

Bilancio Civilistico

Prospetti contabili civilistici	2
Note esplicative ai prospetti contabili civilistici	26
Allegati al bilancio civilistico	68
Attestazione del management	96
Relazione della Società di Revisione	98

Prospetti contabili civilistici

Conto economico

	Note	31/12/08	31/12/07
Gestione operativa			
Ricavi	1	1.140.568.988	1.033.057.040
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	99.940.777	43.271.471
Altri Ricavi operativi	2	53.103.604	67.711.771
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	18.857.513	26.443.442
Totale ricavi		1.193.672.592	1.100.768.811
Costi per acquisti	3	(193.938.751)	(211.325.533)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	3.222.625	11.438.565
Costi per servizi	4	(726.627.310)	(576.758.798)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	305.008.487	216.543.801
Costi del personale	5	(154.802.051)	(147.872.884)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	-	735.054
Ammortamenti e svalutazioni	6	(32.107.278)	(31.371.801)
Altri costi operativi	7	(17.633.233)	(28.662.959)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	3.441.912	626.286
Totale Costi		(1.125.108.623)	(995.991.975)
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	8	42.180	21.383
Risultato Operativo		68.606.149	104.798.219
Proventi Finanziari	9	97.677.806	35.598.571
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	61.808.342	7.995.259
Oneri finanziari	10	(117.300.135)	(82.771.603)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	1.629.767	1.095.106
Totale area finanziaria e delle partecipazioni		(19.622.329)	(47.173.032)
Utile(perdita) prima delle imposte delle attivita' in funzionamento		48.983.820	57.625.187
Imposte	11	(20.380.112)	(29.826.620)
Utile(perdita) delle attivita' in funzionamento		28.603.708	27.798.567
Utile(perdita) dell'esercizio		28.603.708	27.798.567
Utile per azione base	12	0,29	0,28
Utile per azione diluito		0,29	0,28

Stato patrimoniale

Attivo

	Note	31/12/08	31/12/07
STATO PATRIMONIALE ATTIVO			
Attivo non corrente			
Immobili, impianti e macchinari	13	144.383.417	149.429.730
Investimenti immobiliari	14	185.598	191.717
Attività immateriali	15	3.675.771	3.294.973
Investimenti in partecipazioni	16	111.546.741	105.763.671
Attività finanziarie non correnti	17	38.641.467	28.761.093
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	36.223.467	26.343.093
Altre attività non correnti	18	10.757.046	10.884.394
Imposte differite attive	11	6.363.040	6.000.716
Totale Attivo non corrente		315.553.080	304.326.294
Attivo corrente			
Rimanenze	19	76.503.363	56.490.755
Importi dovuti dai committenti	20	538.640.931	473.387.428
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	30.777.702	16.487.462
Crediti Commerciali	21	470.163.899	420.838.307
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	80.766.984	92.604.701
Attività finanziarie correnti	17	4.099.410	18.442.057
Crediti Tributarî	22	68.549.892	67.924.878
Altre attività correnti	18	305.458.662	264.322.170
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	51.632.494	58.196.483
Disponibilità liquide	23	236.137.824	218.211.173
Totale attivo corrente		1.699.553.981	1.519.616.768
Totale Attività		2.015.107.061	1.823.943.062

Stato patrimoniale

Patrimonio Netto e Passivo

	Note	31/12/07	31/12/06
STATO PATRIMONIALE PASSIVO			
Patrimonio netto	24		
Capitale sociale		193.553.800	195.049.800
Riserve:			
Riserva legale		13.541.640	12.151.712
Riserva straordinaria		71.576.487	56.941.275
Utili (perdite) a nuovo		(4.830.126)	(4.830.126)
Altre riserve		(14.342.956)	(2.502.778)
Totale capitale e riserve		259.498.845	256.809.883
Utile (perdita) dell'esercizio		28.603.708	27.798.567
Totale patrimonio netto di gruppo		288.102.553	284.608.450
Passivo non corrente			
Passività finanziarie non correnti	25	444.260.060	395.509.715
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	2.361.845	1.954.137
Altre passività non correnti	26	6.737	6.737
Benefici per i dipendenti	27	7.886.070	9.233.444
Totale Passivo non corrente		452.152.867	404.749.896
Passivo corrente			
Importi dovuti ai committenti	20	336.739.213	207.938.660
Debiti Commerciali	28	535.526.493	488.724.057
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	175.094.364	179.147.808
Passività finanziarie correnti	25	277.328.757	304.682.308
Debiti Tributarî	29	26.073.281	31.678.925
Fondi per rischi ed oneri correnti	30	17.503.070	17.876.688
Altre passività correnti	26	81.680.827	83.684.078
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	30.037.771	31.701.065
Totale Passivo corrente		1.274.851.641	1.134.584.716
Totale passività		1.727.004.508	1.539.334.612
Totale patrimonio netto e passività		2.015.107.061	1.823.943.062

Prospetto dei movimenti di patrimonio netto

Movimenti del patrimonio netto al 31 dicembre 2007

	Capitale Sociale	Riserva legale
Saldo al 1° gennaio 2007 IAS/IFRS	195.391.294	10.766.682
Movimenti di patrimonio netto dell'esercizio 2007		
Riserva da Cash Flow hedge		
Azioni Proprie	(341.494)	
Proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	(341.494)	
Utile dell'esercizio 2007		
Dividendi		
Fondo ex art.27		
Altri movimenti		1.385.030
Saldo al 31 dicembre 2007 IAS/IFRS	195.049.800	12.151.712

Movimenti del patrimonio netto al 31 Dicembre 2008

	Capitale Sociale	Riserva legale
Saldo al 1° gennaio 2008 IAS/IFRS	195.049.800	12.151.712
Movimenti di patrimonio netto dell'esercizio 2008		
Riserva da Cash Flow hedge		
Azioni Proprie	(540.000)	
Azioni a Dipendenti Collaboratori	(956.000)	
Proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	(1.496.000)	
Utile dell'esercizio 2008		
Dividendi		
Fondo ex art.27		
Altri movimenti		1.389.928
Saldo al 31 dicembre 2008 IAS/IFRS	193.553.800	13.541.640

Riserva straordinaria	Altre riserve	Totale	Utili accumulati	Utile del periodo	Totale
40.245.702	(5.022.128)	241.381.550	(4.830.125)	27.700.605	264.252.030
	1.161.230	1.161.230			1.161.230
(881.982)	207.478	(1.015.998)			(1.015.998)
(881.982)	1.368.708	145.232			145.232
				27.798.567	27.798.567
				(8.322.510)	(8.322.510)
				(415.509)	(415.509)
17.577.556	1.150.643	20.113.229		(18.962.586)	1.150.643
56.941.276	(2.502.775)	261.640.013	(4.830.125)	27.798.567	284.608.455

Riserva straordinaria	Altre riserve	Totale	Utili accumulati	Utile del periodo	Totale
56.941.276	(2.502.775)	261.640.013	(4.830.125)	27.798.567	284.608.455
	(10.307.476)	(10.307.476)			(10.307.476)
(1.603.959)		(2.143.959)			(2.143.959)
		(956.000)			(956.000)
(1.603.959)	(10.307.476)	(13.407.435)			(13.407.435)
				28.603.708	28.603.708
				(9.752.490)	(9.752.490)
				(416.979)	(416.979)
16.239.170	(1.532.703)	16.096.395		(17.629.098)	(1.532.703)
71.576.487	(14.342.954)	264.328.973	(4.830.125)	28.603.708	288.102.553

Rendiconto finanziario

	2008	2007
A - Flusso di cassa da attività operative:		
Risultato del periodo	28.603.708	27.798.567
Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:		
Imposte differite	1.991.039	4.304.421
Ammortamenti e svalutazioni	33.937.511	40.674.316
Accantonamento Fondi rischi ed oneri	895.750	3.923.550
Costi per il TFR e per i piani a benefici definiti	390.945	1.480.417
Costi per piani di incentivazione ai dipendenti	3.469.345	2.767.334
Plusvalenze su cessioni attività non correnti	(1.345.410)	(1.778.066)
Subtotale	39.339.180	51.371.972
Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):		
Crediti commerciali	(49.847.741)	(11.771.780)
Rimanenze e importi dovuti dai committenti	(85.266.111)	(106.058.744)
Debiti commerciali	46.758.259	54.265.691
Fondi rischi e oneri	(1.269.368)	(13.907.680)
Importi dovuti ai Committenti	128.800.553	2.519.620
Altre attività operative	(41.569.530)	(85.998.336)
Altre passività operative	(11.011.904)	16.415.802
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti	(1.738.319)	(3.031.648)
Subtotale	(15.144.161)	(147.567.075)
	52.798.727	(68.396.536)
B - Flusso di cassa da attività di investimento:		
Investimento in immobilizzazioni immateriali	(1.277.780)	(350.070)
Investimento in immobilizzazioni materiali	(25.657.864)	(59.554.557)
Vendita (Acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita	(7.613.304)	(7.159.177)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari	1.345.410	8.725.216
Variazione attività di finanziamento partecipazioni	(12.298.374)	2.247.885
Flussi di cassa relativi ad attività cessate	-	(27.787.033)
	(45.501.912)	(83.877.736)
C - Flusso di cassa da attività di finanziamento:		
Dividendi erogati + altri movimenti	(25.109.605)	(7.442.142)
Accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni	48.750.346	74.078.816
Variazione netta dei debiti finanziari correnti	(27.353.551)	100.605.933
Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni	14.342.647	4.184.328
	10.629.837	171.426.935
Aumento (diminuzione) netto delle disponibilità liquide	17.926.652	19.152.663
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	218.211.173	199.058.510
Disponibilità liquide alla fine del periodo	236.137.824	218.211.173

[Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente in bianco]

Note esplicative ai prospetti contabili civilistici

Informazioni generali

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

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

Forma e contenuti

Il bilancio individuale della Società Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2008 è predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards omologati dalla Unione Europea e nel rispetto della normativa Consob in materia di principi contabili internazionali. I principi anzidetti sono integrati con le interpretazioni IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) e SIC (Standing Interpretations Committee) anch'esse omologate dall'Unione Europea alla data del 31 dicembre 2008.

Il bilancio si compone del conto economico, dello stato patrimoniale, dei movimenti di patrimonio netto,

del rendiconto finanziario e delle relative note esplicative ed integrative.

Il conto economico è presentato utilizzando una classificazione dei singoli componenti basata sulla loro natura. Tale forma è conforme alle modalità di reporting gestionale adottato all'interno della Società ed è pertanto ritenuta più rappresentativa rispetto alla presentazione per destinazione, ponendo indicazioni più attendibili e più rilevanti per il settore di appartenenza. Con riferimento allo stato patrimoniale è stata adottata una forma di presentazione con la distinzione delle attività e passività in correnti e non correnti, secondo quanto consentito dal paragrafo 51 e seguenti dello IAS 1.

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

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

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

Criteri di redazione

Il bilancio individuale è stato redatto in base al criterio del costo storico. Gli strumenti finanziari derivati e le attività finanziarie sono state classificate come attività valutate al fair value la cui variazione è imputata al conto economico. Al riguardo si precisa che non essendoci operazioni di

copertura del fair value non si hanno conseguentemente strumenti finanziari il cui costo è soggetto a rettifiche, in relazione alle variazioni di fair value attribuibili al rischio coperto.

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

Il bilancio individuale è stato redatto, altresì, con il presupposto della continuità aziendale; in particolare la Società, pur in presenza di un contesto generale caratterizzato da turbolenze di natura economico-finanziaria, ha valutato che non vi siano significative incertezze (così come definite dallo IAS 1.24-25) sulla continuità aziendale.

Si precisa infine che ove necessario, si è provveduto, ai fini di una migliore comparabilità, a riclassificare le specifiche voci del 2007.

Variazioni di principi contabili

Il principi contabili adottati nel presente Bilancio individuale sono omogenei con quelli dell'esercizio precedente fatta eccezione per quelli omologati dall'Unione Europea aventi efficacia a partire dall'esercizio 2008. Ci si riferisce in particolare alle modifiche apportate allo IAS 39 e all'IFRS 7 (omologate dalla Unione Europea con efficacia nell'esercizio 2008), le quali permettono, in alcune circostanze, la riclassifica di determinati strumenti finanziari dalla categoria «posseduti per negoziazione», modificandone in tal modo il criterio di valutazione. Da segnalare al riguardo che tali modifi-

che non hanno prodotto, per la Società, alcun effetto economico-patrimoniale.

Sintesi dei principi contabili adottati

I principi contabili ed i criteri di valutazione più significativi adottati per la redazione del bilancio individuale al 31 dicembre 2008 sono di seguito indicati.

Conversione delle partite e traduzione dei bilanci in valuta estera

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

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

Gli elementi espressi in valuta differente da quella funzionale, sia essi monetari (disponibilità liquide, attività e passività che saranno incassate o pagate con importi di denaro prefissato o determinabile etc.) che non monetari (rimanenze, lavori in corso, anticipi a fornitori di beni e/o servizi, avviamento, attività immateriali etc.) sono inizialmente rilevati al cambio in vigore alla data in cui viene effettuata l'operazione. Successivamente gli elementi monetari sono convertiti nella valuta funzionale sulla base del cambio alla data di chiusura del bilancio e le differenze derivanti dalla conversione sono imputate al conto economico. Gli elementi non monetari sono invece mantenuti al cambio di conversione della operazione tranne nel caso di andamento persistente sfavorevole del tasso di cambio di riferimento. Le differenze di cambio relative ad elementi non monetari seguono il trattamento contabile (conto economico o patrimonio netto) previsto per le variazioni di valore di tali elementi.

Immobili, impianti e macchinari

Le attività materiali sono valutate al costo di acquisto o di produzione, al netto degli ammortamenti accumulati e delle eventuali perdite di valore. Il costo include ogni spesa direttamente sostenuta per predispor-

re le attività al loro utilizzo oltre ad eventuali oneri di smantellamento e di rimozione che verranno sostenuti per riportare il sito nelle condizioni originarie.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Leasing su immobili, impianti e macchinari

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

Se non esiste una ragionevole certezza che venga acquisita la proprietà del bene al termine del contratto di leasing, i beni in locazione finanziaria sono ammortizzati su un periodo pari al minore fra la durata del contratto di locazione e la vita utile del bene stesso.

