 | 1.334,440 | 1.304,090 | 1.188,000 |
| Caraibi | Dollaro Caraibi | XCD | 3,620 | 3,356 | 3,317 | 3,050 |
| Centrafricana, Rep. C.F.A | Franco CFA | XAF | 655,957 | 655,957 | 655,957 | 655,957 |
| Cile | Peso Cileno | CLP | 769,904 | 756,958 | 739,119 | 779,566 |
| Colombia | Peso Colombiano | COP | 3.262,240 | 3.295,820 | 3.509,040 | 3.283,570 |
| Congo Repub. Democratica | Franco Congolese | CDF | 578,199 | 485,349 | 450,864 | 448,503 |
| Costa Rica | Colon Costa Rica | CRC | 592,148 | 535,701 | 499,327 | 443,516 |
| Croazia | Kuna | HRK | 7,554 | 7,489 | 7,670 | 7,557 |
| Danimarca | Corone Danesi | DKK | 7,434 | 7,440 | 7,442 | 7,431 |
| Dominicana, Repubblica | Peso Dominicano | DOP | 35,672 | 49,891 | 45,094 | 32,744 |
| El Salvador | Colon Salvadoregno | SVC | 11,732 | 10,884 | 10,750 | 9,898 |
| Giappone | Yen Giapponese | JPY | 139,140 | 134,445 | 132,431 | 130,971 |
| Gibuti | Franco Gibuti | DJF | 238,279 | 220,350 | 217,392 | 200,951 |
| Guatemala | Quetzal | GTQ | 10,563 | 9,982 | 10,088 | 9,055 |
| Guinea | Fanco Guineano * | GNF | 3.470,052 | 3.470,052 | 2.450,980 | 2.240,710 |
| Honduras | Lempira | HNL | 25,016 | 22,656 | 22,042 | 19,752 |
| Indonesia | Rupia Indonesiana | IDR | 12.368,500 | 11.117,800 | 10.421,700 | 9.679,260 |
| Kenya | Scellino Keniota | KES | 106,695 | 98,413 | 93,279 | 85,778 |
| Libia | Dinaro Libico | LYD | 1,743 | 1,627 | 1,651 | 1,437 |
| Malawi | Kwacha | MWK | 142,667 | 132,470 | 129,261 | 108,462 |
| Marocco | Dirham Marocco | MAD | 11,152 | 11,013 | 11,012 | 10,812 |
| Mozambico | Metical | MZM | 25.396,100 | 27.217,700 | 28.296,600 | 26.004,000 |
| Nicaragua | Cordoba Oro | NIO | 21,788 | 19,799 | 18,952 | 17,025 |
| Norvegia | Corona Norvegese | NOK | 8,221 | 8,370 | 8,242 | 8,003 |
| Pakistan | Rupia Pakistana | PKR | 79,804 | 72,625 | 70,473 | 65,277 |
| Qatar | Riyal Qatar | QAR | 4,880 | 4,528 | 4,472 | 4,117 |
| Regno Unito | Sterlina Gran Bretagna | GBP | 0,695 | 0,679 | 0,702 | 0,692 |
| Romania | Leu | ROL | 38.695,800 | 40.509,700 | 40.572,600 | 37.550,600 |
| Rwanda | Franco Rwanda | RWF | 741,977 | 696,109 | 684,282 | 596,179 |
| Singapore | Dollaro Singapore | SGD | 2,201 | 2,102 | 2,102 | 1,970 |
| Stati Uniti | Dollari Usa | USD | 1,341 | 1,244 | 1,229 | 1,131 |
| Sud Africa | Rand | ZAR | 7,685 | 8,009 | 7,993 | 8,532 |
| Svizzera | Franco Svizzero | CHF | 1,536 | 1,544 | 1,554 | 1,521 |
| Taiwan | Dollaro Taiwan | TWD | 43,135 | 41,506 | 41,780 | 38,852 |
| Tanzania | Scellino Tanzania | TZS | 1.401,530 | 1.332,410 | 1.287,430 | 1.169,160 |
| Thailandia | Baht | THB | 52,559 | 50,052 | 48,796 | 46,898 |
| Tunisia | Dinaro Tunisino | TND | 1,621 | 1,546 | 1,512 | 1,453 |
| Turchia | Lira Turca | TRL | 1.870.690,000 | 1.777.052,000 | 1.761.551,000 | 1.694.851,000 |
| Unione Monetaria Europea | Euro | EUR | 1,000 | 1,000 | 1,000 | 1,000 |
| Venezuela | Bolivar | VEB | 2.567,820 | 2.337,200 | 1.960,780 | 1.829,430 |
| Zambia | Kwacha | ZMK | 6.073,100 | 5.917,130 | 5.749,130 | 5.411,830 |

*Si precisa che il rapporto di cambio esprime la quantità di valuta straniera necessaria per acquistare 1 Euro.*
*(*) Fonte: Banque Centrale – République de Guinée.*

## immobilizzazioni immateriali

(valori in euro)

| categoria | situazione al 31.12.2003 valori storici | situazione al 31.12.2003 ammortamento accumulato | situazione al 31.12.2003 valore netto |
|---|---|---|---|
| costi di impianto ed ampliamento | 11.884.932 | 6.259.270 | 5.625.662 |
| diritti di brevetto industriale | 3.680.249 | 2.396.830 | 1.283.419 |
| concessioni, licenze e marchi | 4.607.219 | 4.578.057 | 29.162 |
| altre immobilizzazioni minori | | | |
| – impianti di cantiere | 55.735.873 | 46.179.513 | 9.556.360 |
| – elaborazione gare | 1.749.703 | 1.370.643 | 379.060 |
| – studi e progettazioni | 1.897.191 | 711.924 | 1.185.267 |
| – spese incrementative su beni di terzi | 2.107.339 | 2.105.523 | 1.816 |
| – altre partite pluriennali | 75.254.551 | 48.954.677 | 26.299.874 |
| **totale** | **156.917.058** | **112.556.438** | **44.360.620** |

| | situazione al 31.12.2004 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| delta cambio | incrementi dell'esercizio economici | incrementi dell'esercizio patrimoniali | totale incrementi | decementi patrimoniali | trasferimenti e rettifiche | ammortamento dell'esercizio | valore netto |
| | – | – | – | | – | (2.351.884) | 3.273.778 |
| | – | 171.479 | 171.479 | | 2.474 | (474.545) | 982.828 |
| | – | | | | – | 0 | 29.162 |
| – | 4.231.829 | 2.727.076 | 6.958.905 | (27.066) | 536.758 | (4.618.376) | 12.406.581 |
| – | 1.909.189 | – | 1.909.189 | (35.947) | – | (113.112) | 2.139.190 |
| – | – | 1.080.000 | 1.080.000 | (1.119.162) | 84.109 | (200.218) | 1.029.996 |
| – | 62.487 | – | 62.487 | | – | (9.133) | 55.170 |
| 4.943 | 1.840.858 | 11.151.170 | 12.992.028 | | (623.341) | (13.042.517) | 25.630.987 |
| **4.943** | **8.044.363** | **15.129.725** | **23.174.088** | **(1.182.175)** | **(0)** | **(20.809.785)** | **45.547.691** |

## immobilizzazioni materiali lorde

(valori in euro)

| | valore storico al 31.12.2003 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | valore | rivalutazioni | svalutazioni | totale |
| terreni | 817.486 | 947.129 | – | 1.764.615 |
| fabbricati non strumentali | 203.954 | – | – | 203.954 |
| beni gratuitamente devolvibili | 2.542.393 | – | – | 2.542.393 |
| fabbricati strumentali | 5.829.127 | – | – | 5.829.127 |
| impianti specifici | 39.971.291 | 9.946 | – | 39.981.237 |
| impianti generici | 12.103.296 | 5.261 | – | 12.108.557 |
| natanti | 790.194 | – | – | 790.194 |
| escavatori e pale | 24.659.123 | 52.963 | – | 24.712.085 |
| automezzi pesanti | 6.871.146 | – | – | 6.871.146 |
| automezzi leggeri | 5.583.175 | 207 | – | 5.583.382 |
| attrezzatura varia e minuta | 3.444.081 | 1.075 | – | 3.445.156 |
| costruzioni leggere | 2.370.521 | 310 | – | 2.370.831 |
| casseformi e palancole metalliche | 2.849.752 | 52.097 | – | 2.901.848 |
| mobili, arredi e macchine d'ufficio | 2.566.536 | – | – | 2.566.536 |
| macchine e sistemi d'ufficio elettronici | 3.459.315 | – | – | 3.459.315 |
| immobilizzazioni in corso e acconti | 278.264 | – | – | 278.264 |
| | **114.061.389** | **1.068.987** | **–** | **115.408.641** |

## fondi ammortamento

(valori in euro)

| | | fondo al 31.12.2003 | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | aliquote | valore | rivalutazioni | svalutazioni | totale |
| terreni | 0,00% | – | – | – | – |
| fabbricati non strumentali | 0,00% | – | – | – | – |
| beni gratuitamente devolvibili | 3,00% | 190.680 | – | – | 190.680 |
| fabbricati strumentali | 3,00% | 1.822.793 | – | – | 1.822.793 |
| impianti specifici | 15,00% | 20.899.258 | 9.947 | – | 20.909.205 |
| impianti generici | 10,00% | 4.635.996 | 5.262 | – | 4.641.258 |
| natanti | 10,00% | 789.845 | – | – | 789.845 |
| escavatori e pale | 20,00% | 10.880.913 | 52.963 | – | 10.933.876 |
| automezzi pesanti | 20,00% | 6.048.851 | – | – | 6.048.851 |
| automezzi leggeri | 25,00% | 3.464.799 | 207 | – | 3.465.005 |
| attrezzatura varia e minuta | 40,00% | 2.684.390 | 1.074 | – | 2.685.464 |
| costruzioni leggere | 12,50% | 1.621.907 | 310 | – | 1.622.215 |
| casseformi e palancole metalliche | 25,00% | 1.741.509 | 52.096 | – | 1.793.606 |
| mobili, arredi e macchine d'ufficio | 12,00% | 1.621.297 | – | – | 1.621.297 |
| macchine e sistemi d'ufficio elettronici | 20,00% | 2.574.951 | – | – | 2.574.951 |
| immobilizzazioni in corso e acconti | 0,00% | – | – | – | – |
| | | **58.977.189** | **121.859** | **–** | **59.099.047** |

## immobilizzazioni materiali nette

(valori in euro)

| | valore al 31.12.2003 | | |
|---|---|---|---|
| | valore lordo | fondi ammortamento | valore netto |
| terreni | 1.764.615 | – | 1.764.615 |
| fabbricati non strumentali | 203.954 | – | 203.954 |
| beni gratuitamente devolvibili | 2.542.393 | 190.680 | 2.351.712 |
| fabbricati strumentali | 5.829.127 | 1.822.793 | 4.006.333 |
| impianti specifici | 39.981.237 | 20.909.205 | 19.072.032 |
| impianti generici | 12.108.557 | 4.641.258 | 7.467.299 |
| natanti | 790.194 | 789.845 | 348 |
| escavatori e pale | 24.712.085 | 10.933.876 | 13.778.210 |
| automezzi pesanti | 6.871.146 | 6.048.851 | 822.295 |
| automezzi leggeri | 5.583.382 | 3.465.005 | 2.118.377 |
| attrezzatura varia e minuta | 3.445.156 | 2.685.464 | 759.692 |
| costruzioni leggere | 2.370.831 | 1.622.215 | 748.615 |
| casseformi e palancole metalliche | 2.901.848 | 1.793.606 | 1.108.243 |
| mobili, arredi e macchine d'ufficio | 2.566.536 | 1.621.297 | 945.239 |
| macchine e sistemi d'ufficio elettronici | 3.459.315 | 2.574.951 | 884.364 |
| immobilizzazioni in corso e acconti | 278.264 | – | 278.264 |
| | **115.408.640** | **59.099.047** | **56.309.593** |

| incrementi | | | decrementi | | | differenza cambio | valore al 31.12.2004 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| acquisizioni | trasferimenti riclass. | fusione | dismissioni | svalutazioni | trasferimenti riclass. | | valore | rivalutazioni | totale |
| – | – | – | – | – | – | (2.120) | 815.366 | 947.129 | 1.762.495 |
| – | – | – | – | – | – | – | 203.954 | – | 203.954 |
| 376.943 | – | – | – | – | – | – | 2.919.335 | – | 2.919.335 |
| – | – | – | – | – | – | – | 5.829.127 | – | 5.829.127 |
| 2.991.536 | 373.314 | 2.723 | (5.852.182) | – | (373.314) | 44 | 37.113.413 | 9.946 | 37.123.359 |
| 1.347.461 | 4.365 | (2.723) | (1.259.326) | – | (4.365) | 18 | 12.188.725 | 5.261 | 12.193.986 |
| 691 | – | – | (97.671) | – | – | – | 693.213 | – | 693.213 |
| 3.347.188 | 141.429 | (3.612.056) | (4.125.561) | – | (105.929) | 49 | 20.304.244 | 52.963 | 20.357.206 |
| 1.411.975 | – | 3.612.056 | (1.353.966) | – | (35.500) | – | 10.505.710 | – | 10.505.710 |
| 575.204 | – | – | (547.392) | – | – | 21 | 5.611.009 | 207 | 5.611.216 |
| 1.065.208 | 1.186 | – | (367.148) | – | (1.186) | (0) | 4.142.142 | 1.075 | 4.143.216 |
| 1.744.174 | – | – | (321.107) | – | – | 0 | 3.793.588 | 310 | 3.793.898 |
| 1.002.460 | 8.100 | – | (388.828) | – | (8.100) | (0) | 3.463.383 | 52.097 | 3.515.480 |
| 256.395 | – | – | (70.901) | – | – | 6 | 2.752.036 | – | 2.752.036 |
| 436.057 | – | – | (84.868) | – | – | 56 | 3.810.560 | – | 3.810.560 |
| 2.063.685 | – | – | (166.724) | – | – | – | 2.175.225 | – | 2.175.225 |
| **16.618.976** | **528.395** | **–** | **(14.635.674)** | **–** | **(528.395)** | **(1.926)** | **116.321.029** | **1.068.987** | **117.390.016** |

| incrementi | | | decrementi | | | differenza cambio | fondi al 31.12.2004 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ammortamento | trasferimenti riclass. | fusioni | utilizzo per dismis | svalutazioni | trasferimenti riclass. | | valore | rivalutazioni | totale |
| – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| 87.580 | – | – | – | – | – | – | 278.261 | – | 278.261 |
| 39.353 | – | – | – | – | – | – | 1.862.146 | – | 1.862.146 |
| 3.356.589 | 365.716 | (5.538) | (3.807.757) | – | (365.716) | – | 20.442.552 | 9.947 | 20.452.500 |
| 1.037.508 | 36 | (370) | (282.822) | – | (36) | – | 5.390.312 | 5.262 | 5.395.574 |
| 194 | – | – | (97.671) | – | – | – | 692.367 | – | 692.367 |
| 3.282.945 | 61.336 | (2.028.079) | (1.581.847) | – | (61.054) | 0 | 10.554.215 | 52.963 | 10.607.178 |
| 1.070.590 | – | 2.033.617 | (815.980) | – | (282) | – | 8.336.796 | – | 8.336.796 |
| 903.819 | – | – | (417.129) | – | – | – | 3.951.489 | 207 | 3.951.696 |
| 776.345 | 1.186 | – | (306.773) | – | (1.186) | (0) | 3.153.962 | 1.074 | 3.155.036 |
| 265.155 | – | 370 | (238.038) | – | – | 0 | 1.649.394 | 310 | 1.649.704 |
| 556.025 | 8.100 | – | (272.411) | – | (8.100) | (0) | 2.025.122 | 52.096 | 2.077.218 |
| 220.312 | – | – | (43.768) | – | – | 4 | 1.797.844 | – | 1.797.844 |
| 390.440 | – | – | (66.470) | – | – | 50 | 2.898.971 | – | 2.898.971 |
| – | – | – | – | – | – | – | – | – | – |
| **11.986.855** | **436.374** | **0** | **(7.930.667)** | **–** | **(436.374)** | **54** | **63.033.431** | **121.859** | **63.155.290** |

| valore al 31.12.2004 | | |
|---|---|---|
| valore lordo | fondi ammortamento | valore netto |
| 1.762.495 | – | 1.762.495 |
| 203.954 | – | 203.954 |
| 2.919.335 | 278.261 | 2.641.075 |
| 5.829.127 | 1.862.146 | 3.966.980 |
| 37.123.359 | 20.452.500 | 16.670.859 |
| 12.193.986 | 5.395.574 | 6.798.412 |
| 693.213 | 692.367 | 846 |
| 20.357.206 | 10.607.178 | 9.750.029 |
| 10.505.710 | 8.336.796 | 2.168.915 |
| 5.611.216 | 3.951.696 | 1.659.520 |
| 4.143.216 | 3.155.036 | 988.180 |
| 3.793.898 | 1.649.704 | 2.144.194 |
| 3.515.480 | 2.077.218 | 1.438.262 |
| 2.752.036 | 1.797.844 | 954.192 |
| 3.810.560 | 2.898.971 | 911.589 |
| 2.175.225 | – | 2.175.225 |
| **117.390.016** | **63.155.290** | **54.234.727** |

| | | A) capitale sociale |
|---|---|---|
| **1 - imprese controllate** | | |
| Asociacion Accidental Astaldi S.p.A. - C.B.I. s.r.l. | Località "El Portillo" - Tarija - Bolivia | – |
| Assistenza Sviluppo e Tecnologie Ausiliarie alle Costruzioni (A.S.T.AC.) S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 46.800,00 |
| Astaldi Africa S.p.A. in liquidazione | Addis Abeba - Etiopia | 1.032,91 |
| Astaldi Arabia Ltd. | P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia | 995.817,57 |
| Astaldi Construction Corporation | 8220 State Road 85 Davie - Florida - U.S.A. | 7.636.655,95 |
| Astaldi de Venezuela C.A. | C.C. C.T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela | 1.297.205,29 |
| Astaldi Finance S.A. | Boulevard du Prince Henri 19-21 - Lussemburgo | 250.000,00 |
| Astaldi International Ltd. | 34-36 Gray's Inn Road - Londra - Regno Unito | 2.945.508,10 |
| Astaldi-Caldart AS.CAL. S.c.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia | 46.800,00 |
| Astur Construction and Trade A.S. | Aydinpinar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia | 528.333,50 |
| Bussentina S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 |
| C.O.MES. S.C.r.l. | Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia | 20.000,00 |
| CO.ME.NA. S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia | 20.658,28 |
| CO.NO.CO. S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 |
| Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 |
| Consorcio Astaldi - C.B.I. | Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia | – |
| Consorzio A.R.Z. - Astaldi-R.I.C.- ZAIRE in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.822,84 |
| Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.329,14 |
| Consorzio Olbia Mare in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 15.493,71 |
| Cospe S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Diga di Arcichiaro S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 35.700,00 |
| DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| DP 2M S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Eco Po Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 |
| Euroast S.r.l. In liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 15.300,00 |
| Fiorbis S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | 46.481,12 |
| Forum S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 |
| Groupement Astaldi SpA - Astaldi International Ltd. | B.P. 4230 - Gibuti | – |
| I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| I.F.C. S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| Italstrade S.p.A. | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia | 25.563.340,00 |
| Linea A S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 |
| Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma- Italia | 408.000,00 |
| Mormanno S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Palese Park S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 1.020.000,00 |
| Portovesme S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 |
| Quattro Venti S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 |
| Redo-Association Momentanée | B.P. 8734 - Rep. Dem. del Congo | – |
| S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Silva S.r.l. in liquidazione | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia | 15.300,00 |
| Susa Dora Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 |
| TE.CRO. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Toledo S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia | 50.000,00 |
| Tri.Ace S.c.a.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Viadotto Fadalto S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca , 336 - Milano - Italia | 51.129,23 |
| **totale 1) - imprese controllate** | | |
| **2 - imprese collegate** | | |
| Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione | Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| Almo S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | 46.481,12 |
| Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.320.000,00 |
| Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero | Tunisia | – |
| Astaldi Bayindir J.V. | Ilkadim Sokak, 19 Gaziomanpasa- Ankara - Turchia | – |
| Astaldi-Ferrocemento J.V. | 10-Ha Khayaban-E-Shujat - Karachi - Pakistan | 37.285,61 |
| Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l. | Str.Carol Davilla n°70 - Bucarest - Romania | 10.074,18 |
| Avola S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Blufi 1 S.c.rl. In liquidazione | Zona Industriale - Agrigento - Italia | 25.822,84 |
| C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino , 3/A - Napoli - Italia | 41.316,55 |
| Carnia S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| Cogital S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Milano - Italia | 60.044,00 |
| Consorcio Astaldi-ICE | Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia | – |
| Consorcio Contuy Medio | Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela | – |
| Consorcio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles | CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela | – |
| Consorcio Metro Los Teques | Caracas - Venezuela | – |
| Consorzio A.F.T. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 46.481,12 |
| Consorzio A.F.T. Kramis | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 100.000,00 |
| Consorzio Bonifica Lunghezza - C.B.L. | Via Calderon de la Barca, 87 - Roma - Italia | 10.000,00 |
| Consorzio Brundisium | Via Caboto n°1 - Corsico - Milano - Italia | 12.000,00 |
| Consorzio C.I.R.C. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 |
| Consorzio Carnia in liquidazione | Via G.V. Bona,65 - Roma - Italia | 51.645,69 |
| Consorzio Co.Fe.Sar. | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia | 51.645,69 |
| Consorzio Cogitau S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 61.974,83 |
| Consorzio Consarno | Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia | 20.658,28 |
| Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 20.658,28 |
| Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione | Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia | 2.582,28 |