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

Attività immateriali

Le attività immateriali sono costituite da elementi non monetari, privi di consistenza fisica e chiaramente identificabili ed atti a generare benefici economici futuri per l'impresa. Tali elementi sono rile-

vati in bilancio al costo di acquisto e/o di produzione, comprensivo delle spese direttamente attribuibili in fase di preparazione della attività per portarla in funzionamento, al netto degli ammortamenti cumulati (ad eccezione delle attività a vita utile indefinita) e delle eventuali perdite di valore. L'ammortamento ha inizio quando l'attività è disponibile all'uso ed è ripartito sistematicamente in relazione alla residua possibilità di utilizzazione della stessa ovvero sulla base della sua vita utile.

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

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

Le concessioni, licenze e diritti simili sono iscritti al costo al netto degli ammortamenti e delle perdite di valore cumulati nel tempo. L'ammortamento si effettua a partire dall'esercizio in cui sia stata acquisita la titolarità in relazione alla loro durata.

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

Annualmente, o più frequentemente se specifici eventi o modificate circostanze indicano la possibilità che l'avviamento abbia subito una perdita di valore, lo stesso è sottoposto a verifiche per identificare eventuali riduzioni di valore, secondo quan-

to previsto dallo IAS 36 (Riduzione di valore delle attività). Si segnala a tale riguardo che alla data del 31 dicembre 2008 non è stato contabilizzato alcun avviamento.

Aggregazioni aziendali

La Società Astaldi valuta le attività e passività acquisite al loro fair value alla data di acquisizione; ciò implica che eventuali interessi di minoranza nell'entità acquisita devono essere riespressi in proporzione alla quota di pertinenza dei soci di minoranza dei nuovi valori equi netti di tali attività e passività. Si segnala che nel corso dell'esercizio 2008 non si sono manifestate operazioni di aggregazioni aziendale.

Investimenti immobiliari

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

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

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

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

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

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

Per le attività oggetto di ammortamento viene valutata l'eventuale presenza di indicatori che facciano supporre una perdita di valore: in caso positivo si procede alla stima del valore recuperabile, definito come il maggiore tra il fair value al netto dei costi di vendita ed il valore d'uso dell'attività, imputando l'eventuale eccedenza a conto economico.

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

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

Si segnala che nel corso dell'esercizio 2008 gli indicatori interni ed esterni di impairment, come esemplificati dallo IAS 36, non hanno evidenziato alcuna necessità di procedere ad un impairment test sulle attività materiali ed immateriali. A tale riguardo si precisa inoltre che, in assenza di avviamento e verificato che per i singoli asset risulta agevole la determinazione del loro valore recuperabile, non è stata identificata alcuna perdita di valore.

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

Investimenti in partecipazioni

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

Le partecipazioni in imprese diverse da quelle controllate, collegate e joint venture (generalmente con una percentuale di possesso inferiore al 20%) sono classificate, al momento dell'acquisto, tra gli "investimenti in partecipazioni" e valutate al fair value oppure al costo in conformità allo IAS 39. In particolare viene adottata una valutazione al costo in

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

Rimanenze

Le rimanenze di magazzino sono iscritte al minore fra il costo ed il valore netto di realizzo. Il valore delle rimanenze viene determinato, al momento dell'iscrizione, mediante il calcolo del costo medio ponderato applicato per categorie omogenee di beni.

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

Commesse a lungo termine

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

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

I ricavi di commessa comprendono:

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

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

- alla normativa specifica in materia di lavori pubblici ed alla normativa internazionale,
- alle clausole contrattuali,
- a specifici approfondimenti di natura tecnico giuridica ed infine
- sui positivi esiti ragionevolmente conseguibili dagli enti committenti.

I costi di commessa includono:

tutti i costi che si riferiscono direttamente alla commessa, i costi che sono attribuibili all'attività di commessa in generale e che possono essere allocati alla commessa stessa, oltre a qualunque altro costo che può essere specificatamente addebitato al committente sulla base delle clausole contrattuali.

Nell'ambito dei costi sono inclusi anche:

- quelli pre-operativi, ossia i costi sostenuti nella fase iniziale del contratto prima che venga iniziata l'attività di costruzione (costi elaborazione gare, costi di progettazione, costi per l'organizzazione e l'avvio della produzione, costi di installazione cantiere), nonché
- i costi post-operativi, che si sostengono dopo la chiusura della commessa (rimozione cantiere, rientro macchinari/impianti in sede, assicurazioni ecc.), ed infine
- i costi per eventuali servizi e prestazioni da eseguire dopo il completamento delle opere (come ad esempio le manutenzioni periodiche, l'assistenza e la supervisione nei primi periodi di esercizio delle singole opere).

Si precisa, inoltre, che nei costi di commessa sono inclusi gli oneri finanziari, derivanti da finanziamenti specificatamente riferiti ai lavori realizzati attraverso l'istituto del Project Finance, nonché del General Contractor. Già in sede di bando di gara, infatti, sulla base di specifiche previsioni normative, vengono definite particolari condizioni di pagamento che comportano per la Società il ricorso ad operazioni di finanza strutturata sul capitale investito di commessa, i cui oneri incidono sulla determinazione dei relativi corrispettivi.

Nel caso si preveda che il completamento di una commessa possa determinare l'insorgere di una

perdita, questa sarà riconosciuta nella sua interezza nell'esercizio in cui la stessa divenga ragionevolmente prevedibile.

Quando il risultato di una commessa a lungo termine non può essere stimato con attendibilità, il valore dei lavori in corso è determinato sulla base dei costi sostenuti, quando sia ragionevole che questi vengano recuperati, senza rilevazione del margine. Qualora dopo la data di riferimento del bilancio intervengano fatti, favorevoli o sfavorevoli ascrivibili a situazioni già esistenti a tale data, gli importi rilevati nel bilancio vengono rettificati per rifletterne i conseguenti effetti di natura economica, finanziaria e patrimoniale.

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

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

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

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

Crediti e Attività finanziarie

La Società Astaldi classifica le attività finanziarie nelle seguenti categorie:

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

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

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

Si precisa inoltre che la classificazione delle attività finanziarie viene rivista alla chiusura di ciascun esercizio laddove risulta adeguato e consentito. Si segnala al riguardo che nell'esercizio 2008, analogamente al precedente esercizio, le categorie adottate riguardano quella dei crediti e finanziamenti e quella delle attività al fair value con contropartita al conto economico; in quest'ultima ricadono i derivati ed alcuni titoli tuttavia di modesto ammontare.

Attività finanziarie al fair value con contropartita al conto economico

Tale categoria include le attività finanziarie acquisite a scopo di negoziazione a breve termine o quelle così designate inizialmente dal management. Le attività detenute per la negoziazione sono tutte quelle attività acquisite ai fini di vendita nel breve termine. I derivati, inclusi quelli incorporati, sono classificati come strumenti finanziari detenuti per la negoziazione a meno che non siano designati come strumenti di copertura efficace. Utili o perdite sulle attività detenute per la negoziazione sono rilevati a conto economico. Al momento della prima rilevazione, si possono classificare le attività finanziarie come attività finanziarie al fair value con con-

tropartita a conto economico se si verificano le seguenti condizioni: (i) la designazione elimina o riduce significativamente l'incoerenza di trattamento che altrimenti si determinerebbe valutando le attività o rilevando gli utili e le perdite che tali attività generano, secondo un criterio diverso; o (ii) le attività fanno parte di un gruppo di attività finanziarie gestite ed il loro rendimento è valutato sulla base del loro valore equo, in base ad una strategia di gestione del rischio documentata.

Crediti e finanziamenti

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

Attività finanziarie detenute fino a scadenza

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

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

Attività finanziarie disponibili per la vendita

In tale categoria sono incluse le attività finanziarie,

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

Perdita di valore su attività finanziarie

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

Attività valutate secondo il criterio del costo ammortizzato

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

In particolare con riferimento ai crediti commerciali si effettua una svalutazione per perdite di valore quando esistono indicazioni oggettive fondate sostanzialmente sulla natura della controparte che non vi sia la possibilità di recuperare gli importi dovuti in base alle condizioni originarie. Se, in un periodo successivo, l'importo della perdita di valore si riduce e tale riduzione può essere oggettiva-

mente ricondotta a un evento verificatosi dopo la rilevazione della perdita di valore, il valore precedentemente ridotto può essere ripristinato. Eventuali successivi ripristini di valore sono rilevati a conto economico, nella misura in cui il valore contabile dell'attività non supera il costo ammortizzato alla data del ripristino.

Attività finanziarie disponibili per la vendita

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

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

Derivati

Gli strumenti derivati si configurano, solitamente, come strumenti idonei alla copertura ed efficaci nello sterilizzare il rischio di sottostanti attività, passività o impegni assunti dalla Società Astaldi, salvo il caso in cui gli stessi siano considerati come attività detenute allo scopo di negoziazione e valutati al fair value con contropartita a conto economico. In particolare, si utilizzano strumenti derivati nell'ambito di strategie di copertura finalizzate a neutralizzare il rischio di variazioni nei flussi di cassa attesi relativamente ad operazioni contrattualmente definite o altamente probabili (*cash flow hedge*). In particolare le variazioni di fair value dei derivati designati come *cash flow hedge* e che si qualificano come tali vengono rilevate, limitatamente alla

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

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

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

Determinazione del fair value

Il fair value degli strumenti quotati in pubblici mercati è determinato facendo riferimento alle quotazioni (*bid price*) alla data di riferimento del periodo oggetto di rilevazione. Il fair value di strumenti non quotati viene misurato facendo riferimento a tecniche di valutazione finanziaria: in particolare, il fair value degli *interest rate swap* è misurato attualiz-

zando i flussi di cassa attesi, mentre il fair value dei *forward su cambi* è determinato sulla base dei tassi di cambio di mercato alla data di riferimento ed ai differenziali di tasso tra le valute interessate.

Derecognition

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

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

Nei casi in cui vi sia il trasferimento dei diritti a ricevere flussi finanziari da un'attività e non si abbia né trasferito né trattenuto sostanzialmente tutti i rischi e benefici o non si abbia perso il controllo sulla stessa, l'attività viene rilevata nel bilancio nella misura del suo coinvolgimento residuo nell'attività stessa. Il coinvolgimento residuo che ad esempio prende la forma di una garanzia sull'attività trasferita viene valutato al minore tra il valore contabile iniziale dell'attività e il valore massimo del corrispettivo che la Società potrebbe essere tenuta a corrispondere.

La cancellazione dal bilancio delle passività finanziarie avviene quando l'obbligo sottostante la passività è estinto, o annullato od adempiuto. Nei casi in cui una passività finanziaria esistente è sostituita da un'altra dello stesso prestatore, a condizioni sostanzialmente diverse, oppure le condizioni di una passività esistente vengono sostanzialmente modificate, tale scambio o modifica viene trattato

come una cancellazione contabile della passività originaria e la rilevazione di una nuova passività, con conseguente iscrizione a conto economico di eventuali differenze tra i valori contabili.

Disponibilità liquide

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

Patrimonio netto

Capitale sociale

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

Azioni proprie

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

Utili (perdite) a nuovo

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

Altre riserve

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

Passività finanziarie

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

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

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

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

Debiti commerciali ed altri debiti

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

Imposte sul reddito

Imposte correnti

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

chiusura di bilancio nei singoli paesi in cui opera Astaldi.

Imposte differite

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

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

- le imposte differite passive derivino dalla rilevazione iniziale dell'avviamento o di un'attività o passività in una operazione che non è una aggregazione aziendale e che, al tempo della medesima operazione, non comporti effetti né sull'utile dell'esercizio calcolato a fini di bilancio né sull'utile o sulla perdita calcolati a fini fiscali;
- con riferimento a differenze temporanee tassabili associate a partecipazioni in controllate, collegate e joint venture, il rigiro delle differenze temporanee può essere controllato ed è probabile che esso non si verifichi nel futuro.

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

Il valore da riportare in bilancio delle imposte differite attive viene riesaminato a ciascuna data di chiusura del bilancio e ridotto nella misura in cui non risulti più probabile che sufficienti utili fiscali saranno disponibili in futuro in modo da permettere a tutto o parte del correlato credito di essere utilizzato. Le imposte differite attive non rico-

nosciute sono riesaminate con periodicità annuale alla data di chiusura del bilancio e vengono rilevate nella misura in cui è diventato probabile che l'utile fiscale sia sufficiente a consentire che tali imposte differite attive possano essere recuperate.

Le imposte differite attive e passive sono misurate in base alle aliquote fiscali che ci si attende vengano applicate all'esercizio in cui tali attività si realizzano o tali passività si estinguono, considerando le aliquote in vigore e quelle già sostanzialmente emanate alla data di bilancio.

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

Le imposte sul reddito (differite e correnti) relative a poste imputate direttamente tra le voci di patrimonio netto sono rilevate anch'esse a patrimonio netto e non a conto economico.

Benefici ai dipendenti

Fondo per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR)

Il Fondo Trattamento di Fine Rapporto (TFR), come noto, a partire dal 1° gennaio 2007, ha modificato la propria natura da "programma a benefici definiti" a "programma a contributi definiti". In relazione a ciò la contabilizzazione del TFR è stata effettuata in relazione alla nuova natura assunta.

Piano retributivo basato su azioni e regolato per cassa

La Società ha previsto per il top management un piano di incentivazione legato al raggiungimento da parte dei medesimi beneficiari di determinati obiettivi economico-finanziari. In particolare il piano consiste nell'assegnazione ai Beneficiari, a titolo gratuito, di Azioni Astaldi, ovvero nell'eroga-

zione - sempre a titolo gratuito - ai medesimi Beneficiari del valore corrispondente alle Azioni. Il ciclo di assegnazione del Piano è riferito al triennio 2007-2009; infatti ad ogni data di approvazione del bilancio degli esercizi indicati, una volta verificato il raggiungimento degli obiettivi, ciascun beneficiario avrà la possibilità di optare per il realizzo del premio per cassa, oppure mediante assegnazione di azioni, ovvero in parte per cassa ed in parte con azioni.

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

Fondi per rischi ed oneri

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

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

Ricavi diversi dai lavori in corso su ordinazione

I ricavi sono valutati al fair value del corrispettivo

ricevuto tenendo conto di eventuali sconti e riduzioni legati alle quantità.

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

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

Contributi

I contributi pubblici sono rilevati quando sussiste la ragionevole certezza che essi saranno ricevuti e tutte le condizioni ad essi riferite risultano soddisfatte. Quando i contributi sono correlati a componenti di costo, sono rilevati come ricavi, ma sono ripartiti sistematicamente sugli esercizi in modo da essere commisurati ai costi che intendono compensare. Nel caso in cui il contributo è correlato ad un'attività, il valore equo è portato a diminuzione dell'attività stessa. Viene altresì sospeso nelle passività qualora l'attività al quale è correlato non è entrata in funzione, ovvero è in fase di costruzione ed il relativo ammontare non trova capienza nel valore dell'attività medesima.

Oneri finanziari

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

Dividendi

Sono rilevati quando sorge il diritto degli Azionisti a

ricevere il pagamento che normalmente corrisponde alla delibera assembleare di distribuzione dei dividendi.

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

Costi

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

Utile per azione

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

Uso di stime

La redazione del bilancio e delle relative note in applicazione degli IFRS richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passività potenziali. Alla luce del recente documento congiunto Banca d'Italia/ Consob/Isvap n°2 del 6 Febbraio 2009 si precisa che le stime sono basate sulle più recenti informazioni di cui la Direzione Aziendale dispone al momento della redazione del presente bilancio, non intaccandone, pertanto, l'attendibilità.

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

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

I possibili impatti sul bilancio individuale derivanti dai nuovi principi e dalle nuove interpretazioni in vigore successivamente al 31 dicembre 2008 sono di seguito indicati con una breve illustrazione:

- IFRS 8 Segmenti Operativi (Reg CE 1358/2007): questo principio fondato su un approccio manageriale richiede la presentazione di informazioni circa i segmenti operativi definendo al riguardo i requisiti per la determinazione dei settori primari (business) e secondari (geografici).
- IAS 23 Oneri Finanziari (Reg CE 1260/2008): la nuova versione del principio ha eliminato il trattamento contabile alternativo; in particolare il nuovo IAS 23 prevede che gli oneri finanziari devono essere capitalizzati qualora direttamente imputabili all'acquisizione, alla costruzione ed alla produzione di un'attività che giustifica una capitalizzazione. Negli altri casi gli oneri finanziari devono essere rilevati come costo. Da precisare anche che la nuova versione dello IAS 23 ha prodotto una modifica allo IAS 11; infatti il nuovo paragrafo 18 prevede che i costi che possono essere attribuiti all'attività di commessa in generale e che possono essere imputati a particolari commesse comprendono anche gli oneri finanziari; precedentemente il paragrafo citato rinviava allo IAS 23 per la contabilizzazione degli oneri finanziari.
- IAS 1 Presentazione del Bilancio (Reg CE 1274/2008). Il nuovo principio ha prodotto diverse modifiche agli schemi di bilancio; tuttavia da rilevare che quella più importante riguarda lo schema di Conto Economico. In particolare è stato introdotto il prospetto delle altre componenti di conto economico complessivo in cui sono rappresentate le componenti reddituali sospese (ovvero non dell'esercizio), come ad esempio la componente efficace dei derivati copertura, in precedenza indicate nell'ambito del patrimonio netto.
- IAS 32 e IAS 1 (Reg CE 53/2009): le modifiche in estrema sintesi riguardano l'esposizione in bilancio (IAS 1) di strumenti finanziari che rappresentano strumenti di capitale oppure passività. Al riguardo le modifiche allo IAS 32 precisano le caratteristiche che uno strumento deve presentare per qualificarsi come uno strumento di capitale.
- IFRS 1 e IAS 27 (Reg CE 69/2009): la modifica allo IAS 27 ha riguardato l'eliminazione del cosiddetto metodo del costo per la partecipazioni in controllate, collegate ed a controllo congiunto da non confondere tuttavia con la valutazione al costo in quanto essa non è stata cambiata. La modifica ha quindi comportato, con una relativa modifica allo IAS 36, che in presenza di distribuzione di dividendi da parte di una partecipata controllata, collegata o a controllo congiunto occorra, verificate certe condizioni, procedere ad un impairment test relativamente al valore contabile dell'investimento partecipativo.
- Miglioramenti agli IFRS (Reg CE 70/2009): non si tratta di un singolo principio ma di una serie di miglioramenti (Improvements) ai principi esistenti emanati dallo IASB ed omologati dalla Unione Europea.

Cambiamenti futuri nelle politiche contabili

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

IFRIC 12 Accordi in concessione

Tale interpretazione, non ancora omologata dalla Unione Europea, prevede che in caso di concessioni si dovrà procedere alla rappresentazione in bilancio di una attività finanziaria o immateriale. Ciò in relazione all'esistenza o meno di un diritto incondizionato del concessionario a ricevere denaro dal concedente. Il concessionario, infatti, dovrà contabilizzare un'attività immateriale, qualora lo stesso

avrà diritto contrattualmente di far pagare agli utenti finali dell'infrastruttura i corrispettivi relativi ai servizi erogati; iscriverà, altresì, un credito qualora le clausole contrattuali previste nella concessione prevedano un diritto incondizionato, del medesimo concessionario, a ricevere denaro direttamente dal concedente.

Al riguardo c'è da segnalare che le caratteristiche delle concessioni della Società Astaldi presentano, ad una prima analisi, elementi che portano ad identificare la presenza sia di un'attività finanziaria, sia di un'attività immateriale.

In attesa, tuttavia, dell'omologazione di quanto previsto dall'IFRIC 12, che nel caso in cui vi fosse prevederebbe, alla luce delle informazioni di cui la Società dispone, una efficacia a partire dall'esercizio 2010, si precisa che i beni costruiti in relazione alla concessione ed i ricavi e i costi connessi ai servizi in regime di concessione sono stati contabilizzati in conformità alla prassi contabile vigente; in continuità tra l'altro con il bilancio relativo all'esercizio 2007. L'informativa è stata invece fornita in conformità al SIC 29 - Informazioni integrative - Accordi per servizi in concessioni.

Note al bilancio civilistico

1. Ricavi: Euro 1.140.569 (Euro 1.033.057)

I ricavi da lavori ammontano a complessivi Euro 1.140.569 e risultano in aumento di circa il 10% rispetto al 31 dicembre 2007. Tale aumento, che è in linea con il trend atteso di crescita, è riconducibile soprattutto all'incremento della produzione sviluppata in Italia. In particolare la crescita dei volumi produttivi è la diretta conseguenza del rafforzamento del mercato domestico, con riferimento in particolare alle commesse in general contracting. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	345.062	373.895	(28.833)
Variazione dei prodotti in corso, semilavorati e finiti e iniziative edilizie	8.222	2.365	5.856
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	787.285	656.797	130.489
Totale	1.140.569	1.033.057	107.512

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

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

(migliaia di euro)	31/12/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	620.979	54,4%	400.021	38,7%	220.959
Europa	135.057	11,8%	151.439	14,7%	(16.382)
America	234.141	20,5%	316.755	30,7%	(82.614)
Africa	150.392	13,2%	164.842	16,0%	(14.451)
Totale	1.140.569	100,0%	1.033.057	100,0%	107.512

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

2. Altri Ricavi: Euro 53.104 (Euro 67.712)

Gli altri ricavi, pari ad Euro 53.104, sono rappresentati da componenti non direttamente afferenti l'attività di produzione per lavori della Società, ma tuttavia accessorie all'attività caratteristica ed aventi carattere di continuità nel tempo. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Ricavi da vendita merci	6.681	6.424	257
Servizi e prestazioni a terzi	18.805	23.211	(4.406)
Servizi e prestazioni per la gestione di iniziative comuni	5.826	5.085	741
Fitti e noleggi attivi	6.070	4.672	1.398
Plusvalenze nette da cessione da attività materiali	1.297	1.324	(27)
Plusvalenze da alienazione beni in leasing	-	2	(2)
Altri	14.424	26.993	(12.569)
Totale	53.104	67.712	(14.608)

Le variazioni evidenziate nelle singole voci che compongono la posta in commento, seppure di valore significativo, sono tuttavia da ritenersi fisiologiche in quanto connesse al peculiare svolgimento dei singoli programmi operativi di commessa.

Al riguardo c'è da rilevare un incremento dei fitti e noleggi attivi, soprattutto nell'area domestica, rumena e turca ed un decremento delle prestazioni fornite ai terzi e degli altri ricavi, rilevato rispettivamente nell'area rumena e nell'area domestica.

3. Costi per acquisti: Euro 193.939 (Euro 211.326)

I costi per acquisti di materie prime, sussidiarie e di consumo, al netto della variazione delle giacenze di magazzino, ammontano a complessivi Euro 193.939 e si decrementano rispetto al periodo precedente di circa l'8%. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Costi per acquisti	204.984	220.266	(15.282)
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(11.046)	(8.940)	(2.105)
Totale	193.939	211.326	(17.387)

Il decremento che si è manifestato è legato essenzialmente all'area estera ciò in relazione al relativo andamento della produzione, ma anche ad un'accorta gestione del ciclo delle scorte.

La composizione geografica dei costi per acquisti è la seguente:

(migliaia di euro)	31/12/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	79.457	38,8%	47.584	21,6%	31.873
Europa	32.363	15,8%	61.969	28,1%	(29.606)
America	42.711	20,8%	49.418	22,4%	(6.708)
Africa	50.453	24,6%	61.294	27,8%	(10.841)
Totale	204.984	100,0%	220.266	100,0%	(15.282)

4. Costi per servizi: Euro 726.627 (Euro 576.759)

I costi per servizi ammontano a complessive Euro 726.627 e mostrano un generale incremento di circa il 26% rispetto al periodo precedente. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Costi consortili	320.157	215.102	105.055
Subappalti ed altre prestazioni	298.942	259.402	39.540
Consulenze tecniche, amministrative e legali	44.902	48.131	(3.229)
Emolumenti amministratori e sindaci	3.078	3.174	(97)
Utenze	6.315	5.454	861
Viaggi e trasferte	3.479	3.049	430
Assicurazioni	14.542	10.471	4.071
Noleggi ed altri costi	24.465	20.949	3.516
Fitti e spese condominiali	3.880	3.814	66
Spese di manutenzione su beni di terzi	269	112	156
Altri	6.599	7.100	(501)
Totale	726.627	576.759	149.869

L'incremento della voce in commento è da imputare sostanzialmente all'incremento dei costi consortili derivanti in particolare dalla realizzazione di opere, in associazione con altri partners, quali lo stadio di Bucarest ed il ponte di Basarab nell'area rumena e la metropolitana di Istanbul nell'area turca. Per quanto riguarda l'incremento dei costi consortili nell'area domestica si segnalano: la metropolitana di Roma, eseguiti attraverso la Società Consortile per Azioni "Metro C"; il passante ferroviario di Torino; la Scuola Carabinieri di Firenze; la nuova Linea 5 della Metropolitana di Milano.

Per quanto riguarda i costi per subappalti ed altre prestazioni occorre segnalare nell'esercizio 2008 un modesto incremento rispetto al periodo precedente attribuibile alle aree geografiche di seguito indicate:

(migliaia di euro)	31/12/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	144.203	48,2%	85.980	33,1%	58.223
Europa	31.102	10,4%	37.676	14,5%	(6.574)
America	93.294	31,2%	107.852	41,6%	(14.557)
Africa	30.342	10,1%	27.894	10,8%	2.448
Totale	298.942	100,0%	259.402	100,0%	39.540

La tabella che precede mostra significativi incrementi in Italia connessi in particolare alle commesse relative alla Metro-Bus di Brescia, alla stazione Alta velocità di Bologna ed alla strada statale Jonica relativamente al Megalotto 2. Di converso la diminuzione in valore assoluto che ha interessato principalmente l'America, è legata ad una diversa combinazione produttiva che privilegia l'impiego di proprie risorse.

Con riferimento ai costi per noleggi l'incremento è da imputare all'area domestica ed all'area rumena e boliviana; al riguardo c'è da precisare che i noleggi si caratterizzano, prevalentemente, secondo formule contrattuali la cui durata è di breve termine. In riferimento all'incremento dei costi di assicurazione c'è da segnalare che l'incremento è connesso principalmente alle formule assicurative "all risks", che solitamente accompagnano le nuove commesse, in particolare in Italia, Algeria e Venezuela.

5. Costi del personale: Euro 154.802 (Euro 147.873)

I costi del personale pari a Euro 154.802 si incrementano rispetto al periodo precedente di Euro 6.929. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Salari e stipendi	101.010	95.415	5.594
Oneri sociali	24.971	24.157	814
Altri costi	24.961	24.053	908
Altri benefici successivi al rapporto di lavoro	391	1.480	(1.089)
Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni	3.469	2.767	702
Totale	154.802	147.873	6.929

La voce in commento che si incrementa meno che proporzionalmente rispetto al valore della produzione è da attribuire principalmente al costo dei salari e stipendi nell'area domestica e sudamericana, in particolare Bolivia.

La componente "Altri costi" sostanzialmente in linea rispetto al precedente esercizio accoglie lo stanziamento del costo del TFR quale piano a contributi definiti così come definito dallo IAS 19. Si rinvia alla nota 27 per un dettaglio sulla movimentazione del TFR.

La componente Altri benefici successivi al rapporto di lavoro è rappresentativa della rivalutazione del TFR stanziato fino alla entrata in vigore della nuova normativa.