| B) patrimonio netto | C) risultato di esercizio | D)% di Possesso | E) valore di bilancio | F) quota di pertinenza patr. netto | G) quota di accantonamento rischi part. | H) interventi per ripianam. perdite | I) utili distribuiti | L) patrim. netto ex art. 2426 comma 1 n. 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | 70,000% | – | – | – | – | – | – |
| (398.417,68) | (452.037,08) | 100,000% | – | (398.417,68) | 398.417,68 | – | – | – |
| 1.032,91 | – | 100,000% | – | 1.032,91 | – | – | – | (1.032,91) |
| 841.138,42 | 16.378,78 | 60,000% | 892.389,49 | 504.683,05 | – | – | – | 387.706,44 |
| 15.470.013,67 | (2.018.226,69) | 90,000% | 7.818.054,94 | 13.923.012,30 | – | – | – | (6.104.957,36) |
| 967.217,86 | (4.559.173,92) | 99,804% | 1.297.205,29 | 965.322,11 | – | – | – | 331.883,18 |
| 418.227,06 | 39.685,82 | 99,960% | 249.900,00 | 418.059,77 | – | – | – | (168.159,77) |
| 3.770.564,06 | 798.212,81 | 100,000% | 3.280.527,05 | 3.770.564,06 | – | – | – | (490.037,01) |
| (8.761,00) | (13.116,00) | 60,000% | – | (5.256,60) | 5.256,60 | – | – | – |
| 1.442.973,77 | 235.336,77 | 99,000% | 563.992,99 | 1.428.544,03 | – | – | – | (864.551,04) |
| (60.044,00) | (69.046,00) | 78,800% | – | (47.314,67) | 47.314,67 | – | – | – |
| 20.000,00 | – | 55,000% | 11.000,00 | 11.000,00 | – | – | – | – |
| 20.658,28 | – | 70,432% | 14.549,62 | 14.550,04 | – | – | – | (0,42) |
| 25.822,84 | – | 80,000% | 11.620,28 | 20.658,27 | – | – | – | (9.037,99) |
| 9.190,00 | (3.371,00) | 60,000% | 5.514,00 | 5.514,00 | – | – | – | – |
| (5.363.044,86) | – | 60,000% | – | (3.217.826,92) | – | – | – | 3.217.826,92 |
| 19.222,00 | (5.595,00) | 1,000% | 192,22 | 192,22 | – | – | – | – |
| 7.577,00 | (3.502,00) | 99,995% | 7.576,62 | 7.576,62 | – | – | – | – |
| (726.340,00) | (2.618,00) | 72,500% | – | (526.596,50) | 526.596,50 | – | – | – |
| 10.329,14 | – | 100,000% | 5.681,03 | 10.329,14 | – | – | – | (4.648,11) |
| (46.447,00) | (48.922,00) | 100,000% | – | (46.447,00) | 46.447,00 | – | – | – |
| (26.283,00) | (8.749,00) | 100,000% | – | (26.283,00) | 26.283,00 | – | – | – |
| (28.802,00) | (2.546,00) | 72,000% | 4.179,56 | (20.737,44) | – | – | – | 24.917,00 |
| 25.822,84 | – | 80,000% | 20.658,28 | 20.658,27 | – | – | – | 0,01 |
| (14.773,85) | (5.359,41) | 100,000% | – | (14.773,85) | 9.414,44 | – | – | 5.359,41 |
| 20.131,77 | (4.664,53) | 99,980% | 20.127,74 | 20.127,74 | – | – | – | – |
| 51.645,69 | – | 59,990% | 30.982,25 | 30.982,25 | – | – | – | – |
| – | – | 60,000% | – | – | – | – | – | – |
| (303.427,00) | (92.360,00) | 99,990% | – | (303.396,66) | 303.396,66 | – | – | – |
| 38.645,00 | (7.256,00) | 66,660% | 15.493,71 | 25.760,76 | – | – | – | (10.267,05) |
| 19.954.221,78 | (767.235,04) | 100,000% | 24.954.786,81 | 19.954.221,78 | – | – | – | 5.000.565,03 |
| 25.822,84 | – | 100,000% | 25.822,84 | 25.822,84 | – | – | – | – |
| 1.223.171,00 | (13.797,00) | 100,000% | 650.735,69 | 1.223.171,00 | – | – | – | (572.435,31) |
| (64.578,00) | (3.115,00) | 74,990% | – | (48.427,04) | 48.427,04 | – | – | – |
| 984.638,00 | (11.581,00) | 99,000% | 1.022.584,66 | 974.791,62 | – | – | – | 47.793,04 |
| 25.822,84 | – | 80,000% | 20.658,28 | 20.658,27 | – | – | – | 0,01 |
| 51.645,69 | – | 60,000% | 30.987,41 | 30.987,41 | – | – | – | – |
| 689.782,09 | – | 75,000% | 29.487,06 | 517.336,57 | – | – | – | (487.849,51) |
| (69.357,00) | (16.247,00) | 80,000% | – | (55.485,60) | 55.485,60 | – | – | – |
| (17.257,00) | (16.485,00) | 51,000% | – | (8.801,07) | 8.801,07 | – | – | – |
| (31.831,00) | (1.130,00) | 99,000% | – | (31.512,69) | 31.512,70 | – | – | (0,01) |
| 51.645,69 | – | 90,000% | 46.481,12 | 46.481,12 | – | – | – | – |
| (291.659,00) | (96.986,00) | 100,000% | – | (291.659,00) | 291.659,00 | – | – | – |
| 50.000,00 | – | 90,394% | 45.197,00 | 45.197,00 | – | – | – | – |
| 46.481,12 | – | 80,000% | 37.184,90 | 37.184,90 | – | – | – | – |
| 10.329,14 | – | 66,670% | 3.718,49 | 6.886,44 | – | – | – | (3.167,95) |
| 34.078,84 | – | 80,000% | 27.263,07 | 27.263,07 | – | – | – | – |
| | | | **41.144.552,40** | **39.045.633,84** | **1.799.011,96** | **–** | **–** | **299.906,60** |
| 46.481,12 | – | 24,330% | 11.308,86 | 11.308,86 | – | – | – | – |
| 46.481,12 | – | 35,000% | 16.268,39 | 16.268,39 | – | – | – | – |
| (41.405.770,00) | (456.676,00) | 50,000% | – | (20.702.885,00) | 228.338,00 | 20.474.547,00 | – | – |
| 17.406,75 | 17.406,75 | 40,000% | – | 6.962,70 | – | – | – | (6.962,70) |
| – | – | 50,000% | – | – | – | – | – | – |
| (365.185,33) | (189.927,00) | 50,000% | 20.314,32 | (182.592,67) | – | – | – | 202.906,99 |
| 18.988,30 | 288.304,41 | 50,000% | 5.000,00 | 9.494,15 | – | – | – | (4.494,15) |
| (53.035,00) | (33.034,00) | 50,000% | – | (26.517,50) | 26.517,50 | – | – | – |
| 13.089,14 | – | 32,000% | 4.188,52 | 4.188,52 | – | – | – | – |
| 41.316,55 | – | 50,000% | 20.658,28 | 20.658,28 | – | – | – | – |
| (102.003,00) | (54.932,00) | 33,000% | – | (33.660,99) | 33.660,99 | – | – | – |
| 59.826,00 | (578,00) | 50,000% | 29.913,00 | 29.913,00 | – | – | – | – |
| – | – | 50,000% | – | – | – | – | – | – |
| (428.045,19) | (431.244,90) | 28,300% | 109.617,98 | (121.136,79) | – | – | – | 230.754,77 |
| 498.464,14 | (836.103,70) | 32,330% | – | 161.153,46 | – | – | – | (161.153,46) |
| 5.671.098,59 | 17.489.849,40 | 30,000% | 2,00 | 1.701.329,58 | – | – | – | (1.701.327,58) |
| 46.481,12 | – | 33,330% | 15.493,71 | 15.492,16 | – | – | – | 1,55 |
| 100.000,00 | – | 49,995% | 49.995,00 | 49.995,00 | – | – | – | – |
| 10.000,00 | – | 49,000% | 4.900,00 | 4.900,00 | – | – | – | – |
| – | – | 33,333% | 4.000,00 | – | – | – | – | 4.000,00 |
| 51.645,69 | – | 25,000% | 12.911,42 | 12.911,42 | – | – | – | – |
| 51.645,69 | – | 33,000% | 17.043,08 | 17.043,08 | – | – | – | – |
| 51.645,00 | – | 30,000% | 15.493,71 | 15.493,50 | – | – | – | 0,21 |
| 1.213.749,00 | 3.192,00 | 38,100% | 23.612,40 | 462.438,37 | – | – | – | (438.825,97) |
| 20.658,28 | – | 25,000% | 5.164,57 | 5.164,57 | – | – | – | – |
| 12.570,00 | (8.089,00) | 25,000% | 5.164,57 | 3.142,50 | – | – | – | 2.022,07 |
| – | – | 50,000% | – | – | – | – | – | – |

*(segue tabella)*

| imprese collegate - *continua* | | A) capitale sociale |
|---|---|---|
| Consorzio Ferrofir in liquidazione | Via F.Tovaglieri, 17- Roma - Italia | 30.987,41 |
| Consorzio Gi.It. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | 2.582,28 |
| Consorzio Iricav Due | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia | 510.000,00 |
| Consorzio Iricav Uno | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia | 520.000,00 |
| Consorzio Ital.Co.Cer. | Piazza Buenos Aires, 5 - Roma - Italia | 51.600,00 |
| Consorzio Italvenezia | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | 77.450,00 |
| Consorzio L.A.R. in liquidazione | Via Palestro, 30 - Roma - Italia | 206.582,76 |
| Consorzio Metrofer | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia | 25.822,84 |
| Consorzio Novocen | Via Oraz, 143 - Napoli - Italia | 51.640,00 |
| Consorzio Qalat | Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia | 10.327,00 |
| Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A. | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | 51.645,69 |
| Consorzio Tre Fontane Nord in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 15.493,71 |
| Diga di Blufi S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| Ecosarno S.c.r.l. | Viale Italia,1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | 50.490,00 |
| Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 25.500,00 |
| Groupement Eurolep | Shifflandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera | 62.127,39 |
| Holding Eléctrica Centroamericana S.p.A. - (Heca S.p.A.) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 100.000,00 |
| Hydro Honduras S.A. (Hydro West y Asociados S.A.) | Ap.3199, Salida Norte Blvd. Fuerzas Armadas - El Carrizal - Tegucigalpa - Honduras | 2.518.655,24 |
| Infraflegrea S.c.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | 46.600,00 |
| Isclero S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 12.000,00 |
| M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A. | Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia | 3.655.397,00 |
| Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione | Via Dora, 2 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.l. | Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania | 10.000,00 |
| ME.SA. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Cooperazione, 30 - Bologna - Italia | 40.800,00 |
| Messina Stadio S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| Metrogenova S.c.r.l. | Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia | 25.500,00 |
| Metroveneta S.c.r.l. | Piazza Castello, 16 - Padova - Italia | 25.500,00 |
| Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | 45.900,00 |
| Mose-Treporti S.c.r.l. | Via C.Battisti n°2 - Venezia - Mestre - Italia | 10.000,00 |
| N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 40.000,00 |
| Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione | Via Montello, 10 - Roma - Italia | 40.800,00 |
| Pegaso S.c.r.l. | Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia | 260.000,00 |
| Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Piceno S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni ( MI) - Italia | 10.200,00 |
| Pont Ventoux S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 |
| Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 10.200,00 |
| Priolo Siracusa S.c.r.l. | Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia | 11.000,00 |
| Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione | S.P. per Fisciano Km 1 - Fisciano (SA) - Italia | 25.822,84 |
| S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione | Via Boncompagni, 47 - Roma - Italia | 51.646,00 |
| S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 26.000,00 |
| S.E.I.S. S.p.A. | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia | 3.877.500,00 |
| Sa.Di.Pe. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia | 40.800,00 |
| Santangelo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 51.000,00 |
| SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione | Via dell'Astronomia, 9 - Roma - Italia | 20.400,00 |
| So.Gr.Es. S.c.p.a. in liquidazione | Via Molise, 11 - Roma - Italia | 129.000,00 |
| Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| Transeuropska Autocesta d.o.o | Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia | 6.466.390,57 |
| Truncu Reale S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 30.600,00 |
| V.A.S.CO. Imprese Riunite | Via Montello, 10 - Roma - Italia | 51.645,69 |
| Val Pola S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | 46.481,12 |
| Valle Caudina S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 50.000,00 |
| Veneta Sanitaria Finanza di Progetto - V.S.F.P. S.p.A. | Via Cesare Battisti, 2 - Mestre - VE | 20.500.000,00 |
| Vesuviana Strade S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | 45.900,00 |
| **totale 2) - imprese collegate** | | |
| **totale generale** | | |