Per quanto riguarda il costo delle operazioni di pagamento basato su azioni occorre rilevare che l'importo dell'eser-

cizio 2008 si riferisce all'effetto di due piani misti ovvero composti da stock-grant e cassa i quali contabilmente danno luogo, rispettivamente, ad una riserva di patrimonio netto e ad una passività finanziaria. Più in dettaglio:

(migliaia di euro)	Valore <i>stock grant</i>	Valore passività finanziaria	Totale
Piani Misti			
1^ Piano	859	1.338	2.197
2^ Piano	944	328	1.272
Totale	1.803	1.666	3.469

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

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

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

Di seguito si indicano le assunzioni dell'attuario relative alla valutazione dell'esercizio 2008:

- Tasso di dividendo: 1,25%
- Volatilità: 50%
- Probabilità di raggiungimento degli obiettivi: 95%
- Tasso risk free: 2,7%

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

(migliaia di euro)	31/12/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	69.014	44,6%	64.314	43,5%	4.700
Europa	21.120	13,6%	23.924	16,2%	(2.805)
America	40.733	26,3%	36.734	24,8%	3.999
Africa	22.969	14,8%	22.816	15,4%	153
Asia	967	0,6%	85	0,1%	882
Totale	154.802	100,0%	147.873	100,0%	6.929

	31/12/08	31/12/07	Variazione
Dirigenti	113	101	12
Quadri	97	51	46
Impiegati	1.766	1.708	58
Operai	5.034	5.329	(295)
Totale	7.010	7.189	(179)

6. Ammortamenti e svalutazioni: Euro 32.107 (Euro 31.372)

I costi per ammortamenti e svalutazioni pari a Euro 32.107 hanno subito un modesto incremento rispetto al periodo precedente di Euro 735. Da rilevare tuttavia un incremento degli ammortamenti delle attività materiali per circa Euro 3.687 in ragione dell'incremento della attività produttiva. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Ammortamenti immateriali	897	813	84
Ammortamenti materiali	30.710	27.023	3.687
Svalutazione crediti	500	3.535	(3.035)
Totale	32.107	31.372	735

Da segnalare che nella posta in commento è compreso, per un valore residuale, l'ammortamento degli investimenti immobiliari; si rinvia alla nota 13 e 14 per un'informazione di dettaglio. Riguardo alle valutazioni di impairment dei crediti l'ammontare determinato nell'esercizio tiene conto del loro valore recuperabile in ragione della natura della controparte.

7. Altri costi operativi: Euro 17.633 (Euro 28.663)

Gli altri costi operativi pari a Euro 17.633 mostrano un decremento di circa il 38% rispetto al periodo precedente. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Accantonamenti per rischi ed oneri	896	7	889
Altri costi operativi	16.737	28.656	(11.918)
Totale	17.633	28.663	(11.030)

L'incremento degli accantonamenti per rischi ed oneri è direttamente connesso alla valutazione in negativo di una commessa domestica, relativa all'esecuzione di lavori ferroviarie. Gli altri costi operativi, che mostrano un incremento rispetto all'esercizio precedente, sono composti come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Sopravvenienze ed insussistenze per rettifiche di valutazione	677	2.986	(2.309)
Oneri di natura erariale	5.360	14.220	(8.859)
Altri costi amministrativi e diversi	10.700	11.451	(751)
Totale	16.737	28.656	(11.918)

Il decremento degli altri costi operativi pari ad Euro 11.918 è imputabile: per Euro 2.309 a differenze di stima rispetto all'esercizio precedente; per Euro 8.859 a minori imposte indirette (es: dazi doganali, tasse di concessione, ecc.) sia nell'area domestica che in quella venezuelana; per Euro 751 a spese varie di natura amministrativa connesse con la gestione dei lavori.

8. Costi capitalizzati per produzioni interne: Euro 42.180 (Euro 21.383)

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

9. Proventi finanziari: Euro 97.678 (Euro 35.599)

I proventi finanziari si incrementano rispetto all'esercizio 2007 di Euro 62.079 e sono composti come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Proventi da imprese controllate	58.413	2.153	56.261
Proventi da imprese collegate	3.532	4.854	(1.322)
Proventi da altre imprese partecipate	94	1.045	(951)
Proventi derivanti da operazioni finanziarie con Istituti di credito	3.026	2.631	395
Commissioni su fidejussioni	1.323	1.029	293
Utili su cambi	8.930	15.020	(6.090)
Proventi da strumenti finanziari derivati	3.989	2.183	1.806
Rivalutazioni di titoli	-	471	(471)
Altri proventi finanziari	18.371	6.213	12.158
Totale	97.678	35.599	62.079

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

- Euro 56.261 relativi ai proventi derivanti dalla partecipazione in imprese controllate in Italia ed all'Estero, nell'ambito della complessa ed articolata attività del gruppo, al fine di ripartire ragionevolmente i rischi operativi e finanziari propri delle singole commesse.
- Euro 395 relativi a proventi su operazioni con istituzioni creditizie riferiti sostanzialmente ad interessi di c/c bancario connessi alla gestione della tesoreria.
- Euro 1.806 relativi alla valutazione dei derivati funzionali all'attività di copertura. Si rinvia alla nota 31 per l'informativa di dettaglio sugli strumenti derivati.
- Euro 12.158 relativi agli altri proventi finanziari riferiti principalmente ad interessi su ritardato pagamento soprattutto nell'area domestica ed agli interessi sul lodo arbitrale, relativo alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican in Croazia, per il quale è intervenuta una transazione con il Governo Croato che lo ha reso definitivo.

Da rilevare in ultimo che il decremento degli utili su cambi è conseguenza della dinamica fisiologica dei tassi di cambio.

10. Oneri finanziari: Euro 117.300 (Euro 82.772)

La voce in commento si incrementa rispetto all'esercizio 2007 di Euro 34.529 in relazione soprattutto al contingente andamento dei tassi di mercato. D'altra parte l'aumento dei volumi produttivi ha visto un incremento del capitale investito determinando in tal modo un'esposizione finanziaria media che ha dato luogo anche a maggiori oneri sul debito. Le componenti finanziarie della voce in commento sono di seguito indicate:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Commissioni su fidejussioni	10.995	10.513	483
Oneri derivanti da rapporti finanziari con Istituti di credito	57.824	36.704	21.120
Perdite su cambi	25.206	4.677	20.529
Oneri da strumenti finanziari derivati	2.836	1.149	1.687
Oneri finanziari su contratti di leasing	1.089	1.215	(126)
Altri oneri finanziari	15.665	12.075	3.590
Totale	113.616	66.333	47.283
Svalutazioni di partecipazioni	2.807	11.792	(8.986)
Svalutazioni di titoli e crediti	443	4.646	(4.203)
Perdite su partecipazioni	434	-	434
Totale	3.684	16.438	(12.754)
Totale oneri finanziari	117.300	82.772	34.529

L'incremento degli oneri finanziari è analizzato come segue:

- I maggiori oneri per interessi passivi che hanno interessato in particolare l'area domestica e venezuelana, sono connessi soprattutto al finanziamento del capitale investito. In particolare si precisa che: Euro 44.196 si riferiscono ad oneri su finanziamenti a medio/lungo termine, Euro 12.544 sono relativi ad interessi su finanziamenti a breve termine, Euro 1.084 a spese e commissioni bancarie.
- Gli oneri su derivati si riferiscono, come nel caso dei proventi della medesima natura, a strumenti funzionali all'attività di copertura. Si rinvia alla nota 31 per l'informativa di dettaglio sugli strumenti derivati.
- Gli altri oneri finanziari si riferiscono tra l'altro agli interessi e commissioni su cessioni di credito per le quali sono state applicate le regole della derecognition.

Da segnalare in relazione all'incremento delle perdite su cambi che ciò è connesso, al pari dell'incremento degli utili su cambi, alla dinamica fisiologica dei tassi di cambio.

Con riguardo alla componente finanziaria relativa alle svalutazioni da partecipazioni occorre segnalare che queste afferiscono a partecipazioni sostanzialmente non operative e prossime alla liquidazione, il decremento è poi da imputare ad una svalutazione nell'esercizio precedente di una controllata dell'area nord-americana. Da segnalare in ultimo che il decremento della componente svalutazione di titoli e crediti è relativo alla definizione del lodo arbitrale della Croazia, come già detto in precedenza, che non ha comportato l'accantonamento del relativo rischio di incasso degli interessi di mora.

11. Imposte sul reddito: Euro 20.380 (Euro 29.827)

L'ammontare complessivo delle imposte di competenza del periodo riferito alla sede ed alle stabili organizzazioni all'estero è pari ad Euro 20.380.

Il tax rate, comprensivo dell'incidenza IRAP, è pari al 41,6% e mostra un sostanziale decremento rispetto all'esercizio 2007 (51,8%).

Tale sensibile variazione è ascrivibile sia alla diminuzione dell'aliquota Ires, sia alle variazioni aventi natura permanente apportate, in sede di accantonamento delle imposte di competenza, al risultato prima delle imposte.

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
- Imposte correnti sul reddito (*)	11.360	20.438	(9.078)
- Imposte differite sul reddito (*)	2.008	4.285	(2.277)
- Imposte correnti I.R.A.P.	3.774	5.084	(1.310)
- Imposte differite I.R.A.P.	(17)	19	(36)
- Imposte sostitutive e altre	3.255	-	3.255
Totale	20.380	29.827	(12.702)

(*) Le imposte sul reddito si riferiscono all'aliquota IRES per l'Italia e ad aliquote di analoga natura delle aree estere

La fiscalità differita netta genera nell'esercizio 2008 un credito per imposte anticipate (Ires ed Irap) di Euro 6.363 da recuperare negli esercizi successivi; il credito per imposte anticipate è determinato dalle componenti indicate nella tabella seguente:

Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	2008 Ires	2008 Irap	2007 Ires	2007 Irap
a) Imposte differite attive derivanti da:	10.908	713	22.564	730
- fondi rischi tassati	9.819	710	11.421	730
- fondo rischi interessi mora tassati	639	-	7.162	-
- differenze cambio valutative	237	-	2.522	-
- perdite fiscali	-	-	1.223	-
- trattamento fine rapporto di lavoro	-	-	-25	-
- altre minori	213	3	260	1
b) Imposte differite passive derivanti da:	(4.509)	(748)	(16.145)	(1.149)
- leasing finanziario	(1.525)	(216)	(4.337)	(615)
- fabbricati iscritti al valore equo quale sostituto del costo	(3.752)	(532)	(3.763)	(534)
- quota imponibile dividendi	(84)	-	-	-
- interessi di mora da incassare	(2.175)	-	(7.162)	-
- riserva di cash flow hedge	3.027	-	(883)	-
c) Imposte differite attive (passive) nette a) - b)	6.398	(35)	6.419	(418)
d) Imposte differite del periodo imputate a conto economico	2.008	(17)	4.285	19

La riconciliazione, ai soli fini IRES, tra l'imposta contabilizzata (corrente e differita) e l'imposta teorica risultante dall'applicazione all'utile ante imposte dell'aliquota fiscale vigente (pari al 27,5% nel 2008 ed al 33% nel 2007) è la seguente:

(migliaia di euro)	2008	%	2007	%
Utile ante-imposte	48.984		57.625	
Imposta sul reddito teoriche	13.471	27,5%	19.016	33,0%
Effetto netto delle variazioni in aumento (diminuzione) permanenti	784	1,6%	5.809	10,1%
Imposte Iscritte direttamente a patrimonio e altre rettifiche	1.227	2,5%	(102)	(0,2%)
Imposte sostitutive	1.141	2,3%	-	-
IRAP (corrente e differita)	3.757	7,7%	5.104	8,9%
Imposte sul reddito iscritte in bilancio (correnti e differite)	20.380	41,6%	29.827	51,8%

12. Utile per azione: Euro 0,29 (Euro 0,28)

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

(migliaia di euro)	31 dicembre 2008	31 dicembre 2007
Numeratore		
Utile degli azionisti ordinari della controllante	28.604	27.799
Denominatore (in unità)		
Media ponderata delle azioni (tutte ordinarie)	98.424.900	98.424.900
Media ponderata delle azioni proprie	(959.253)	(647.061)
Media ponderata delle azioni da utilizzare ai fini del calcolo dell'utile per azione base	97.465.647	97.777.839
Utile (perdita) per azione base	0,2935	0,2843

Al riguardo si rileva che l'esistenza di piani misti previsti per i dirigenti con responsabilità strategiche determina un effetto di diluizione non particolarmente significativo. Infatti considerando l'effetto delle azioni potenziali, che si potrebbero assegnare agli eventuali beneficiari, si ottiene un risultato pari a 0,2932.

13. Immobili, impianti e macchinari: Euro 144.383 (Euro 149.430)

Le immobilizzazioni materiali si decrementano lievemente rispetto al precedente esercizio ciò anche in relazione ai massicci investimenti effettuati nel precedente esercizio. La tabella di seguito evidenzia la movimentazione delle immobilizzazioni materiali nell'esercizio 2008.

(migliaia di euro)	Terreni e Fabbricati	Impianti specifici e generici	Escavatori, pale automezzi	Attrezzature varie e macchine	Immobilizzazioni in corso ed acconto	Totale
Valore al 31/12/2007, al netto degli ammortamenti ⁽¹⁾	35.797	47.156	38.990	23.706	3.781	149.429
Incrementi						
- derivanti da acquisizioni	9	12.112	7.014	6.228	5.104	30.468
	35.806	59.268	46.004	29.935	8.885	179.897
Ammortamenti	(822)	(10.526)	(11.962)	(7.395)		(30.704)
Altre dismissioni		(1.452)	(2.085)	(249)	(1.029)	(4.814)
Altri movimenti		4.082	905	521	(5.504)	5
Valore al 31.12.2008, al netto degli ammortamenti ⁽²⁾	34.984	51.373	32.862	22.812	2.352	144.383
(1) di cui						
- Costo	39.151	79.446	77.027	45.393	3.781	244.798
- Fondo Ammortamento	(3.354)	(32.290)	(38.037)	(21.687)		(95.368)
Valore Netto	35.797	47.156	38.990	23.706	3.781	149.429
(2) di cui						
- Costo	39.160	91.100	79.235	50.828	2.352	262.676
- Fondo Ammortamento	(4.176)	(39.728)	(46.373)	(28.016)		(118.293)
Valore Netto	34.984	51.372	32.862	22.812	2.352	144.383

Il valore degli immobili, impianti e macchinari comprende una componente di beni in leasing per un valore pari a Euro 48.020 come di seguito rappresentato:

(migliaia di euro)	Terreni e Fabbricati	Impianti specifici e generici	Escavatori, pale automezzi	Attrezzature varie e macchine	Totale
Valore al 31.12.2008, al netto degli ammortamenti					
di cui					
- Costo	31.697	14.041	8.970	6.099	60.807
- Fondo Ammortamento	(3.304)	(4.104)	(3.531)	(1.848)	(12.787)
Valore Netto	28.393	9.938	5.439	4.250	48.020

14. Investimenti immobiliari: Euro 186 (Euro 192)

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

Valore al 31/12/2007, al netto degli ammortamenti (1)	192
Ammortamenti	(6)
Valore al 31/12/2008, al netto degli ammortamenti(2)	186
(1) di cui	
- Costo	204
- Fondo Ammortamento	(12)
Valore Netto	192
(2) di cui	
- Costo	204
- Fondo Ammortamento	(18)
Valore Netto	186

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

15. Attività immateriali : Euro 3.676 (Euro 3.295)

Le attività immateriali si mantengono sostanzialmente stabili rispetto all'esercizio precedente. Nella tabella che segue sono indicati i movimenti della voce in commento segnalando al riguardo che non sono presenti attività in leasing.

(migliaia di euro)	Diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti	Altre Immobilizzazioni Immateriali	Totale
Valore al 31/12/2007, al netto degli ammortamenti(1)	937	80	2.277	3.294
Incrementi				
- derivanti da acquisizioni	378		900	1.278
Totale	1.315	80	3.177	4.572
Ammortamenti	(569)	(276)	(52)	(897)
Altri movimenti	(6)	225	(218)	1
Valore al 31/12/2008, al netto degli ammortamenti(2)	740	29	2.907	3.676
(1) di cui				
- Costo	2.510	5.112	2.432	10.054
- Fondo Ammortamento	(1.573)	(5.032)	(155)	(6.760)
Valore Netto	937	80	2.277	3.294
(2) di cui				
- Costo	2.722	5.062	3.332	11.116
- Fondo Ammortamento	(1.982)	(5.033)	(425)	(7.440)
Valore Netto	740	29	2.907	3.676

16. Investimenti in partecipazioni: Euro 111.547 (Euro 105.764)

Gli investimenti in partecipazioni si incrementano rispetto all'esercizio di circa Euro 5.783 come di seguito indicato:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Investimenti in partecipazioni	111.547	105.764	5.783
Totale	111.547	105.764	5.783

Vale precisare che la voce in commento (anche in termini comparativi) è rappresentata al netto dei versamenti ancora da effettuare a valere sulle quote e/o azioni sottoscritte, prevalentemente in occasione delle più recenti costituzioni delle singole entità (Ospedali Toscani – Pedelombarda).

La voce si compone inoltre di alcune svalutazioni, come indicato nella nota n. 30, a cui si rinvia; si tratta tuttavia di svalutazioni in partecipate non operative e prossime alla definitiva liquidazione.

17. Attività finanziarie

Attività finanziarie non correnti: Euro 38.641 (Euro 28.761)

La voce in commento si riferisce in massima parte ai crediti verso imprese controllate, collegate ed a controllo congiunto. In particolare è da osservare che i finanziamenti nei confronti delle controllate sia italiane che estere si incrementano di circa Euro 16.309 (mentre si decrementano i finanziamenti nei confronti di altre partecipate, sostenute invece attraverso capitale proprio) in linea con la politica di sostegno finanziario per la esecuzione delle opere in corso. Si rinvia alla nota 32 per un'informazione di dettaglio sulle operazioni con parti correlate.

Attività finanziarie correnti: Euro 4.099 (Euro 18.442)

La voce comprende sostanzialmente titoli in portafoglio legati alla gestione della tesoreria che si decrementano, rispetto all'esercizio precedente, a seguito della loro cessione a beneficio di attività operative.

18. Altre Attività

Altre Attività non correnti: Euro 10.757 (Euro 10.884)

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

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Crediti tributari	1.963	2.998	(1.035)
Altre attività	8.794	7.886	908
Totale altre attività non correnti	10.757	10.884	(127)

La voce in commento non varia rispetto all'esercizio precedente e comprende, in relazione ai crediti tributari, Euro 1.492 di crediti per Iva chiesti a rimborso all'Amministrazione Finanziaria; mentre in riferimento alla componente Altre attività comprende:

- depositi cauzionali per Euro 976;
- crediti per anticipi a fornitori e subappaltatori per Euro 921;
- risconti attivi riferiti in particolare a commissioni su fidejussioni e premi assicurativi per Euro 6.897.

Altre Attività correnti: Euro 305.459 (Euro 264.322)

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

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Crediti verso imprese controllate	14.312	35.139	(20.827)
Crediti verso imprese collegate	37.047	22.090	14.957
Crediti verso altre imprese	274	967	(694)
Altre Attività	253.826	206.126	47.700
Totale Generale	305.459	264.322	41.137

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

Le altre attività invece sono composte principalmente: da crediti per anticipi a subappaltatori, per circa Euro 85.026, sia nel mercato domestico che nelle aree estere in particolare El Salvador, Costa Rica, Bulgaria; da risconti attivi compresi quelli relativi a polizze assicurative per crediti vantati verso paesi esteri per circa Euro 28.652; da altri crediti verso terzi per cessioni di beni e prestazioni di servizi per circa Euro 55.768, oltre alla differenza tra il valore nominale dei crediti ceduti al factor, prima del 31 dicembre 2003 ed i corrispettivi incassati.

Da segnalare che nell'esercizio non vi sono indicatori di impairment che determinano una svalutazione dei crediti relativi alla voce in commento:

(migliaia di euro)	31/12/2007	accantonamenti	Utilizzi	31/12/2008
fondo svalutazione crediti	(3.508)	-	-	(3.508)

19. Rimanenze: Euro 76.503 (Euro 56.491)

Le rimanenze si incrementano rispetto all'esercizio precedente per Euro 20.013 soprattutto nell'area domestica e sudamericana (Venezuela). La voce in commento si compone come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	50.775	39.658	11.117
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	14.849	6.628	8.222
Prodotti finiti e merci	1	40	(39)
Beni e materiali viaggianti	10.879	10.165	713
Totale	76.503	56.491	20.013

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

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

(migliaia di euro)	31/12/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	20.360	26,6%	10.881	19,3%	9.479
Europa	14.739	19,3%	13.810	24,4%	929
America	31.509	41,2%	22.692	40,2%	8.818
Africa	9.895	12,9%	9.108	16,1%	787
Totale	76.503	100,0%	56.491	100,0%	20.013

20. Importo dovuto dai committenti: Euro 538.641 (Euro 473.387) Importo dovuto ai committenti: Euro 336.739 (Euro 207.939)

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

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
ATTIVO CORRENTE			
lavori in corso su ordinazione	2.293.034	1.553.439	739.595
fondo svalutazione perdite a finire	(5.001)	(5.501)	500
Totale lavori su ordinazione	2.288.033	1.547.938	740.095
acconti da committente	(1.749.392)	(1.074.550)	(674.842)
Totale importo dovuto dai committenti	538.641	473.387	65.253
PASSIVO CORRENTE			
lavori in corso su ordinazione	43.997	32.711	11.286
acconti da committente	(96.069)	(59.248)	(36.821)
anticipi contrattuali	(270.232)	(168.162)	(102.070)
fondo svalutazione perdite a finire	(14.435)	(13.240)	(1.195)
Totale importo dovuto ai committenti	(336.739)	(207.939)	(128.800)

L'incremento dei lavori in corso attivi sebbene generalizzato in tutte le aree di operatività è da attribuire principalmente al mercato domestico ed a quello algerino, rumeno e venezuelano.

21. Crediti Commerciali: Euro 470.164 (Euro 420.838)

I crediti commerciali si incrementano rispetto all'esercizio precedente di circa Euro 49.236 in relazione all'accelerazione determinata nell'esecuzione dei lavori. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Crediti verso clienti	399.327	362.314	37.013
Crediti verso imprese controllate	46.049	56.163	(10.114)
Crediti verso imprese collegate	34.372	36.076	(1.704)
Crediti verso imprese controllanti	6	18	(13)
Crediti verso altre partecipate	340	347	(7)
Fondi svalutazione	(9.930)	(34.081)	24.150
Totale	470.164	420.838	49.326

Rinviando alla nota 31 per un'informazione di dettaglio sui crediti commerciali con parti correlate c'è da rilevare che l'incremento rispetto al precedente esercizio si è manifestato soprattutto con riferimento ad economie terze.

La composizione geografica dei crediti è analizzata nella seguente tabella:

(migliaia di euro)	31/12/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	134.567	28,6%	122.010	29,0%	12.558
Europa	34.475	7,4%	63.771	15,2%	(29.297)
America	245.797	52,3%	158.539	37,7%	87.258
Africa	55.325	11,8%	76.518	18,2%	(21.193)
Totale	470.164	100,0%	420.838	100,0%	49.326

A commento della tabella che precede, si precisa che l'incremento dei crediti rilevato in America è da porre in relazione alle attività svolte in Venezuela, dove proseguono le iniziative in corso di realizzazione delle tratte ferroviarie Puerto Cabello – La Encrucijada; S Juan de Los Morros – San Fernando de Apure e Caguaramas-Cabruta. A tale proposito si segnala, a completamento dell'informazione data, che il Cliente venezuelano ha provveduto a pagare nel primo periodo del 2009 (sino alla data di redazione delle presenti note) l'ulteriore l'ammontare di circa 55 milioni di Euro.

Il fondo svalutazione crediti che subisce un decremento rispetto all'esercizio precedente è connesso anche ai positivi esiti del lodo con il Governo croato, di cui si è detto in precedenza. di seguito si indicano i movimenti dell'esercizio:

(migliaia di euro)	31/12/07	accantonamenti	utilizzo economico	utilizzo patrimoniale	altro	31/12/2008
Crediti verso clienti						
Fondo svalutazione crediti	(5.335)	(500)	0	0	14	(5.821)
Fondo svalutazione interessi mora	(28.745)	(443)	10.787	14.272	20	(4.109)
Totale	(34.080)	(943)	10.787	14.272	34	(9.930)

22. Crediti tributari: Euro 68.550 (Euro 67.925)

I crediti tributari, al netto di un fondo per interessi di mora pari ad euro 198, si incrementano rispetto all'esercizio precedente di circa Euro 625 e si compongono principalmente come segue:

- Euro 41.991 relativi a crediti per imposte indirette (IVA) di cui circa Euro 31.838 relativi al Venezuela, ed il restante relativo all'area domestica ed ad all'area estera in particolare (Bolivia, El Salvador, Algeria e Turchia).
- Euro 26.756 relativi ad imposte dirette, contabilizzate ai sensi e per gli effetti delle normative vigenti nei paesi ove la Società opera.

23. Disponibilità liquide: Euro 236.138 (Euro 218.211)

Le disponibilità liquide si incrementano rispetto all'esercizio 2007 di Euro 17.927 e si compongono come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Depositi bancari e postali	235.607	217.703	17.904
Denaro e valori in cassa	530	508	23
Totale	236.138	218.211	17.927

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

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Italia	115.111	151.310	(36.199)
Europa	23.204	21.410	1.794
Asia	191	101	90
America	42.819	17.963	24.856
Africa	54.813	27.427	27.386
Totale	236.138	218.211	17.927

24. Patrimonio netto: Euro 288.102 (Euro 284.608)

Il capitale sociale sottoscritto ed interamente versato è rappresentato da n. 98.424.900 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2. Le azioni proprie possedute al termine dell'esercizio sono pari a n. 1.170.000 (900.000 azioni nel 2007), il cui valore nominale, pari ad Euro 2.340 (Euro 1.800 nel 2007), è stato portato a diretta riduzione del Capitale Sociale. Altresì il capitale sociale è stato ridotto delle azioni proprie a servizio del piano di stock grant per un importo pari a Euro 956. Si precisa, inoltre, che non vi sono azioni sottoposte a vincoli ed aumenti di capitale in corso sottoposti ad opzione.

Alla data del 31 dicembre 2008 secondo le risultanze del Libro Soci e da altre informazioni al riguardo obbligatorie ai sensi di legge (ex-art 120 del D.Lgs. 58/98) gli azionisti della Astaldi S.p.A., titolari di una partecipazione superiore al 2%, sono di seguito indicati:

Azionista Diretto	Numero azioni	Quota %
Fin.Ast S.r.l.	38.881.095	39,503%
Finetupar International S.A.	12.327.967	12,525%
TOTALE Fin.Ast. S.r.l.	51.209.062	52,029%
Capital Research Management	4.936.954	5,0%
Odin Forvaltning AS	4.836.240	4,9%
Pictet Funds (Europe) SA	2.065.440	2,1%
JP Morgan Asset Management (UK) Ltd	1.976.326	2,0%
TOTALE	65.024.022	66,1%
Mercato	33.400.878	33,9%
Totale generale	98.424.900	100,000%

Le riserve di patrimonio netto risultano essere le seguenti, con a fianco indicato il valore relativo all'esercizio 2007:

- Riserva legale: 13.541; 12.152
- Riserva straordinaria: 71.576; 56.941
- Altre riserve: (14.343); (2.502)
- Utile/perdite a nuovo: (4.830); (4.830)

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

La riserva straordinaria aumenta rispetto all'esercizio precedente di Euro 14.635, come conseguenza delle operazioni di buy back per Euro (1.604) e dell'incremento di Euro 16.239 come residuo della destinazione dell'utile 2007 (Euro 27.798), dopo aver effettuato i seguenti movimenti:

- Riserva legale: Euro 1.390
- Dividendi: Euro 9.752. A tale riguardo si precisa che il dividendo deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2008 è stato di Euro 0,10 per azione (Euro 0,085 nel 2007) ed è stato pagato con stacco effettivo della cedola in data 5 e 8 maggio 2008.
- Fondo ex-art 27 Statuto: Euro 417

Le altre riserve si movimentano di Euro (11.840) come effetto del movimento della riserva di Cash flow hedge per Euro (10.307) e del movimento pari a Euro (1.532) connesso sia alla variazione positiva della riserva di Stock grant sia alla variazione negativa della riserva di conversione a seguito della chiusura contabile di gestioni estere.