| B) patrimonio netto | C) risultato di esercizio | D)% di Possesso | E) valore di bilancio | F) quota di pertinenza patr. netto | G) quota di accantonamento rischi part. | H) interventi per ripianam. perdite | I) utili distribuiti | L) patrim. netto ex art. 2426 comma 1 n. 4 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 534.800,45 | – | 66,666% | 20.658,28 | 356.530,07 | – | – | – | (335.871,79) |
| 2.582,28 | – | 50,000% | 1.291,14 | 1.291,14 | – | – | – | – |
| 516.456,90 | – | 32,990% | 170.379,13 | 170.379,13 | – | – | – | – |
| 520.000,00 | – | 27,910% | 145.132,00 | 145.132,00 | – | – | – | – |
| 51.644,00 | – | 30,000% | 15.493,71 | 15.493,20 | – | – | – | 0,51 |
| 77.468,00 | – | 25,000% | 19.367,13 | 19.367,00 | – | – | – | 0,13 |
| 206.582,76 | – | 29,410% | 51.645,69 | 60.755,99 | – | – | – | (9.110,30) |
| 25.822,84 | – | 33,320% | 8.607,62 | 8.604,17 | – | – | – | 3,45 |
| 1.105.785,00 | 264.901,00 | 40,760% | 19.475,59 | 450.717,97 | – | – | – | (431.242,38) |
| 10.329,14 | – | 40,000% | 4.131,66 | 4.131,66 | – | – | – | – |
| 51.645,69 | – | 50,000% | 25.822,84 | 25.822,85 | – | – | – | (0,01) |
| (15.873,00) | (7.351,00) | 33,333% | – | (5.290,95) | 5.291,00 | – | – | (0,05) |
| 46.481,12 | – | 50,000% | 23.240,56 | 23.240,56 | – | – | – | – |
| 51.129,00 | – | 33,334% | 17.043,08 | 17.043,34 | – | – | – | (0,26) |
| 10.967,00 | (14.856,00) | 32,000% | 3.509,44 | 3.509,44 | – | – | – | – |
| 56.334,78 | – | 22,000% | 8.087,51 | 12.393,65 | – | – | – | (4.306,14) |
| (86.631,00) | (15.839,00) | 50,000% | – | (43.315,50) | 43.315,50 | – | – | – |
| 1.582.346,02 | – | 20,293% | 519.624,88 | 321.105,48 | – | – | – | 198.519,40 |
| 46.600,00 | – | 50,000% | 23.300,00 | 23.300,00 | – | – | – | – |
| (67.397,00) | (72.231,00) | 31,170% | – | (21.007,64) | 21.007,64 | – | – | – |
| 6.290.395,00 | (325.502,00) | 22,620% | 3.298.708,14 | 1.422.887,35 | – | – | – | 1.875.820,79 |
| (12.528,00) | (17.743,00) | 25,000% | – | (3.132,00) | 3.132,00 | – | – | – |
| – | – | 25,000% | 2.500,00 | – | – | – | – | 2.500,00 |
| 41.316,55 | – | 25,000% | 10.329,14 | 10.329,14 | – | – | – | – |
| 46.481,12 | – | 33,330% | 15.493,71 | 15.492,16 | – | – | – | 1,55 |
| 25.822,84 | – | 21,810% | 5.055,48 | 5.631,96 | – | – | – | (576,48) |
| 25.822,84 | – | 50,000% | 12.911,42 | 12.911,42 | – | – | – | – |
| 46.481,12 | – | 50,000% | 23.240,56 | 23.240,56 | – | – | – | – |
| – | – | 35,000% | 3.500,00 | – | – | – | – | 3.500,00 |
| 40.000,00 | – | 50,000% | 20.000,00 | 20.000,00 | – | – | – | – |
| 41.316,55 | – | 24,100% | 8.263,31 | 9.957,29 | – | – | – | (1.693,98) |
| 260.000,00 | – | 43,750% | 113.750,00 | 113.750,00 | – | – | – | – |
| (246.354,00) | (3.738,00) | 43,750% | – | (107.779,88) | 107.779,88 | – | – | – |
| (491.930,00) | (207.076,00) | 50,000% | – | (245.965,00) | 245.965,00 | – | – | – |
| 51.645,69 | – | 56,250% | 23.240,56 | 29.050,70 | – | – | – | (5.810,14) |
| (145.792,00) | (9.508,00) | 50,000% | – | (72.896,00) | 72.896,00 | – | – | – |
| 77.648,24 | – | 20,000% | 2.065,83 | 15.529,65 | – | – | – | (13.463,82) |
| 21.115,00 | (760,00) | 50,000% | 10.557,50 | 10.557,50 | – | – | – | – |
| (164.668,00) | – | 30,000% | 15.493,71 | (49.400,40) | – | – | – | 64.894,11 |
| 561.719,00 | (140.282,00) | 37,000% | 9.554,45 | 207.836,03 | – | – | – | (198.281,58) |
| 5.086.860,34 | 423.304,17 | 48,330% | 1.872.156,26 | 2.458.479,60 | – | – | – | (586.323,34) |
| 38.037,00 | (3.279,00) | 49,950% | 18.999,48 | 18.999,48 | – | – | – | – |
| 24.048,00 | (3.345,00) | 45,000% | 10.821,60 | 10.821,60 | – | – | – | – |
| (11.661,00) | (27.130,00) | 22,840% | 3.533,12 | (2.663,37) | – | – | – | 6.196,49 |
| 129.114,22 | – | 25,000% | 32.278,56 | 32.278,56 | – | – | – | – |
| 46.480,00 | – | 42,730% | 19.860,90 | 19.860,90 | – | – | – | – |
| 6.055.541,07 | (49.934,82) | 49,000% | 3.157.743,80 | 2.967.215,12 | – | – | – | 190.528,68 |
| 30.987,41 | – | 34,000% | 10.535,72 | 10.535,72 | – | – | – | – |
| 84.472,80 | – | 29,000% | 14.977,25 | 24.497,11 | – | – | – | (9.519,86) |
| 45.489,88 | – | 35,000% | 15.921,46 | 15.921,46 | – | – | – | – |
| 51.645,69 | – | 52,240% | 20.234,78 | 26.979,71 | – | – | – | (6.744,93) |
| 20.480.098,00 | (19.901,00) | 31,000% | 6.355.000,00 | 6.348.830,38 | – | – | – | 6.169,62 |
| 46.481,12 | – | 30,000% | 13.944,34 | 13.944,34 | – | – | – | – |
| | | | **16.568.531,15** | **(3.566.030,76)** | **787.903,51** | **20.474.547,00** | **–** | **(1.127.888,60)** |
| | | | **57.713.083,55** | **35.479.603,08** | **2.586.915,47** | **20.474.547,00** | **–** | **(827.982,00)** |

## variazioni intervenute nei conti di patrimonio netto

(migliaia di euro)

| | capitale sociale | riserva da soprapprezzo azioni | riserva legale | riserva per azioni proprie in portafoglio | riserva (disavanzo) da conversione | riserva straordinaria |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **saldo al 31 dicembre 2003** | **98.425** | **67.836** | **7.218** | **2.385** | **(11.158)** | **18.846** |
| destinazione risultato | – | – | 601 | – | – | 5.020 |
| distribuzione dividendi | – | – | – | – | – | – |
| destinazione fondo ex art. 27 statuto | – | – | – | – | – | – |
| variazioni di conversione | – | – | – | – | (4.731) | – |
| acquisto (vendita) azioni proprie | – | – | – | (1.488) | – | – |
| risultato dell'esercizio | – | – | – | – | – | – |
| **saldo al 31 dicembre 2004** | **98.425** | **67.836** | **7.819** | **897** | **(15.889)** | **23.866** |

| riserva per rischi speciali | riserva per acquisto azioni proprie | differenze da traduzione euro | utile (perdita) portati a nuovo | utile (perdita) dell'esercizio | totale patrimonio netto |
|---|---|---|---|---|---|
| **798** | **22.215** | **(2)** | **5** | **12.017** | **218.585** |
| – | – | – | – | (5.621) | – |
| – | – | – | – | (6.306) | (6.306) |
| – | – | – | – | (90) | (90) |
| – | – | – | – | – | (4.731) |
| – | 1.488 | – | – | – | – |
| – | – | – | – | 31.277 | 31.277 |
| **798** | **23.703** | **(2)** | **5** | **31.277** | **238.735** |

## variazioni patrimonio netto

(migliaia di euro)

| | importo | possibilità di utilizzazione | quota disponibile |
|---|---|---|---|
| **capitale** | **98.425** | | |
| **riserve** | | | |
| – riserva da sovrapprezzo azioni (1) | 67.836 | a-b | 67.836 |
| – riserva legale | 7.819 | b | – |
| – riserva per azioni proprie in portafoglio | 898 | – | – |
| – riserva o (disavanzo) di conversione | (15.889) | – | – |
| – riserva straordinaria | 23.866 | a-b-c | 23.866 |
| – riserve per rischi speciali | 798 | a-b-c | 798 |
| – riserva per acquisto azioni proprie | 23.702 | – | – |
| – differenza traduzione euro | (2) | – | – |
| – utili portati a nuovo | 5 | a-b-c | 5 |
| **totale** | **207.458** | | **92.505** |
| **quota non distribuibile** | | | **(3.274)** |
| **residua quota distribuibile** | | | **89.231** |

*a) L'utilizzo è stato effettuato a favore dell'aumento gratuito del capitale sociale.*
*b) L'utilizzo è stato effettuato a favore della riserva per acquisto azioni proprie.*
*(1) vedi art. 2431 del Codice Civile*

| riepilogo delle utilizzazioni effettuate nell'esercizio 2003 | | riepilogo delle utilizzazioni effettuate nell'esercizio 2002 | | riepilogo delle utilizzazioni effettuate nell'esercizio 2001 | |
|---|---|---|---|---|---|
| per copertura perdite | per altre ragioni | per copertura perdite | per altre ragioni | per copertura perdite | per altre ragioni |
| – | – | – | (4.883) | – | – |
| – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – |
| – | (9.670) | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – |
| – | – | – | – | – | – |
| **–** | **(9.670)** | **–** | **(4.883)** | **–** | **–** |
| | **(b)** | | **(a)** | | |