Le componenti delle altre riserve che invece non hanno subito movimenti sono le seguenti:

1. Riserva FTA attività materiali: relativa all'effetto della valutazione al fair value in sede di FTA della attività materiali che al netto del correlato effetto fiscale ammonta a Euro 9.581
2. Riserva FTA altre attività e passività: relativa al saldo in sede di FTA delle differenze di valore sulle attività e passività diverse da quelle indicate nel punto 1 che sono pari ad Euro (17.130)
3. Riserva per avanzo (disavanzo) di fusione pari a Euro 11.000.

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

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

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

	Importo	Possibilità di utilizzazione	Quota disponibile
Capitale Sociale	193.554		
Riserve:			
- Riserva legale	13.542	B	
- Riserva straordinaria	71.576	A,B,C	71.576
- Riserva da Disavanzo (avanzo) di Fusione	11.000	A,B,C	11.000
- Riserva per rischi speciali	798	A,B,C	798
- Riserva strumenti di cash flow hedge	(7.981)		
- Riserva assegnazione stock option	(3.161)		
- Riserve (disavanzi) da variazione di principio	(16.108)		
- Utili realizzati iscritti direttamente a patrimonio netto *	1.108	A,B,C	1.108
- Utili (perdite) portate a Nuovo	(4.830)		
Totale	259.499		

Legenda:

A: per aumento di capitale

B: per copertura perdite

C: per distribuzione ai soci

* utile netto realizzato a seguito della negoziazione di azioni proprie

25. Passività finanziarie

Le passività finanziarie mostrano un incremento soprattutto in riferimento ai finanziamenti a lungo termine rispetto al 2007 e sono di seguito presentati in dettaglio.

Passività finanziarie non correnti: Euro 444.260 (Euro 395.510)

Le passività finanziarie non correnti mostrano un incremento di Euro 48.750 e si compongono come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Debiti verso banche (*)	429.388	378.191	51.197
Mutui quota non corrente (*)	1.087	2.094	(1.008)
Debiti finanziari leasing (*)	11.424	13.271	(1.847)
Debiti finanziari verso imprese controllate	55	257	(202)
Debiti finanziari verso imprese collegate	2.307	1.698	610
Totale	444.260	395.510	48.750

(*) Incluse nella PFN per Euro 441.898 (2008)

Da segnalare che l'incremento ha riguardato principalmente la Capogruppo Astaldi in relazione al proprio ruolo nella politica di sostegno finanziario alle entità operative.

Passività finanziarie correnti: Euro 277.329 (Euro 304.682)

Le passività finanziarie correnti si decrementano di Euro 27.354 e si compongono come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Debiti verso banche	245.367	198.927	46.440
Mutui quota corrente	1.008	989	19
Debiti verso altri finanziatori	23.727	96.074	(72.347)
Debiti finanziari leasing	7.227	8.692	(1.466)
Totale	277.329	304.682	(27.354)

I debiti verso banche si riferiscono in particolare alla Capogruppo Astaldi per Euro 155.500 e in parte per Euro 59.665 alla succursale venezuelana; la voce tuttavia comprende anche i derivati di copertura per Euro 13.047. A tale ultimo riguardo si rinvia alla nota 31.

Debiti finanziari per leasing: Euro 18.651 (Euro 21.963)

I debiti finanziari per leasing finanziari, aventi durata media di 30-60 mesi, si decrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro 3.042. La voce in commento si analizza come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08 Canoni	31/12/08 Valore attuale	31/12/07 Canoni	31/12/07 Valore attuale
Entro un anno	7.978	7.227	9.554	8.692
Oltre un anno	12.205	11.424	14.294	13.271
Oltre cinque anni	-	-	-	-
Totale canoni di leasing	20.183		23.848	
Oneri finanziari	1.532		1.885	
Valore attuale	18.651	18.651	21.963	21.963

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

Covenant e Negative pledge

Di seguito si riportano i livelli dei covenants finanziari operanti su tutti i finanziamenti "committed" che la Astaldi ha contratto con gli Istituti di credito:

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

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

Le definizioni dei parametri che vengono presi in considerazione ai fini del calcolo dei suddetti livelli di covenant sono allineate ai principi contabili IAS applicati dal gruppo.

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

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

- Finanziamento "Multi-Tranche Facility", di € 325 mln, firmato in data 18 luglio 2006 e con durata pari 7 anni (5 anni + 2 opzioni di rinnovo per un anno ciascuna, di cui entrambe esercitate), organizzato da Mediocredito Centrale (Gruppo Unicredito) e the Royal Bank of Scotland e sottoscritto da un pool di istituti di credito;
- Finanziamento con piano di ammortamento assistito da canalizzazione degli incassi da riserve, di originari € 100 mln, firmato in data 14 aprile 2005 e con durata pari a 4 anni, organizzato e sottoscritto da un pool di istituti di credito capofilato dalla Banca Popolare di Milano: scadenza Aprile 2009;
- Finanziamento bilaterale "committed" su base "revolving", di un importo pari ad € 30 mln, sottoscritto da BayernLB Italia in data 5 ottobre 2007, avente una durata pari a 3 anni con due opzioni di rinnovo di un anno ciascuna: scadenza attuale Ottobre 2010;
- Finanziamento bilaterale "committed" su base "revolving", per un importo pari ad € 15 mln, sottoscritto da Dexia in data 30 giugno 2008, avente una durata pari a 12 mesi: scadenza Giugno 2009.
- Finanziamento bilaterale "committed" su base "revolving", per un importo pari ad € 50 mln, sottoscritto da Efi-banca in data 14 luglio 2008, avente una durata pari a 6 anni: scadenza 14 luglio 2014.
- Finanziamento bilaterale "committed" su base "revolving", per un importo pari ad € 30 mln, sottoscritto da West LB in data 7 agosto 2008, avente una durata pari a 5 anni: scadenza 7 Agosto 2013.

- Finanziamento bilaterale “committed” di USD 60 mln, dedicato alla copertura del disallineamento tra costi e ricavi della succursale Venezuela, della durata di 18 mesi meno un giorno, sottoscritto in data 14 Luglio 2008 con BNP Paribas (e controgarantita da SACE per il 70% dell’importo): scadenza Gennaio 2010.

Gli stessi covenants si applicano inoltre ad una linea per emissione di impegni di firma (garanzie e fideiussioni) per un importo pari ad € 175 mln, sottoscritta il 30 novembre 2006 e con durata pari a 7 anni, organizzata da Mediocredito centrale (Gruppo Unicredito) e the Royal Bank of Scotland e sottoscritta da un pool di istituti di credito: scadenza Novembre 2013

Tali livelli di covenants finanziari sono stati estesi ad oggi anche alla linea di finanziamento cd. “stand-by” organizzata in favore della controllata Co.meri SpA, società di progetto costituita per la realizzazione dell’otto DG21 della SS106 Jonica secondo lo schema del general contracting: tale linea, garantita dalla Astaldi SpA, ha un ammontare pari ad € 40 mln ed è stata concessa da un pool di banche capofilato da BNL- Gruppo BNP Paribas.

Nel 2008 sono giunti a scadenza naturale e completamente rimborsati i seguenti finanziamenti, su cui erano operativi gli stessi covenants finanziari:

- Finanziamento bilaterale “committed” su base “revolving”, per un importo pari ad € 20 mln, sottoscritto da Bank of Tokyo - Mitsubishi Italia in data 26 ottobre 2006, avente una durata pari a 18 mesi meno un giorno: scadenza Aprile 2008;
- Finanziamento bilaterale “committed”, su base “revolving”, di un importo pari ad € 25 mln, sottoscritto da Natixis Italia in data 14 maggio 2007, avente una durata pari a 18 mesi meno un giorno: scadenza Novembre 2008;

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

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

In particolare tale impegno non si applica:

- alle garanzie già in essere al momento della stipula di un nuovo contratto di finanziamento,
- alle garanzie concesse nell’ambito di finanziamenti dedicati a singole commesse in *project finance* o *general contracting*,
- se al di fuori dei suddetti casi, per importi non superiori a € 3 mln nel loro complesso.

Posizione finanziaria netta
(migliaia di euro)

	31/12/08	31/12/07
A Cassa	236.138	218.211
B Titoli detenuti per la negoziazione	4.002	8.021
C Liquidità(A+B)	240.140	226.232
D Crediti finanziari	2.464	6.374
E Debiti bancari correnti	(232.320)	(196.516)
F Parte corrente dell’indebitamento non corrente	(22.436)	(97.063)
G Altri debiti finanziari correnti	(9.525)	(8.692)
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	(264.281)	(302.271)
I Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	(21.677)	(69.665)
J Debiti bancari non correnti	(430.475)	(380.285)
K Altri debiti non correnti	(11.424)	(13.271)
L Indebitamento finanziario non corrente (K+J)	(441.898)	(393.556)
M Indebitamento finanziario netto (L+I)	(463.576)	(463.221)

E' oltremodo opportuno precisare che la Società possiede azioni proprie in portafoglio pari ad Euro 5.655 che determinano un risultato della posizione finanziaria netta, esposta nella Relazione sulla gestione, per un ammontare pari ad Euro (457.921) e a cui si rinvia per una maggiore analisi. Si precisa inoltre che la posizione finanziaria netta, anche in termini comparativi, non contiene la valorizzazione dei derivati funzionali all'attività di copertura i quali per loro natura non rappresentano valori finanziari.

26. Altre passività

Altre Passività correnti: Euro 81.681 (Euro 83.684)

Le altre passività correnti si decrementano di Euro 2.003 rispetto all'esercizio precedente. La voce in commento è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Debiti verso imprese controllate	27.861	29.023	(1.162)
Debiti verso imprese collegate	2.143	2.643	(500)
Debiti verso altre imprese	33	35	(2)
Debiti verso il personale	18.901	16.396	2.505
Altre passività	32.742	35.587	(2.845)
Totale altre passività correnti	81.681	83.684	(2.003)

Per un'analisi dei rapporti con le imprese del Gruppo si rinvia all'allegato sulle parti correlate; Da segnalare in ultimo che i debiti verso imprese controllate e collegate, per quote di capitale da versare non ancora richiamate dai singoli Consigli di Amministrazione, sono stati riclassificati, anche in termini comparativi, a diretta riduzione dei rispettivi valori di carico delle partecipazioni.

27. Benefici per i dipendenti: Euro 7.886 (Euro 9.233)

La voce in commento afferisce al trattamento di fine rapporto ed il movimento nell'esercizio 2008 è analizzato come segue:

(migliaia di euro)	Valore al 31/12/2007	Incrementi dell'esercizio	Riclassifiche e Rettifiche	Decrementi dell'esercizio	Valore al 31/12/2008
Fondo trattamento di fine rapporto	9.233	390	139	(1.876)	7.886

La passività iscritta in bilancio è composta come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07
Valore attuale delle Obbligazioni	7.510	9.619
Perdita/(Utile) attuariale non riconosciuto	376	(386)
Passività Iscritta in Bilancio	7.886	9.233

(migliaia di euro)	Valore Attuariale dell'obbligazione	Perdita/Utile attuariale non riconosciuti	Passività Netta Piani a benefici definiti
Saldo Iniziale	8.847	386	9.233
Costi per prestazioni erogate	0		0
Costi per interessi	390		390
Benefici Erogati	(1.876)		(1.876)
Perdite/Utili attuariali	139		139
Altri movimenti	0		0
Saldo Finale	7.500	386	7.886

Il costo relativo alla passività è composto come segue:

(migliaia di euro)	Piani a benefici definiti 31/12/08	31/12/07
Costo previdenziale per prestazioni di lavoro correnti	-	550
Interessi passivi (attivi) netti	390	457
Perdite (utili) attuariali netti	-	404
Costo previdenziale per prestazioni di lavoro passate	139	-
Riduzioni ed estinzioni	-	-600
Totale	529	811

Gli effetti relativi al decremento del TFR sono ascrivibili alla nuova natura di piano a contributi definiti. A maggior chiarimento delle valorizzazioni indicate si riportano di seguito le principali ipotesi utilizzate dall'attuario:

- Tasso annuo di attualizzazione: 3,90%
- Tasso annuo di inflazione: 2%
- Tasso annuo di incremento del TFR: 3%

28. Debiti commerciali: Euro 535.526 (Euro 488.724)

I debiti commerciali si incrementano rispetto all'esercizio precedente di Euro 46.803 soprattutto nel mercato domestico. La voce in commento si compone come segue:

(migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07	Variazione
Debiti verso fornitori	360.432	309.576	50.856
Debiti verso imprese controllate	108.344	91.289	17.054
Debiti verso imprese collegate	65.131	86.142	(21.011)
Debiti verso altre partecipate	1.620	1.716	(97)
Totale	535.526	488.724	46.803

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

29. Debiti tributari: Euro 26.073 (Euro 31.679)

I debiti tributari si decrementano di Euro 5.605 e si compongono come segue:

- Euro 10.559: debiti per imposte indirette (IVA).
- Euro 11.612: debiti per imposte dirette
- Euro 3.902: debiti verso Erario per ritenute su lavoro dipendente

30. Fondi per rischi ed oneri: Euro 17.503 (Euro 17.877)

I fondi per rischi ed oneri si analizzano come segue:

(migliaia di euro)	Fondi per obbligazioni su commessa	Fondi rischi su partecipazioni	Fondi ex art. 27 Statuto	Totale
saldo al 31/12/2007	13.200	4.320	357	17.877
accantonamenti	0	410	0	410
utilizzi	0	(753)	(448)	(1.201)
destinazione utile 2007	0	0	417	417
altro	0	0	0	0
saldo al 31/12/2008	13.200	3.977	326	17.503

- I fondi per obbligazioni su commessa accolgono prevalentemente il prudente apprezzamento degli oneri afferenti ad opere oramai realizzate, ma per le quali non è ancora definita la fase conclusiva dei rispettivi contratti, oltre ad attività correlate a lavori in corso;

- I fondi per rischi su partecipazioni riflettono il deficit patrimoniale, di competenza della Società, rispetto al valore di carico delle partecipazioni medesime;
- Il fondo ex – art 27 dello Statuto è stato utilizzato per fini di liberalità ed incrementato attraverso la destinazione degli utili così come previsto dalle apposite delibere.