| | | valuta | capitale valore nominale |
|---|---|---|---|
| **1 - imprese controllate** | | | |
| Asociacion Accidental Astaldi S.p.A. - C.B.I. s.r.l. | Località "El Portillo" - Tarija - Bolivia | – | – |
| Assistenza Sviluppo e Tecnologie Ausiliarie alle Costruzioni (A.S.T.AC.) S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 46.800,00 |
| Astaldi (Thailand) Company Ltd. | 21/125 Fl.17 Unit A, Thai Wah Tower II SathornTai Road-Sathorn - Bangkok -Tailandia | BHT | 10.000.000,00 |
| Astaldi Africa S.p.A. in liquidazione | Addis Abeba - Etiopia | EUR | 1.033,00 |
| Astaldi Arabia Ltd. | P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia | SAR | 5.000.000,00 |
| Astaldi Construction Corporation | 8220 State Road 85 Davie - Florida - U.S.A. | US$ | 4.290.000,00 |
| Astaldi de Venezuela C.A. | C.C. C.T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela | VEB | 110.300.000,00 |
| Astaldi Finance S.A. | Boulevard du Prince Henri 19-21 - Lussemburgo | EUR | 250.000,00 |
| Astaldi International Inc. | Bank of Liberia Building P.O. Box 660 - Monrovia - Liberia | US$ | 3.000.000,00 |
| Astaldi International Ltd. | 34-36 Gray's Inn Road - Londra - Regno Unito | GBP | 2.000.000,00 |
| Astaldi-Astaldi International J.V. | R. Armando Tivane, 466 - Matola Maputo - Mozambico | US$ | 10.000,00 |
| Astaldi-Burundi Association Momentanée | Avenue de l'O.U.A. B.P. 325 - Bujumbura - Burundi | US$ | 50.000,00 |
| Astaldi-Caldart AS.CAL. S.c.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia | EUR | 46.800,00 |
| Astaldi-Malawi, Astaldi - Astaldi International J.V. | Private Bag 148 - Blantyre - Malawi | US$ | 10.000,00 |
| Astaldi-Rwanda Association Momentanée | Rue de la Douane - Kigali - Ruanda | US$ | 50.000,00 |
| Astaldi-Sénégal Association en participation | Avenue Roume Dakar, 16 4ème G. S. - Dakar - Senegal | XOF | 50.000.000,00 |
| Astur Construction and Trade A.S. | Aydinpinar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia | TRL | 23.790.610.000,00 |
| Bussentina S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| C.O.MES. S.C.r.l. | Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 20.000,00 |
| CO.ME.NA. S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia | EUR | 20.658,00 |
| CO.NO.CO. S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Consorcio Astaldi - C.B.I. | Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia | US$ | 100.000,00 |
| Consorzio A.R.Z. - Astaldi-R.I.C.- ZAIRE in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.823,00 |
| Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.329,00 |
| Consorzio Olbia Mare in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 15.494,00 |
| Cospe S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Diga di Arcichiaro S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 35.700,00 |
| DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| DP 2M S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Eco Po Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Euroast S.r.l. In liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 15.300,00 |
| Fiorbis S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | EUR | 46.481,00 |
| Forum S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Groupement Astaldi SpA - Astaldi International Ltd. | B.P. 4230 - Gibuti | US$ | – |
| I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| I.F.C. S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Italstrade CCCF JV Romis S.r.l. | Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania | LEI | 5.400.000.000,00 |
| Italstrade S.p.A. | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia | EUR | 25.563.340,00 |
| Italstrade Somet JV Rometro S.r.l. | Str. Cap. Av. A. Serbanescu, 49 Sector 1 - Bucarest - Romania | LEI | 22.000.000,00 |
| Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l. in liquidazione | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Linea A S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma- Italia | EUR | 408.000,00 |
| Mormanno S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Palese Park S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 1.020.000,00 |
| Portovesme S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Quattro Venti S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| R.I.C.-Railway International Construction S.p.A. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 2.580.000,00 |
| Redo-Association Momentanée | B.P. 8734 - Rep. Dem. del Congo | ZRZ | 50.000,00 |
| Romairport S.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 500.000,00 |
| Romstrade S.r.l. | Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania | LEI | 10.000.000.000,00 |
| S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| S.U.G.C.T. S.A. Calarasi | Varianta Nord, 1 - Calarasi - Romania | LEI | 13.618.975.000,00 |
| Seac S.p.a.r.l. in Liquidazione | Avenue des Fleurs - Kinshasa/Gombe - Rep.Dem. del Congo | ZRZ | 200.000.000,00 |
| Servizi Tecnici Internazionali - I.T.S. S.p.A. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 232.200,00 |
| Silva S.r.l. in liquidazione | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia | EUR | 15.300,00 |
| Susa Dora Quattro S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| TE.CRO. S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Todaro S.r.l. in liquidazione | Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia | EUR | 233.580,00 |
| Toledo S.c.r.l. | Via Morghen, 36 - Napoli - Italia | EUR | 50.000,00 |
| Tri.Ace S.c.a.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Viadotto Fadalto S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca , 336 - Milano - Italia | EUR | 51.129,00 |
| **totale 1) - imprese controllate** | | | |
| **2 - imprese collegate** | | | |
| A.F.M. Astaldi-Ferrocemento-Mambrini S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione | Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Almo S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 46.481,00 |
| Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.320.000,00 |
| Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero | Tunisia | TND | – |
| Astaldi Bayindir J.V. | Ilkadim Sokak, 19 Gaziomanpasa- Ankara - Turchia | – | – |
| Astaldi-Ecuador S.A. | Portugal 617 y 6 de Diciembre - Guayaquil - Ecuador | ECS | 3.000.000,00 |
| Astaldi-Ferrocemento J.V. | 10-Ha Khayaban-E-Shujat - Karachi - Pakistan | US$ | 50.000,00 |
| Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l. | Str.Carol Davilla n°70 - Bucarest - Romania | EUR | 10.000,00 |
| Avola S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Blufi 1 S.c.rl. In liquidazione | Zona Industriale - Agrigento - Italia | EUR | 25.823,00 |
| C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione | Via privata D. Giustino , 3/A - Napoli - Italia | EUR | 41.317,00 |

| azioni totali | azioni possedute | valore di carico al 31.12.2003 | totale incrementi | totale decrementi | riclassifiche | valore di carico al 31.12.2004 | percentuale diretta | percentuale indiretta | percentuale totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | – | – | – | – | – | 70,000% | 0,000% | 70,000% |
| – | – | – | 46.800,06 | (46.800,06) | – | – | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| 100.000,00 | 25.000,00 | 68.745,53 | – | (68.745,53) | – | – | 25,000% | 24,000% | 49,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| 5.000,00 | 3.000,00 | 892.389,49 | – | – | – | 892.389,49 | 60,000% | 40,000% | 100,000% |
| 2.000,00 | 1.800,00 | 5.319.168,41 | 2.498.886,53 | – | – | 7.818.054,94 | 90,000% | 10,000% | 100,000% |
| 110.300,00 | 110.083,00 | 1.297.205,29 | – | – | – | 1.297.205,29 | 99,804% | 0,000% | 99,804% |
| – | – | 249.900,00 | – | – | – | 249.900,00 | 99,960% | 0,000% | 99,960% |
| 300.000,00 | 276.000,00 | – | – | – | – | – | 0,000% | 100,000% | 100,000% |
| 2.000.000,00 | 2.000.000,00 | 3.280.527,05 | – | – | – | 3.280.527,05 | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 100,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 100,000% | 100,000% |
| – | – | 2.613,00 | – | (2.613,00) | – | – | 60,000% | 0,000% | 60,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 100,000% | 100,000% |
| – | – | 20.231,14 | – | (20.231,14) | – | – | 60,000% | 40,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 100,000% | 100,000% |
| 2.379.061,00 | 2.355.270,00 | 563.992,99 | – | – | – | 563.992,99 | 99,000% | 0,000% | 99,000% |
| – | – | 7.093,58 | – | (7.093,58) | – | – | 78,800% | 0,000% | 78,800% |
| – | – | 11.000,00 | – | – | – | 11.000,00 | 55,000% | 0,000% | 55,000% |
| – | – | 14.549,62 | – | – | – | 14.549,62 | 70,432% | 0,000% | 70,432% |
| – | – | 11.620,28 | – | – | – | 11.620,28 | 80,000% | 0,000% | 80,000% |
| – | – | 7.537,20 | – | (2.023,20) | – | 5.514,00 | 60,000% | 0,000% | 60,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 60,000% | 0,000% | 60,000% |
| – | – | 227,64 | – | (35,42) | – | 192,22 | 1,000% | 99,000% | 100,000% |
| – | – | 4.843,69 | – | 2.732,93 | – | 7.576,62 | 99,995% | 0,000% | 99,995% |
| – | – | – | – | – | – | – | 72,500% | 0,000% | 72,500% |
| – | – | 5.681,03 | – | – | – | 5.681,03 | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | 2.475,00 | – | (2.475,00) | – | – | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | 4.179,56 | – | 4.179,56 | 72,000% | 0,000% | 72,000% |
| – | – | 20.658,28 | – | – | – | 20.658,28 | 80,000% | 0,000% | 80,000% |
| | – | 15.700,29 | – | (15.700,29) | – | – | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | 25.817,21 | – | (5.689,47) | – | 20.127,74 | 99,980% | 0,000% | 99,980% |
| – | – | 30.982,25 | – | – | – | 30.982,25 | 59,990% | 0,000% | 59,990% |
| – | – | – | – | – | – | – | 60,000% | 40,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 99,990% | 0,000% | 99,990% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 66,660% | 0,000% | 66,660% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 51,000% | 51,000% |
| 5.112.668,00 | 5.112.668,00 | 22.114.955,59 | – | – | 2.839.831,22 | 24.954.786,81 | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 51,000% | 51,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 80,000% | 80,000% |
| – | – | 25.822,84 | – | – | – | 25.822,84 | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| 800.000,00 | 800.000,00 | 650.735,69 | – | – | – | 650.735,69 | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 74,990% | 0,000% | 74,990% |
| – | – | 1.022.584,66 | – | – | – | 1.022.584,66 | 99,000% | 0,000% | 99,000% |
| – | – | 20.658,28 | – | – | – | 20.658,28 | 80,000% | 0,000% | 80,000% |
| – | – | 30.987,41 | – | – | – | 30.987,41 | 60,000% | 0,000% | 60,000% |
| 500.000,00 | 500.000,00 | 2.839.831,22 | – | – | –(2.839.831,22) | – | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | 29.487,06 | – | – | – | 29.487,06 | 75,000% | 25,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 99,260% | 99,260% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 51,000% | 51,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 80,000% | 0,000% | 80,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 51,000% | 0,000% | 51,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 50,367% | 50,367% |
| 180.565,00 | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 100,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 100,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 99,000% | 0,000% | 99,000% |
| – | – | 46.481,12 | – | – | – | 46.481,12 | 90,000% | 0,000% | 90,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 100,000% | 0,000% | 100,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 100,000% | 100,000% |
| – | – | 45.197,00 | – | – | – | 45.197,00 | 90,394% | 0,000% | 90,394% |
| – | – | 37.184,90 | – | – | – | 37.184,90 | 80,000% | 0,000% | 80,000% |
| – | – | 3.718,49 | – | – | – | 3.718,49 | 66,670% | 0,000% | 66,670% |
| – | – | 27.263,07 | – | – | – | 27.263,07 | 80,000% | 0,000% | 80,000% |
| | | **38.763.360,01** | **2.545.686,59** | **(164.494,20)** | **0,00** | **41.144.552,40** | | | |

| | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | 8.108,99 | – | (8.108,99) | – | – | 35,000% | 0,000% | 35,000% |
| – | – | 11.308,86 | – | – | – | 11.308,86 | 24,330% | 0,000% | 24,330% |
| – | – | 16.268,39 | – | – | – | 16.268,39 | 35,000% | 0,000% | 35,000% |
| 2.000.000,00 | 1.000.000,00 | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 40,000% | 0,000% | 40,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| 3.000,00 | 600,00 | 3.098,74 | – | (3.098,74) | – | – | 20,000% | 0,000% | 20,000% |
| – | – | 20.314,32 | – | – | – | 20.314,32 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | – | 5.000,00 | – | – | 5.000,00 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 4.188,52 | – | – | – | 4.188,52 | 32,000% | 0,000% | 32,000% |
| – | – | 20.658,28 | – | – | – | 20.658,28 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |

*(segue tabella)*

| | | valuta | capitale valore nominale |
|---|---|---|---|
| **imprese collegate - *continua*** | | | |
| Carnia S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Cogital S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Milano - Italia | EUR | 60.044,00 |
| Consorcio Astaldi-ICE | Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia | – | – |
| Consorcio Contuy Medio | Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela | US$ | 40.000,00 |
| Consorcio DEI | Via San Nazaro, 19 - Genova - Italia | EUR | 26.000,00 |
| Consorcio Ghella-Astaldi & Asociados | Santo Domingo - Repubblica Dominicana | RD$ | 300.000,00 |
| Consorcio Ghella-Astaldi-WTC | Santo Domingo - Repubblica Dominicana | EUR | – |
| Consorcio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles | CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela | VEB | – |
| Consorcio Metro Los Teques | Caracas - Venezuela | VEB | – |
| Consorzio A.F.T. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 46.481,00 |
| Consorzio A.F.T. Kramis | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 100.000,00 |
| Consorzio Bonifica Lunghezza - C.B.L. | Via Calderon de la Barca, 87 - Roma - Italia | EUR | 10.000,00 |
| Consorzio Brundisium | Via Caboto n°1 - Corsico - Milano - Italia | EUR | 12.000,00 |
| Consorzio C.I.R.C. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Consorzio Carnia in liquidazione | Via G.V. Bona,65 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| Consorzio Co.Fe.Sar. | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| Consorzio Cogitau S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 61.975,00 |
| Consorzio CONC.I.L. in liquidazione | Via Passeggiata di Ripetta, 35 - Roma - Italia | EUR | 10.329,00 |
| Consorzio Consarno | Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia | EUR | 20.658,00 |
| Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 20.658,00 |
| Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione | Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia | EUR | 2.582,00 |
| Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 206.583,00 |
| Consorzio Ferrofir in liquidazione | Via F.Tovaglieri, 17- Roma - Italia | EUR | 30.987,00 |
| Consorzio Gi.It. in liquidazione | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 2.582,00 |
| Consorzio I.R.S.A. | Via Argine, 425 - Napoli - Italia | EUR | – |
| Consorzio Inau in liquidazione | Viale Cesare Pavese, 205 - Roma - Italia | EUR | 77.469,00 |
| Consorzio Iricav Due | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia | EUR | 510.000,00 |
| Consorzio Iricav Uno | Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia | EUR | 520.000,00 |
| Consorzio Ital.Co.Cer. | Piazza Buenos Aires, 5 - Roma - Italia | EUR | 51.600,00 |
| Consorzio Italvenezia | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | EUR | 77.450,00 |
| Consorzio L.A.R. in liquidazione | Via Palestro, 30 - Roma - Italia | EUR | 206.583,00 |
| Consorzio Metrofer | Viale Liegi, 26 - Roma - Italia | EUR | 25.823,00 |
| Consorzio Novocen | Via Oraz, 143 - Napoli - Italia | EUR | 51.640,00 |
| Consorzio Qalat | Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia | EUR | 10.327,00 |
| Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A. | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| Consorzio Tre Fontane Nord in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 15.494,00 |
| Diga di Blufi S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Ecosarno S.c.r.l. | Viale Italia,1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | EUR | 50.490,00 |
| Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Groupement Cir S.p.A. | Via Agrigento, 5 - Roma - Italia | EUR | 156.000,00 |
| Groupement Eurolep | Shifflandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera | CHF | 100.000,00 |
| Groupement Italgisas | Angle Boulevard de la Resistance et Rue de Puissesaux - Casablanca - Marocco | MAD | 207.014.000,00 |
| Holding Eléctrica Centroamericana S.p.A. - (Heca S.p.A.) in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 100.000,00 |
| Hydro Honduras S.A. (Hydro West y Asociados S.A.) | Ap.3199, Salida Norte Blvd. Fuerzas Armadas - El Carrizal - Tegucigalpa - Honduras | HNL | 35.440.000,00 |
| Infraflegrea S.c.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 46.600,00 |
| Isclero S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 12.000,00 |
| Italsagi Sp. Zo. O. | Ul. Powstancow - Katowice - Polonia | PLN | 100.000.000,00 |
| M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A. | Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia | EUR | 3.655.397,00 |
| Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione | Via Dora, 2 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.l. | Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania | EUR | 10.000,00 |
| ME.SA. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Cooperazione, 30 - Bologna - Italia | EUR | 40.800,00 |
| Messina Stadio S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Metrogenova S.c.r.l. | Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Metroveneta S.c.r.l. | Piazza Castello, 16 - Padova - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Mose-Treporti S.c.r.l. | Via C.Battisti n°2 - Venezia - Mestre - Italia | EUR | 10.000,00 |
| N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 40.000,00 |
| Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione | Via Montello, 10 - Roma - Italia | EUR | 40.800,00 |
| Parking Puccini S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Pegaso S.c.r.l. | Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia | EUR | 260.000,00 |
| Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione | Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Piceno S.c.r.l. in liquidazione | Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni ( MI) - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Pont Ventoux S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Priolo Siracusa S.c.r.l. | Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia | EUR | 11.000,00 |
| Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione | S.P. per Fisciano Km 1 - Fisciano (SA) - Italia | EUR | 25.823,00 |
| S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione | Via Boncompagni, 47 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 26.000,00 |
| S.E.I.S. S.p.A. | Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia | EUR | 3.877.500,00 |
| Sa.Di.Pe. S.c.r.l. in liquidazione | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia | EUR | 40.800,00 |
| Salgit S.r.l. | Via della Dataria, 22 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Santangelo S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 51.000,00 |
| SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione | Via dell'Astronomia, 9 - Roma - Italia | EUR | 20.400,00 |
| So.Gr.Es. S.c.p.a. in liquidazione | Via Molise, 11 - Roma - Italia | EUR | 129.000,00 |
| Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Transeuropska Autocesta d.o.o | Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia | HRK | 49.019.600,00 |
| Truncu Reale S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 30.600,00 |
| V.A.S.CO. Imprese Riunite | Via Montello, 10 - Roma - Italia | EUR | 51.646,00 |
| Val Pola S.c.r.l. in liquidazione | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | EUR | 46.481,00 |
| Valle Caudina S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 50.000,00 |
| Veneta Sanitaria Finanza di Progetto - V.S.F.P. S.p.A. | Via Cesare Battisti, 2 - Mestre - VE | EUR | 20.500.000,00 |
| Vesuviana Strade S.c.r.l. | Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia | EUR | 45.900,00 |
| **totale 2) - imprese collegate** | | | |

| azioni totali | azioni possedute | valore di carico al 31.12.2003 | totale incrementi | totale decrementi | riclassifiche | valore di carico al 31.12.2004 | percentuale diretta | percentuale indiretta | percentuale totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | – | – | – | – | – | 33,000% | 0,000% | 33,000% |
| – | – | 30.022,50 | – | (109,50) | – | 29.913,00 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 109.617,98 | – | – | – | 109.617,98 | 28,300% | 0,000% | 28,300% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 35,000% | 35,000% |
| – | – | 6.221,74 | – | (6.221,74) | – | – | 33,300% | 0,000% | 33,300% |
| – | – | 6.917,63 | – | (6.917,63) | – | – | 33,300% | 0,000% | 33,300% |
| – | – | – | – | – | – | – | 32,330% | 0,000% | 32,330% |
| – | – | 2,00 | – | – | – | 2,00 | 30,000% | 0,000% | 30,000% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 33,330% | 0,000% | 33,330% |
| – | – | 49.995,00 | – | – | – | 49.995,00 | 49,995% | 0,000% | 49,995% |
| | | 4.900,00 | – | – | – | 4.900,00 | 49,000% | 0,000% | 49,000% |
| – | – | – | 4.000,00 | – | – | 4.000,00 | 33,333% | 0,000% | 33,333% |
| – | – | 12.911,42 | – | – | – | 12.911,42 | 25,000% | 0,000% | 25,000% |
| – | – | 17.043,08 | – | – | – | 17.043,08 | 33,000% | 0,000% | 33,000% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 30,000% | 0,000% | 30,000% |
| – | – | 23.612,40 | – | – | – | 23.612,40 | 38,100% | 0,000% | 38,100% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 50,000% | 50,000% |
| – | – | 5.164,57 | – | – | – | 5.164,57 | 25,000% | 0,000% | 25,000% |
| – | – | 4.897,34 | – | 267,23 | – | 5.164,57 | 25,000% | 0,000% | 25,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 25,000% | 25,000% |
| – | – | 20.658,28 | – | – | – | 20.658,28 | 66,666% | 0,000% | 66,666% |
| – | – | 1.291,14 | – | – | – | 1.291,14 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 50,000% | 50,000% |
| – | – | 23.675,83 | – | (23.675,83) | – | – | 40,630% | 0,000% | 40,630% |
| – | – | 170.379,13 | – | – | – | 170.379,13 | 32,990% | 0,000% | 32,990% |
| – | – | 145.132,00 | – | – | – | 145.132,00 | 27,910% | 0,000% | 27,910% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 30,000% | 0,000% | 30,000% |
| – | – | 19.367,13 | – | – | – | 19.367,13 | 25,000% | 0,000% | 25,000% |
| – | – | 51.645,69 | – | – | – | 51.645,69 | 29,410% | 0,000% | 29,410% |
| – | – | 8.607,62 | – | – | – | 8.607,62 | 33,320% | 0,000% | 33,320% |
| – | – | 19.475,59 | – | – | – | 19.475,59 | 40,760% | 0,000% | 40,760% |
| – | – | 4.131,66 | – | – | – | 4.131,66 | 40,000% | 0,000% | 40,000% |
| – | – | 25.822,84 | – | – | – | 25.822,84 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 33,333% | 0,000% | 33,333% |
| – | – | 23.240,56 | – | – | – | 23.240,56 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 17.043,08 | – | – | – | 17.043,08 | 33,334% | 0,000% | 33,334% |
| – | – | – | 8.263,31 | (4.753,87) | – | 3.509,44 | 32,000% | 0,000% | 32,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 33,330% | 33,330% |
| – | – | 8.087,51 | – | – | – | 8.087,51 | 22,000% | 0,000% | 22,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 40,000% | 40,000% |
| 100.000,00 | 50.000,00 | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| 70.880,00 | 6.259,00 | 519.624,88 | – | – | – | 519.624,88 | 20,293% | 0,000% | 20,293% |
| – | – | 23.300,00 | – | – | – | 23.300,00 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 1.506,76 | 520,90 | (2.027,66) | – | – | 31,170% | 0,000% | 31,170% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 34,000% | 34,000% |
| 7.310.794,00 | 1.653.725,00 | 3.298.708,14 | – | – | – | 3.298.708,14 | 22,620% | 0,000% | 22,620% |
| – | – | 2.582,28 | – | (2.582,28) | – | – | 25,000% | 0,000% | 25,000% |
| – | – | – | 2.500,00 | – | – | 2.500,00 | 25,000% | 0,000% | 25,000% |
| – | – | 10.329,14 | – | – | – | 10.329,14 | 25,000% | 0,000% | 25,000% |
| – | – | 15.493,71 | – | – | – | 15.493,71 | 33,330% | 0,000% | 33,330% |
| – | – | – | 898,00 | – | 4.157,48 | 5.055,48 | 21,810% | 0,000% | 21,810% |
| – | | 12.911,42 | – | – | – | 12.911,42 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 23.240,56 | – | – | – | 23.240,56 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 3.500,00 | – | – | – | 3.500,00 | 35,000% | 0,000% | 35,000% |
| – | – | 20.000,00 | – | – | – | 20.000,00 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 8.263,31 | – | – | – | 8.263,31 | 24,100% | 0,000% | 24,100% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 113.750,00 | – | – | – | 113.750,00 | 43,750% | 0,000% | 43,750% |
| – | – | – | – | – | – | – | 43,750% | 0,000% | 43,750% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 23.240,56 | – | – | – | 23.240,56 | 56,250% | 0,000% | 56,250% |
| – | – | – | – | – | – | – | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 2.065,83 | – | – | – | 2.065,83 | 20,000% | 0,000% | 20,000% |
| – | – | 9.683,57 | – | 873,93 | – | 10.557,50 | 50,000% | 0,000% | 50,000% |
| – | – | 7.318,80 | – | 8.174,91 | – | 15.493,71 | 30,000% | 0,000% | 30,000% |
| – | – | 9.554,45 | – | – | – | 9.554,45 | 37,000% | 0,000% | 37,000% |
| 750.000,00 | 362.475,00 | 1.872.156,26 | – | – | – | 1.872.156,26 | 48,330% | 0,000% | 48,330% |
| – | – | 20.637,62 | – | (1.638,14) | – | 18.999,48 | 49,950% | 0,000% | 49,950% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 33,000% | 33,000% |
| – | – | 12.326,85 | – | (1.505,25) | – | 10.821,60 | 45,000% | 0,000% | 45,000% |
| – | – | 2.959,17 | – | 573,95 | – | 3.533,12 | 22,840% | 0,000% | 22,840% |
| – | – | 32.278,56 | – | – | – | 32.278,56 | 25,000% | 0,000% | 25,000% |
| – | – | 19.640,70 | – | 220,20 | – | 19.860,90 | 42,730% | 0,000% | 42,730% |
| – | – | 3.157.743,80 | – | – | – | 3.157.743,80 | 49,000% | 0,000% | 49,000% |
| – | – | 10.535,72 | – | – | – | 10.535,72 | 34,000% | 0,000% | 34,000% |
| – | – | 14.977,25 | – | – | – | 14.977,25 | 29,000% | 0,000% | 29,000% |
| – | – | 15.921,46 | – | – | – | 15.921,46 | 35,000% | 0,000% | 35,000% |
| – | – | 20.234,78 | – | – | – | 20.234,78 | 52,240% | 0,000% | 52,240% |
| 205.000,00 | 63.550,00 | 6.355.000,00 | – | – | – | 6.355.000,00 | 31,000% | 0,000% | 31,000% |
| – | – | 13.944,34 | – | – | – | 13.944,34 | 30,000% | 0,000% | 30,000% |
| | | **16.593.720,87** | **21.182,21** | **-50.529,41** | **4.157,48** | **16.568.531,15** | | | |