A completamento delle informazioni rese con riferimento ai fondi per rischi ed oneri, si riepilogano di seguito i fondi complessivamente iscritti in bilancio con indicazione della loro natura e della loro specifica collocazione.

(migliaia di euro)		Posta dell'Attivo Rettificata	31/12/2008	31/12/2007	nota
Fondi a diretta diminuzione dell'attivo			59.892	82.840	
- F.do svalutazione partecipazioni	Partecipazioni		41.255	39.553	16
- F.do svalutazione per perdite a finire	Importo dovuti dai Committenti		5.001	5.501	20
- F.do svalutazione crediti	Crediti commerciali		5.821	5.335	21
- F.do per inteessi di mora	Crediti commerciali		4.109	28.745	21
- F.do interessi mora V/erario	Crediti tributari		198	198	22
- F.do svalutazione altre attività	Altre attività correnti		3.508	3.508	18
Fondi nel passivo			31.938	31.117	
di cui:					
a) - Per rischi partecipazioni	Fondi per rischi ed oneri		3.977	4.320	30
b) - Per obbligazioni su commessa	Fondi per rischi ed oneri		13.200	13.200	30
c) - Per perdite a finire su commessa	Importo dovuti dai Committenti		14.435	13.240	20
d) - Altri fondi per rischi ed oneri	Fondi per rischi ed oneri		326	357	30
Totale fondi al 31/12/2008			91.830	113.957	

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

Gestione del rischio finanziario

Astaldi opera in un contesto internazionale in cui le transazioni sono condotte in diverse valute; inoltre, per il sostegno e lo sviluppo delle proprie attività industriali ricorre all'utilizzo di fonti esterne di finanziamento in Euro e in valuta estera. Pertanto il risultato economico della Società è soggetto al rischio di mercato derivante dalla fluttuazione dei tassi di cambio nonché alla variazione dei tassi di interesse.

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

Nell'ambito di tali politiche l'uso di strumenti finanziari derivati è riservato alla gestione dell'esposizione alle fluttuazioni dei cambi e dei tassi di interesse connesse ai flussi di cassa ed alle poste patrimoniali attive e passive. Non sono consentite attività di tipo speculativo.

Le operazioni in derivati in essere, pertanto, sono principalmente rappresentate da contratti IRS (Interest Rate Swap) e Collar sui tassi di interesse e operazioni di acquisto e vendita a termine di valuta (Forward) e acquisto e vendita di opzioni (Cylinder) sui cambi.

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

Rischio di tasso d'interesse

Astaldi utilizza risorse finanziarie esterne sotto forma di debito a tasso variabile a breve e a medio/lungo termine. Variazioni nei livelli dei tassi d'interesse di mercato influenzano il costo e il rendimento delle varie forme di finanziamento, di impiego e di cessione dei crediti, incidendo pertanto sul livello degli oneri finanziari netti della Società. La politica della Società, disciplinata in una apposita Policy di gestione del Rischio Tasso di Interesse, è quella di definire una composizione ottimale tra debito a tasso fisso e debito a tasso variabile nella struttura dei finanziamenti, al fine di ridurre i costi finanziari e la relativa volatilità. A tale scopo, la Società pone in essere sul mercato operazioni di copertura tramite strumenti derivati semplici (cd. plain vanilla) che comportano la trasformazione del tasso variabile in un tasso fisso (IRS), oppure consentono una limitata oscillazione del tasso all'interno di un intervallo predefinito (Collar), in ogni caso garantendo un livello massimo di esposizione al rischio (Cap); tali strumenti sono a costo zero.

Al 31 dicembre 2008 il valore nozionale delle coperture in derivati su rischio tasso di interesse in essere ammonta complessivamente a circa Euro 392.925, che comprende sia operazioni a copertura dei finanziamenti a breve e medio/lungo termine che operazioni di copertura del rischio di tasso di interesse connesso alla cessione a titolo definitivo di crediti commerciali (Attività Finanziarie) che matureranno in relazione alla realizzazione dei lavori con riferimento, in particolare, alle commesse in General Contracting.

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

Tabella coperture Cash Flow Hedge:

Strumento (migliaia di euro)	Sottostante	Nozionale Coperto	Fair Value 2008	Fair Value 2007
IRS	Indebitamento Medio Lungo Termine	189.822	(6.480)	2.448
	Mutuo Passivo	1.586	6	74
	Indebitamento Breve Termine			
	Attività Finanziarie	15.000	(623)	1.796
Totale		206.407	(7.097)	4.318
OPZIONI	Indebitamento Medio Lungo Termine	70.357	(2.376)	116
	Indebitamento Breve Termine	11.161	(447)	806
Totale		81.518	(2.823)	923
	Totale	287.925	(9.920)	5.241

Si precisa che la riga relativa alle Attività Finanziarie si riferisce alla copertura del rischio di tasso di interesse relativo alla cessione a titolo definitivo dei crediti che le singole commesse matureranno nei confronti dei relativi committenti.

Come si evince dalla tabella precedente al termine del 2008 il fair value (o mark to market) delle coperture su tassi di interesse ha subito un significativo decremento di valore rispetto al 2007; tale riduzione è dovuta essenzialmente alla consistente discesa dei tassi di interesse a breve e a medio/lungo cui si è assistito nell'ultimo trimestre dell'anno in reazione alla crisi di liquidità osservata sui mercati finanziari internazionali.

Con riferimento alle coperture in hedge accounting, la variazione negativa di valore ha impattato soprattutto il Patrimonio Netto della Società, determinando un valore finale della riserva di cash flow hedge di Euro (9.742), unitamente al correlato effetto per imposte differite attive di Euro 2.679.

Di seguito è riportato il dettaglio della movimentazione della riserva di Cash Flow Hedge nel 2008:

Riserva di <i>cash flow hedge</i> - rischio di tasso (migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07
Riserva iniziale	4.982	1.594
Importo a Riserva di cash flow hedge durante l'anno	(11.420)	4.379
Importo da Riserva di cash flow hedge a Conto Economico	3.304	991
- a rettifica costi finanziari	3.304	991
Riserva finale	(9.742)	4.982
Inefficacia	(178)	161

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

La tabella sotto riportata evidenzia il profilo di payout del flusso di interessi passivi che, tenendo conto delle differenti curve di mercato dei tassi di interesse forward in essere al 31/12/2007 e al 31/12/2008, la Società stima di dover sostenere in relazione alle passività finanziarie coperte in cash flow hedge, ovviamente al netto degli spread contrattualmente stabiliti:

Periodo di manifestazione a conto economico (migliaia di euro)	Sottostanti 31/12/08 Manifestazione	Sottostanti 31/12/07 Manifestazione
Rischio di tasso		
Flussi fino a 3 mesi	1.464	2.102
Flussi da 3 a 6 mesi	2.970	4.027
Flussi da 6 a 9 mesi	1.337	1.827
Flussi da 9 mesi a 1 anno	2.571	3.572
Flussi da 1 a 2 anni	5.859	8.987
Flussi da 2 a 5 anni	19.359	27.641
Flussi oltre 5 anni	1.612	3.127
Totale	35.172	51.283

Di seguito, invece, viene riportata la tabella riguardante le operazioni di copertura in relazione alle quali non è stato applicato l'hedge accounting; gli effetti di tali coperture sono stati rilevati direttamente sul conto economico al 31 dicembre 2008, tra gli oneri finanziari.

Coperture no hedge accounting:

Strumento (migliaia di euro)	Sottostante	Nozionale Coperto	Fair Value 2008	Fair Value 2007
IRS	Indebitamento Medio Lungo Termine			114
	Indebitamento Breve Termine a scadenza	45.000	(475)	825
	Attività Finanziarie	40.000	(146)	
Totale		(622)	85.000	939
OPZIONI	Indebitamento Breve Termine a scadenza	20.000	(487)	(111)
Totale		20.000	(487)	(111)
	Totale	105.000	(1.108)	828

Analisi di sensitivity

Di seguito sono evidenziati i potenziali effetti sul Conto Economico e sullo Stato Patrimoniale della Società dell'anno successivo nel caso di un ipotetico incremento o decremento marginale dei tassi di interesse.

L'analisi è stata realizzata a partire dalle curve di mercato del 31/12/2008 e del 31/12/2007 e considera una traslazione parallela delle stesse dell'1%, in positivo (shock up) e negativo (shock down).

Rischio di tasso

Rischio di tasso Esposizione e sensitivity analysis (migliaia di euro)	Conto Economico				Patrimonio Netto			
	Shock up		Shock down		Shock up		Shock down	
	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-07	31-dic-08	31-dic-07
Passività a tasso variabile								
- cash flow	(7.089)	(6.986)	7.089	6.986				
Strumenti derivati								
- cash flow	4.717	3.492	(5.412)	(3.308)				
Totale	(2.372)	(3.494)	1.677	3.678	0	0	0	0
- fair value	1.200	1.293	(998)	(2.145)	8.952	8.622	(10.486)	(8.235)

Con riferimento al 31/12/2008 l'analisi evidenzia come a fronte di un ipotetico incremento dell'1% dei tassi di interesse, per effetto dell'azione delle coperture tramite derivati, si avrebbe un incremento degli oneri finanziari solo di Euro (2.372) pari allo 0,33% dell'incremento di oneri che avrebbe potenzialmente subito in assenza di coperture, pari a Euro (7.089). In tale scenario ipotetico il fair value delle coperture rilevato a conto economico, rispetto a quello rilevato al 31/12/2008, determinerebbe un componente economico positivo di Euro 1.200, mentre la riserva di Patrimonio Netto verrebbe impattata positivamente per Euro 8.952.

La stessa analisi nel 2007 aveva evidenziato come un analogo incremento dei tassi di interesse avrebbe comportato impatti simili in termini di componenti economiche e patrimoniali.

Analogamente, come si evince dalla tabella, uno shock down dell'1% dei tassi di interesse darebbe luogo a risultati molto simili, ovviamente di segno opposto, rispetto ai valori registrati al 31/12/2008. In effetti gli oneri finanziari subirebbero un decremento di Euro 1.677 rispetto ai potenziali Euro 7.089 che si sarebbero avuti in assenza di coperture e anche l'impatto sulla riserva di patrimonio netto sarebbe tendenzialmente analogo.

Tale risultato è sostanzialmente dovuto alla presenza preponderante di strumenti IRS (Interest Rate Swap) nel portafoglio delle coperture su tasso che, per la parte coperta, di fatto sterilizzano il conto economico dalle oscillazioni dei tassi di interesse.

Rischio di cambio

Con riferimento al rischio di cambio Astaldi realizza coperture dei flussi di cassa futuri relativi a specifiche commesse, al fine di neutralizzare o mitigare l'effetto dell'oscillazione del cambio sul valore dei relativi costi o ricavi in valuta. La politica della Società è quella di coprire una percentuale variabile a seconda dei singoli casi dell'esposizione al rischio di cambio derivante da transazioni commerciali previste nell'orizzonte di 12 mesi; tale orizzonte, ove sia valutato opportuno in relazione alle caratteristiche del business ed alla particolare volatilità di determinate valute, può essere anche pluriennale ed abbracciare tutta la durata dei lavori relativamente a specifiche commesse operative. Anche in questo caso le coperture sono realizzate tramite l'utilizzo di strumenti derivati semplici, forward o cylinder a costo zero. Laddove relativamente a determinate valute estere, riferite soprattutto a Paesi Emergenti, i mercati finanziari non consentano di mitigare il rischio di cambio attraverso strumenti derivati, la Società tende a proteggere lo sbilancio valutario tra i crediti ed i debiti commerciali in divisa attraverso l'indebitamento finanziario in valuta locale (cd. natural hedge).

Al 31 dicembre 2008 il portafoglio dei derivati su cambi comprende esclusivamente operazioni di acquisto a termine di Lei Rumeni (RON) contro Euro a fronte dei pagamenti attesi della Succursale Romania.

La contabilizzazione di tali coperture viene realizzata applicando l'hedge accounting.

Società (migliaia di euro)	Strumento	Nozionale coperto (ctv. Euro)	<i>Fair Value</i> 2008	Patrimonio Netto	Conto Economico
Succ. Romania	Forward	8.250	(1.497)	(1.266)	(231)
	Opzioni	2.500	(473)		(473)
Succursale Romania Totale		10.750	(1.970)	(1.266)	(704)

Il test di efficacia effettuato sulle coperture sopra indicate ha dato esito positivo ed ha comportato l'imputazione a patrimonio netto di una perdita non realizzata di Euro (1.266), al netto di un effetto positivo sulle imposte differite per Euro 348; è stato invece imputato direttamente a conto economico il fair value dei derivati di copertura relativi ai flussi finanziari attesi futuri in relazione ai quali la succursale ha già ricevuto le fatture passive al 31 dicembre 2008: tale valore, pari a Euro (704) è stato contabilizzato a rettifica dei costi operativi.

Di seguito viene riportato il dettaglio della movimentazione osservato nel 2008 dalla Riserva di Cash Flow Hedge, all'interno del Patrimonio Netto, per effetto delle coperture su cambio:

Riserva di <i>cash flow hedge</i> - rischio di cambio (migliaia di euro)	31/12/08	31/12/07
Riserva iniziale	(1.773)	0
Importo a Riserva di cash flow hedge durante l'anno	(2.182)	1.005
Importo da Riserva di cash flow hedge a Conto Economico	(1.985)	2.778
- a rettifica ricavi operativi		1.964
- a rettifica costi operativi	(1.985)	814
Riserva finale	(1.970)	(1.773)
Inefficacia	0	0

Nel prospetto seguente viene invece analizzato il presumibile realizzo a conto economico nel 2009 dei costi oggetto di copertura e la relativa manifestazione finanziaria.