*(segue tabella)*

| | | valuta | capitale valore nominale |
|---|---|---|---|
| **3 - altre partecipate** | | | |
| A.M.P. S.c.r.l. in liquidazione | Viale Caduti di tutte le guerre, 7 - Bari - Italia | EUR | 25.822,00 |
| Aguas de San Pedro S.A. de C.V. | Departamento de Cortes - San Pedro Sula - Honduras | HNL | 98.000.000,00 |
| Astaldi-Sarantopulos J.V. | Atene - Grecia | – | – |
| Bocca di Malamocco S.c.r.l. | Via Salaria,1039 - Roma - Italia | EUR | 30.987,00 |
| C.F.C. S.c.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Co.Sa.Vi.D. S.c.r.l. | Carini - Contrada Foresta Z.I. - Palermo - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Consorzio Asse Sangro in liquidazione | Via della Fonte di Fauno, 2/A bis - Roma - Italia | EUR | 464.811,00 |
| Consorzio Centro Uno | C.so Vittorio Emanuele, 130 - Napoli - Italia | EUR | 154.937,00 |
| Consorzio Ferroviario Vesuviano | Via Argine, 425 - Napoli - Italia | EUR | 154.937,00 |
| Consorzio Groupement Lesi-Dipenta | Via Indonesia, 100 - Roma - Italia | EUR | 258.228,00 |
| Consorzio Tagliamento | Via G.V. Bona, 101/C - Roma - Italia | EUR | 154.937,00 |
| Consorzio Team | Viale Sarca, 336 - Milano - Italia | EUR | 45.900,00 |
| Consorzio TRA.DE.Cl.V. | Via G. Verdi, 35 - Napoli - Italia | EUR | 154.937,00 |
| Copenhagen Metro Construction Group J.V. (COMET) | Refshaleoen, 147 P.O. Box 1920 - Copenaghen - Danimarca | DKK | – |
| Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere S.p.A. | Via P. Stanislao Mancini, 2 - Roma - Italia | EUR | 5.164.568,00 |
| Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia | Via Vittoria, 6 - Roma - Italia | EUR | – |
| Fusaro S.C.r.l. | Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia | EUR | 10.200,00 |
| G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione | Zona Industriale - Agrigento - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione | Via A. Gramsci, 20 - Genova - Italia | EUR | 25.500,00 |
| Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione | Via Serra, 2/9 - Genova - Italia | EUR | 25.000,00 |
| Irimuse S.c.r.l. | Via Salaria, 1039 - Roma - Italia | EUR | 619.745,00 |
| Italstrade CCCF JV Bucuresti S.r.l. | Gheorghe Manu, 20 Sector 1 - Bucarest - Romania | LEI | 2.000.000,00 |
| Metrogenova S.c.r.l. | Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia | EUR | 25.500,00 |
| M.N.6 S.C.r.l. | Via G.Ferraris n.101 - Napoli - Italia | EUR | 51.000,00 |
| Napoli Porto S.c.r.l. in liquidazione | Via G. Verdi, 35 - Napoli - Italia | EUR | 10.328,00 |
| NO.VI.F.IN. Nova Via Festinat Industrias S.c.r.l. | Riviera di Chiaia, 72 - Napoli - Italia | EUR | 10.329,00 |
| Pantano S.c.r.l. | Via Montello, 10 - Roma - Italia | EUR | 40.800,00 |
| Pavimental S.p.A. | Piazza Ferdinando De Lucia, 15 - Roma - Italia | EUR | 4.669.132,00 |
| Platamonas Sarantopulos J.V. | Atene - Grecia | – | – |
| Plus S.r.l. | Via del Tritone, 53 - Roma - Italia | EUR | 765.000,00 |
| Roma Lido S.c.r.l. | Via Carlo Pesenti, 121/123 - Roma - Italia | EUR | 10.200,00 |
| Skiarea Valchiavenna S.p.A. | Via del Crotto, 52 - Campodolcino - Italia | EUR | 7.419.680,00 |
| Sociedad Concesionaria BAS S.A. | Santiago del Cile - Cile | PLC | 8.876.340.000,00 |
| Yellow River Contractors | P.O. Box 073 - Luoyang - Rep. Pop. Cinese | US$ | 999.336,00 |
| **totale 3) - altre partecipate** | | | |
| **totale generale** | | | |

| azioni totali | azioni possedute | valore di carico al 31.12.2003 | totale incrementi | totale decrementi | riclassifiche | valore di carico al 31.12.2004 | percentuale diretta | percentuale indiretta | percentuale totale |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| – | – | 2,58 | – | (1,11) | – | 1,47 | 0,010% | 0,000% | 0,010% |
| – | 14.700.000,00 | 1.033.189,75 | 13.283,03 | – | – | 1.046.472,78 | 15,000% | 0,000% | 15,000% |
| – | – | – | – | – | – | – | 14,000% | 0,000% | 14,000% |
| – | – | 3,10 | – | – | – | 3,10 | 0,010% | 0,000% | 0,010% |
| – | – | 4,65 | – | – | – | 4,65 | 0,010% | 0,000% | 0,010% |
| – | – | 2,58 | – | – | – | 2,58 | 0,010% | 0,000% | 0,010% |
| – | – | 22.133,87 | – | – | – | 22.133,87 | 4,762% | 0,000% | 4,762% |
| – | – | 3.098,74 | – | – | – | 3.098,74 | 2,000% | 0,000% | 2,000% |
| – | – | 6,20 | – | – | – | 6,20 | 0,004% | 0,000% | 0,004% |
| – | – | 41,32 | – | – | – | 41,32 | 0,010% | 0,000% | 0,010% |
| – | – | 23.240,56 | – | – | – | 23.240,56 | 15,000% | 0,000% | 15,000% |
| – | – | 5.164,57 | – | – | – | 5.164,57 | 11,111% | 0,000% | 11,111% |
| – | – | 27.571,13 | – | – | – | 27.571,13 | 17,727% | 0,000% | 17,727% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 15,000% | 15,000% |
| 400,00 | 2,00 | 51.645,69 | – | (0,01) | – | 51.645,68 | 1,000% | 0,000% | 1,000% |
| – | – | 5.164,57 | – | – | – | 5.164,57 | 0,000% | 0,000% | 0,000% |
| – | | 1,03 | – | – | – | 1,03 | 0,010% | 0,000% | 0,010% |
| – | – | 2.582,28 | – | – | – | 2.582,28 | 10,000% | 0,000% | 10,000% |
| | – | 4.157,48 | – | – | – | 4.157,48 | 16,100% | 0,000% | 16,100% |
| – | – | 4.157,48 | – | (4.157,48) | – | – | 16,100% | 0,000% | 16,100% |
| – | – | 619,75 | – | – | – | 619,75 | 0,100% | 0,000% | 0,100% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 1,000% | 1,000% |
| – | – | 4.157,48 | – | – | (4.157,48) | – | 21,810% | 0,000% | 21,810% |
| – | – | 510,00 | – | – | – | 510,00 | 1,000% | 0,000% | 1,000% |
| – | – | 1.549,37 | – | – | – | 1.549,37 | 15,000% | 0,000% | 15,000% |
| – | – | 1,03 | – | – | – | 1,03 | 0,010% | 0,000% | 0,010% |
| – | – | 4.131,66 | – | – | – | 4.131,66 | 10,000% | 0,000% | 10,000% |
| 35.916.399,00 | 468.029,00 | 62.007,09 | – | – | – | 62.007,09 | 1,303% | 0,000% | 1,303% |
| – | – | – | – | – | – | – | 14,450% | 0,000% | 14,450% |
| – | – | 903.137,29 | – | (13.554,89) | – | 889.582,40 | 11,640% | 0,000% | 11,640% |
| – | – | 1.974,41 | – | – | – | 1.974,41 | 19,115% | 0,000% | 19,115% |
| – | – | 17.838,66 | – | – | – | 17.838,66 | 0,710% | 0,000% | 0,710% |
| 990,00 | 169,00 | 12.827,32 | – | – | – | 12.827,32 | 0,100% | 0,000% | 0,100% |
| – | – | – | – | – | – | – | 0,000% | 14,000% | 14,000% |
| | | **2.190.921,64** | **13.283,03** | **(17.713,49)** | **(4.157,48)** | **2.182.333,70** | | | |
| | | **57.548.002,52** | **2.580.151,83** | **(232.737,10)** | **–** | **59.895.417,25** | | | |

## rendiconto finanziario riclassificato della Capogruppo

| (migliaia di euro) | 2004 | 2003 |
|---|---|---|
| ***attività di esercizio*** | | |
| utile netto | 31.277 | 12.017 |
| imposte differite/(anticipate) | 6.897 | (4.849) |
| ammortamenti immobilizzazioni materiali | 11.987 | 11.498 |
| ammortamenti immobilizzazioni immateriali | 20.810 | 25.765 |
| accantonamenti ai fondi rischi | 31.627 | 30.577 |
| accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto | 4.588 | 4.138 |
| accantonamento/(utilizzi) fondo svalutazione crediti e titoli | 3.487 | – |
| minusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato | 417 | 873 |
| *subtotale* | *111.090* | *80.019* |
| utilizzo fondo rischi ed oneri | (41.887) | (35.881) |
| utilizzo fondo trattamento fine rapporto | (4.480) | (3.478) |
| diminuzione (aumento) dei crediti | (33.068) | (21.772) |
| diminuzione (aumento) delle rimanenze | (318) | 23.154 |
| diminuzione (aumento) dei ratei e risconti attivi | (3.001) | (2.041) |
| (diminuzione) aumento dei debiti verso fornitori | 28.946 | (15.176) |
| (diminuzione) aumento degli altri debiti e acconti | (11.533) | 28.517 |
| (diminuzione) aumento dei ratei e risconti passivi | 110 | (102) |
| differenze conversione bilanci succursali estere su: | | |
| fondo trattamento di fine rapporto | 226 | (313) |
| ***flusso monetario da attività di esercizio*** | ***46.085*** | ***52.927*** |
| ***attività di investimento*** | | |
| acquisto di immobilizzazioni materiali | (15.437) | (23.596) |
| incremento delle immobilizzazioni immateriali | (23.174) | (12.421) |
| realizzi da cessione di immobilizzazioni materiali | 6.120 | 4.920 |
| incrementi partecipazioni | (2.580) | (904) |
| eliminazione partecipazione italstrade s.p.a. fusa in astaldi s.p.a. | | |
| acquisto titoli | | |
| differenze conversione bilanci succursali estere su: | | |
| immobilizzazioni materiali | 2 | 17 |
| immobilizzazioni immateriali | (5) | (341) |
| effetto netto scissione | | |
| ***flusso monetario da attività di investimento*** | ***(40.468)*** | ***(82.932)*** |
| **attività di finanziamento** | | |
| incremento (decremento) debiti a breve verso banche e finanziatori | 51.407 | (14.426) |
| incremento (decremento) debiti a lungo termine verso banche e finanziatori | (4.134) | 37.565 |
| pagamento dividendi | (6.306) | (4.916) |
| incremento (decremento) di titoli iscritti nelle attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni | (20.939) | 13.443 |
| variazione conti imprese collegate, controllate e partecipate | | (22) |
| ***flusso monetario da attività di finanziamento*** | ***20.028*** | ***31.644*** |
| ***flusso disponibilità liquide dell'esercizio*** | ***25.645*** | ***1.639*** |
| disponibilità liquide e titoli all'inizio dell'esercizio | 128.061 | 126.422 |
| disponibilità liquide da fusione | – | – |
| disponibilità liquide e titoli alla fine dell'esercizio | 153.706 | 128.061 |
| ***flusso disponibilità liquide dell'esercizio*** | ***25.645*** | ***1.639*** |

*[Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente in bianco]*

ERNST & YOUNG

Reconta Ernst & Young S.p.A.

ASTALDI S.p.A.

BILANCIO PER L'ESERCIZIO CHIUSO
AL 31 DICEMBRE 2004

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

ERNST & YOUNG

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Via G.D. Romagnosi, 18/A
00196 Roma

Tel. (+39) 06 324751
Fax (+39) 06 32475504
www.ey.com



# RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli azionisti della
Astaldi S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Astaldi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2004. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della Astaldi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

   La responsabilità dei lavori di revisione contabile dei bilanci di alcune società controllate, per quanto riguarda importi delle partecipazioni che rappresentano circa il 15% e circa l'1% rispettivamente della voce partecipazioni e del totale attivo, è di altri revisori.

   Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2004.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2004 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

Roma, 8 aprile 2005

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Roberto Tabarrini
(Socio)

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.259.500,00 i.v.
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584
P.I. 00891231003
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

# altre informazioni

**Relazione del Collegio Sindacale** 258

**Delibere dell'Assemblea** 260

# Relazione del Collegio Sindacale

Signori Azionisti,
nel corso dell'esercizio 2004, il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dal D.Lgs. n. 58/98. La presente relazione è stata redatta seguendo le indicazioni della CONSOB.
In particolare:

1. abbiamo vigilato, tramite osservazioni dirette, incontri con i responsabili delle funzioni e con la società di revisione, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'osservanza della legge e dello statuto sociale;
2. abbiamo partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione ed ottenuto dagli amministratori, con periodicità almeno trimestrale, informazioni sull'attività svolta e sulle operazioni di maggior rilievo economico, finanziario e patrimoniale effettuate dalla Società e dalle maggiori controllate e possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate e poste in essere sono conformi alla legge ed allo statuto sociale e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'Assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale;
3. abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa della Società, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione e sull'adeguatezza delle disposizioni impartite dalla Società alle società controllate ai sensi dell'articolo 114, comma 2, del D.Lgs. n. 58/98, tramite raccolta di informazioni dai responsabili della funzione organizzativa e incontri con la società di revisione ai fini del reciproco scambio di dati ed informazioni rilevanti ed al riguardo non abbiamo osservazioni da riferire;
4. abbiamo preso atto che la Società di Revisione ha rilasciato in data 8 aprile 2005 la propria relazione dalla quale non risultano rilievi né richiami di informativa;
5. abbiamo rilevato che non sono intervenute denunce ex articolo 2408 c.c., né esposti da parte di terzi;
6. abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema amministrativo–contabile nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione, mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, l'esame dei documenti aziendali e l'analisi dei risultati del lavoro svolto dalla società di revisione;
7. abbiamo valutato e vigilato sull'adeguatezza del sistema di controllo interno: le funzioni internal audit vengono svolte da una apposita unità a ciò preposta, che ha svolto attività di verifica dell'osservanza della normativa vigente, delle linee guida del Gruppo e delle procedure aziendali, del rispetto delle deleghe e della correttezza dei comportamenti, nonché ha proposto azioni correttive o soluzioni atte a migliorare il sistema procedurale e di controllo;
8. nel corso dell'esercizio abbiamo partecipato ai lavori del Comitato per il Controllo Interno la cui attività svolta è riportata nella Relazione annuale in tema di corporate governance, a vostra disposizione;
9. abbiamo tenuto riunioni con gli esponenti della Società di Revisione, ai sensi dell'articolo 150, comma 2, D.Lgs. 58/98, e non sono emersi dati ed informazioni che debbano essere evidenziati;

10. abbiamo ottenuto informazioni sulle attività poste in essere ai sensi del D.Lgs n. 231/2001 sulla responsabilità amministrativa degli enti per i reati contro la Pubblica Amministrazione;
11. la società aderisce al Codice di Autodisciplina delle società quotate, istituito su iniziativa di Borsa Italiana S.p.A.; la struttura interna risulta adeguata alle raccomandazioni del Codice;
12. su espressa dichiarazione del Direttore Generale, confermata dalla Società incaricata della revisione contabile, il Collegio ha rilevato che risultano conferiti i seguenti incarichi a soggetti collegati a quest'ultima, ai corrispettivi di seguito indicati:
    a. assistenza per la razionalizzazione del Sistema Integrato di Controllo Interno, euro 25.000;
    b. assistenza nella valutazione sulla estensione di BaaN alla gestione dei dati patrimoniali per commessa, euro 26.000;
    c. assistenza nella riconsiderazione dell'ambito del *Project Control* con riferimento al modello di controllo di commessa, euro 26.900;
13. con riferimento alle operazioni con parti correlate ed alle operazioni infragruppo, le informazioni riportate dagli Amministratori nella relazione sulla gestione sono adeguate a descrivere le attività svolte nel corso dell'esercizio 2004, attività che sono state eseguite in conformità alla delibera-quadro adottata dal Consiglio di Amministrazione e sono risultate effettuate nell'interesse della Vostra Società.

    Nel merito, non risultano operazioni atipiche o inusuali rispetto alla normale gestione, né sono emersi profili di conflitto di interesse da parte degli Amministratori.

L'attività di vigilanza del 2004, sopra descritta, è stata svolta in n. 6 riunioni del Collegio e assistendo alle n. 9 riunioni del Consiglio di Amministrazione ed alle n. 4 riunioni del Comitato per il Controllo Interno.

Nel corso dell'attività di vigilanza svolta e sulla base delle informazioni ottenute dalla società di revisione, non sono state rilevate omissioni e/o fatti censurabili e/o irregolarità o comunque fatti significativi tali da richiederne la segnalazione agli organi di controllo o menzione nella presente relazione.

Nel prendere atto dei risultati del bilancio individuale chiuso al 31 dicembre 2004, il Collegio Sindacale, ai sensi dell'articolo 153, comma 2, D. Lgs. n. 58/98, Vi propone di approvarlo così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione.

Roma, 12 aprile 2005.

**Il Collegio sindacale**

(Prof. Eugenio Pinto)

(Prof. Pierpaolo Singer)

(Dr. Pierumberto Spanò)

# Delibere dell'Assemblea

L'assemblea degli azionisti, riunitasi in prima convocazione il giorno 29 aprile 2005, ha deliberato in sintesi:

- di approvare il bilancio chiuso al 31 dicembre 2004 e la Relazione del Consiglio di Amministrazione sulla gestione, redatta ex art. 2428 del codice civile, unitamente alla proposta di destinazione dell'utile così come formulata dal Consiglio medesimo;

- di conferire alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico di revisione contabile del bilancio di esercizio e di quello consolidato per gli esercizi 2005, 2006 e 2007 e delle relazioni semestrali relative a tali esercizi, nonché l'incarico relativo alle verifiche trimestrali relative ai suddetti esercizi, alle condizioni economiche richieste, pari ad Euro 315.000,00 annuali.

*Il successivo Consiglio di Amministrazione del 29 aprile 2005 ha, tra l'altro, deliberato di confermare quale Vice Presidente Esecutivo della Società l'Ing. Vittorio Di Paola e ha nominato Amministratore Delegato il Dott. Stefano Cerri il quale mantiene, inoltre, la carica di Direttore Generale Amministrazione e Finanza.*

Società per Azioni
Capitale Sociale: € 98.424.900,00 (interamente versato)
Iscritta al Registro delle Imprese di Roma
Codice Fiscale 00398970582
R.E.A. n. 152353 - Partita IVA n. 00880281001

*Sede legale e Direzione Generale*
Via Giulio Vincenzo Bona, 65 - 00156 Roma

*Ufficio di Milano*
Via A. Manzoni, 37 - 20121 Milano

*Servizio Comunicazione e Investor Relations*
Via Giulio Vincenzo Bona, 65 - 00156 Roma
Tel.: 06.41766.390 – Fax: 06.41766.733

investor.relations@astaldi.com
www.astaldi.it

A cura del Servizio Comunicazione e Investor Relations Astaldi

Progetto: PMS Corporate Communications
Ideazione grafica: Interno Otto
Impaginazione e stampa: DOTIgrafiche.com – Litografica Iride

Finito di stampare a giugno 2005

# Succursali estere

## Astaldi S.p.A.

### Algeria
9, Lot Petite Provence
Résid. Les Deux Palmiers
Hydra – Algeria

### Bolivia
Avenida Iturralde, 1308
Esquina San Salvador
La Paz – Bolivia

### Colombia
Carrera 11B n. 96-03
A Sur 267 – Edificio Zurich Of. 504
Bogotà – Colombia

### Costarica
ESCAZU, Carretera vieja a Santa Ana, del centro comercial Los Laureles, 75 mt oeste, por calle parallela a la principal, primera casa despues de la entrada de los condominios Pasadena
SAN JOSE - COSTA RICA, C.A.

### Congo
28, Avenue MOE Vangoula
Pointe Noire – B.P. 1426
Pointe Noire – Congo

### Croazia
Petrinjska, 7/III
Zagreb – Croazia

### Danimarca
Refshaeøen
P.O. Box 1920
Copenhagen – Danimarca

### El Salvador
Km. 12, Troncal del Norte
Apopa – El Salvador

### Guatemala
Oficina Legal
6a Calle 5-47 , zona 9
Ciudad de Guatemala, Guatemala, C.A.

### Guinea
Route du Niger – B.P. 2149
Conakry – Rép. de Guinée

### Guinea Bissau
Zona Industrial de Bra
Caixa Postal 419
Bissau – Guinea Bissau

### Honduras
Plantel El Carrizal
Boulevard Fuerzas Armadas
Salida Carretera del Norte
Tegucigalpa – Honduras

### Nicaragua
Colonia de la Iglesia
San Francisco 11/1 – al Sur Casa 1220
Managua – Nicaragua

### Romania
Str. Gheorge Lazar, 2
707691 – Sector 1
Bucarest – Romania

### Stati Uniti d'America
8220 State Road 84, Suite 300
Davie – Florida SA

### Tanzania
B.P. Box 63125
Dar es Salaam – Tanzania

### Tunisia
Résidence Du Lac D 24 - Deuxième ètage
Les Berges Du Lac – 2045
Tunisi – Tunisia

### Turchia
Ilkadim Sokak, 19
06700 Gaziosmanpasa
Ankara – Turchia

### Venezuela
Centro Ciudad Comercial Tamanaco
Primera Etapa, Of. 620, Piso 6, Av. La Estancia, Chuao
Caracas – Venezuela

## Italstrade S.p.A.

### Albania
Rruga Abdi Toptani "Torre Drin", 51
Tirana – Albania

### Romania
Str. Gheorge Lazar, 2
707691 – Sector 1
Bucarest – Romania

### Marocco
63, Boulevard d'Anta
3éme ètage – 20100
Casablanca – Marocco

### Venezuela
Centro Ciudad Comercial Tamanaco
Primera Etapa, Of. 620, Piso 6, Av. La Estancia, Chuao
Caracas – Venezuela

## Romairport S.r.l.

### Romania
Sos. Bucuresti-Ploiesti Km. 16.5
P.O. box. 13 - Otopeni Airport

ASTALDI

Roma, Via G. Vincenzo Bona, 65 – 00156 tel +39 06 417661 fax +39 06 41766720 www.astaldi.it