Periodo di realizzo dei flussi e relativa manifestazione finanziaria (migliaia di euro)	Sottostanti 31-dic-07	
	Realizzo	Manifestazioni
Flussi fino a 3 mesi	2.250	4.750
Flussi da 3 a 6 mesi	2.250	2.250
Flussi da 6 a 9 mesi	2.250	2.250
Flussi da 9 mesi a 1 anno	4.000	1.500
Flussi oltre 1 anno	0	0
Totale	10.750	10.750

Tale prospetto evidenzia, con riferimento alle poste coperte, il presumibile andamento del ricevimento delle fatture passive nel 2009 (realizzo) e della manifestazione finanziaria attesa dei relativi pagamenti ottenuta considerando la dilazione commerciale media riconosciuta dai fornitori alla succursale Romania (manifestazione); la scadenza delle coperture tramite derivati è stata posizionata in corrispondenza della manifestazione finanziaria attesa dei pagamenti, in maniera da sterilizzare l'effetto della variazione dei cambi sull'esborso monetario.

Rischio di liquidità

I due principali fattori che determinano il rischio di liquidità della Società sono, da una parte, la gestione delle risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento, dall'altra, le caratteristiche della scadenza e del rinnovo del debito.

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

La seguente tabella mostra il profilo temporale delle passività finanziarie della Società che sono esposte al rischio di tasso di interesse al 31/12/2008:

Rischio legato ai flussi finanziari (migliaia di euro)	Utilizzi	2009	2010	2011	2012	2013	Oltre
Finanziamenti a Breve	(231.493)	231.493					
Finanziamenti a M/L	(458.743)	28.235	39.111	4.766	30.396	320.451	35.784
Leasing (a tasso variabile)	(18.650)	7.227	8.845	1.425	827	279	47
Totale	(708.886)	266.955	47.956	6.191	31.223	320.730	35.831

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

Al fine di conservare un equilibrio fra linee "committed" e linee a revoca, la Società nel 2008 ha sottoscritto dei contratti di finanziamento a medio/lungo termine (5 anni) per complessivi Euro 80.000. Il profilo della scadenza dei debiti finanziari dimostra come la Società non evidenzi particolari esigenze di rifinanziamento prima del 2013, anno di scadenza di una parte preponderante del debito corporate a medio e lungo termine.

Inoltre sono state adottate una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, riducendo il rischio di liquidità:

- tendenza alla gestione centralizzata dei flussi di incasso e pagamento (sistemi di cash management), laddove risulti economico nel rispetto delle varie normative civilistiche, valutarie e fiscali dei paesi in cui è presente e compatibilmente con le regole di gestione dei flussi finanziari delle singole commesse;
- mantenimento di un adeguato livello di liquidità disponibile;
- esistenza di un portafoglio di investimenti, per un importo pari ad Euro 4.002, per il quale esiste un mercato liquido ed i cui titoli sono pertanto disponibili alla vendita per far fronte ad eventuali esigenze di liquidità;
- diversificazione degli strumenti di reperimento delle risorse finanziarie e attenzione continua ed attiva sul mercato dei capitali;
- ottenimento di linee di credito adeguate (committed e uncommitted);
- monitoraggio delle condizioni prospettiche di liquidità, in relazione al processo di pianificazione aziendale.

Rischio di credito

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

Pertanto il rischio di credito, rappresentato dall'esposizione della Società a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni da parte dei propri committenti è da considerarsi poco significativo, anche in considerazione delle coperture assicurative che possono essere poste in essere attraverso specifiche polizze stipulabili con istituzioni a ciò deputate.

E' da segnalare peraltro che per alcuni paesi i tempi di incasso possono allungarsi rispetto ai termini usuali. Al 31 dicembre 2008 i crediti commerciali ammontano a Euro 470.164 di cui scaduti il 12,2% e scaduti oltre i 12 mesi il 5,4%. Tuttavia l'analisi dell'esposizione al rischio di credito in base allo scaduto è scarsamente significativa, in quanto i crediti vanno valutati congiuntamente alle altre voci del capitale circolante ed in particolare ai debiti verso subappaltatori e fornitori tipici per il settore, le cui scadenze, nell'ambito della gestione della leva operativa, vengono tendenzialmente allineate ai tempi di incasso da parte dei committenti

Garanzie e Fidejussioni

Garanzie personali

Il valore complessivo delle garanzie prestate è di Euro 1.979.276 e si riferisce alle seguenti fattispecie :

- fidejussioni per aperture di credito, destinate ad assicurare il regolare andamento dei flussi di cassa di singole commesse, rilasciate nell'interesse di imprese controllate, collegate ed altre partecipate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa vigente, per l'ammontare complessivo di Euro 157.582;
- fidejussioni per lavori, rilasciate nell'interesse della Società, da Istituti Bancari e Compagnie Assicuratrici, in favore degli Enti Committenti a vario titolo per conto proprio e nell'interesse delle controllate, delle collegate ed altre imprese partecipate, per l'ammontare complessivo di Euro 1.721.733;
- altre fidejussioni, rilasciate a vario titolo per complessivi Euro 99.961.

Fidejussioni di terzi in nostro favore

Rappresentano per Euro 147.876 le garanzie rilasciate dagli Istituti di Credito e dagli Enti Assicurativi, nell'interesse di fornitori e subappaltatori italiani ed esteri, in relazione alle obbligazioni contrattuali da questi assunte nei nostri confronti.

32. Informativa con parti correlate e compensi spettanti agli Amministratori, Sindaci e Direttori Generali

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

Di seguito si riporta l'informativa sui compensi spettanti ad Amministratori, Sindaci e Direttori Generali secondo le disposizioni dello schema 1 dell'Allegato 3C del RE e l'informativa sulle stock-option assegnate agli Amministratori secondo le disposizioni dello schema 2 dell'Allegato 3C del RE.

Compensi corrisposti ad Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e Vice Direttori Generali - Schema 1 (importi in migliaia di euro)

Soggetto	Descrizione Carica		Compensi				
Cognome e nome	Carica Ricoperta	Durata della carica	Emolumenti per la Carica	Benefici non monetari	Bonus e altri incentivi	Altri compensi	
Monti Ernesto	Presidente Onorario	31/12/2009	30.000 1 (a)	2.512		244.613 (1)	(a)
						900 (3)	(a)
Di Paola Vittorio	Presidente	31/12/2009	30.000 1 (a)	8.490		810.049 (1)	(a)
Astaldi Paolo	Vice Presidente	31/12/2009	30.000 1 (a)	6.586		310.040 (1)	(a)
						355.411 (2)	(a)
						28.350 (6)	(b)
Astaldi Pietro	Consigliere	31/12/2009	30.000 1 (a)	6.517		205.921 (2)	(a)
						18.654 (6)	(b)
Astaldi Caterina	Consigliere	31/12/2009	30.000 1 (a)	4.380		77.980 (2)	(a)
						6.131 (6)	(b)
Cafiero Giuseppe	Amm.re delegato e Direttore generale	31/12/2009	30.000 1 (a)	6.648		560.049 (1)	(a)
Cerri Stefano	Amm.re delegato	31/12/2009	30.000 1 (a)	7.280		217.461 (1)	(a)
						302.199 (2)	(a)
						19.938 (6)	(b)
Grassini Franco	Consigliere	31/12/2009	30.000 1 (a)			1.500 (4)	(a)
						900 (3)	(a)
Guidobono Cavalchini Luigi	Consigliere	31/12/2009	30.000 1 (a)			200.000 (2)	(a)
						1.500 (4)	(a)
Lupo Mario	Consigliere	31/12/2009	30.000 1 (a)			1.500 (4)	(a)
Oliva Nicola	Consigliere e Direttore generale	31/12/2009	30.000 1 (a)	6.132		410.049 (1)	(a)
Poloni Maurizio	Consigliere	31/12/2009	30.000 1 (a)			18.360 (5)	
Tosato Gianluigi	Consigliere	31/12/2009	30.000 1 (a)				
Spanò Pierumberto	Presidente Collegio Sindacale	30/4/09	53.185 - 1 (a)				
Singer Pierpaolo	Sindaco	30/4/09	35.456 - 1 (a)				
Antonio Sisca	Sindaco	30/4/09	35.456 - 1 (a)				

LEGENDA

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

(2) Retribuzioni

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

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

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

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

(a) benefici a breve termine

(b) benefici successivi al rapporto di lavoro

In riferimento ai dirigenti con responsabilità strategiche che comprendono i Direttori Generali, i Vice direttori generali, i Direttori Delegati ed i Direttori Centrali si precisa che l'ammontare ad essi corrisposto è pari complessivamente a Euro 3.308.966

Compensi corrisposti ad Amministratori, Sindaci, Direttori Generali e Vice Direttori Generali - Schema 2 (importi in migliaia di euro)

		Opzioni detenute all'inizio dell'esercizio			Opzioni assegnate nel corso dell'esercizio			Opzioni esercitate nel corso dell'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)
Nome e Cognome	Carica	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Prezzo medio di mercato all'esercizio	Numero opzioni	Numero opzioni	Prezzo medio di esercizio	Scadenza media
Vittorio Di Paola	Presidente	0	0	-	328.000 (a)	0	-	328.000	0	4,512 (d)	0	0	0	-
Giuseppe Cafiero	Amministratore Delegato	0	0	-	50.000 (b)	0	(c)	50.000	0	4,862 (e)	0	0	0	-
Stefano Cerri	Amministratore Delegato	0	0	-	50.000 (b)	0	(c)	50.000	0	4,862 (e)	0	0	0	-
Nicola Oliva	Consigliere e Direttore Generale	0	0	-	50.000 (b)	0	(c)	50.000	0	4,862 (e)	0	0	0	-

(a) Azioni assegnate *una tantum* ai sensi di quanto deliberato nel corso della riunione assembleare di Astaldi S.p.A. del 27 giugno 2007. Come previsto dal Regolamento Consob Emittenti n.11971/99 le azioni sono registrate come assegnazione e contestuale esercizio di opzioni con prezzo di esercizio pari a 0.

(b) *Stock grant* assegnate nel 2008 ai sensi del Piano di Incentivazione della Società approvato nella riunione assembleare del 27 giugno 2007. Come previsto dal Regolamento Consob Emittenti n.11971/99 le *stock grant* sono registrate come assegnazione e con contestuale esercizio di opzioni con prezzo di esercizio pari a 0.

(c) Si ricorda che il piano in oggetto prevede un lock up sul 50% delle *stock grant* assegnate per un periodo di tre anni dalla data di assegnazione.

(d) Prezzo di riferimento alla data di assegnazione (14 febbraio 2008).

(e) Prezzo di riferimento alla data di assegnazione (27 marzo 2008).

33. Informativa geografica e settoriale

Informativa primaria esercizio 2008

(migliaia di euro)	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Altre attività	Rettifiche ed elisioni	Totale consolidato
Ricavi	621.016	136.090	231.861	148.565	-		3.074	1.140.569
Risultato operativo	30.930	7.701	23.693	18.057	(1.745)	(12.712)	2.682	68.606
Oneri finanziari netti								(19.622)
Utile/(perdita) prima delle imposte e degli interessi di minoranza								48.984
Imposte sul reddito								(20.380)
Utile netto dell'esercizio								28.604
Attività del settore	438.839	211.460	750.444	273.554	1.056	970.651	(785.197)	1.860.808
di cui partecipazioni in collegate						235.092	(123.545)	111.547
Attività non ripartite								154.299
Totale attività								2.015.107
Passività del settore	(651.838)	(233.250)	(750.828)	(267.033)	(2.616)		773.720	(1.131.846)
Passività non ripartite								(595.190)
Totale passività								(1.727.005)
Altre informazioni								
Immobilizzazioni materiali	3.938	8.880	40.524	26.279	107	64.755	(100)	144.383
Immobilizzazioni immateriali	3.078	70	6	-	14	508	-	3.676
Ammortamento delle imm.ni materiali	88	3.520	10.314	6.978	15	9.818	(28)	30.704
Accantonamenti	896	-	-	-	-	-	-	896

Informativa primaria esercizio 2007

(migliaia di euro)	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Altre attività	Rettifiche ed elisioni	Totale consolidato
Ricavi								
Ricavi	399.669	149.839	318.499	164.842	-	352	(144)	1.033.057
Risultati								
Risultato operativo	21.438	(4.353)	100.034	17.871	(430)	(19.438)	(10.323)	104.798
Oneri finanziari netti	-	-	-	-	-	-	-	47.173
Utile/(perdita) prima delle imposte								57.625
Imposte sul reddito								29.827
Utile netto dell'esercizio								27.799
Attività a passività								
Attività del settore	479.405	244.854	535.461	233.799	314	669.452	(543.099)	1.620.186
<i>di cui partecipazioni in collegate</i>						216.173	(110.409)	105.764
Attività non ripartite							203.757	203.757
Totale attività								1.823.943
Passività del settore	(568.136)	(252.871)	(449.729)	(220.774)	(675)		533.973	(958.212)
Passività non ripartite							(581.122)	(581.122)
Totale passività								(1.539.334)
Altre informazioni di settore								
Immobilizzazioni materiali	35.829	9.777	41.031	26.272	27	36.546	(52)	149.430
Immobilizzazioni immateriali	2.457	115	10	-	-	713	-	3.295
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	9.062	3.572	7.860	5.716	2	817	(13)	27.017
Accantonamenti	7	-	-	-	-	-	-	7

Informativa secondaria esercizio 2008

(migliaia di euro)	Dighe e Lavori Idraulici	Edilizia Civile e Industriale	Infrastrutture di Trasporto	Concessioni	Head Office, Altro	Elisioni	totale
Ricavi	133.596	91.179	916.328	-	(534)		1.140.569
Attività	230.693	78.313	1.499.669	9.977	827.353	(785.197)	1.860.808
<i>di cui partecipazioni in collegate</i>					235.092	(123.545)	111.547
Attività non ripartite							154.299
Totale attività							2.015.107
Immobilizzazioni materiali	26.226	1.144	50.103	2.291	64.720	(100)	144.383
Immobilizzazioni immateriali	906		2.770				3.676

Informativa secondaria esercizio 2007

(migliaia di euro)	Dighe e Lavori Idraulici	Edilizia Civile e Industriale	Infrastrutture di Trasporto	Concessioni	Head Office, Altro	Elisioni	totale
Ricavi	139.719	88.609	804.594	-	279	(144)	1.033.057
Attività	63.381	71.449	1.387.222	12.733	628.501	(543.099)	1.620.186
<i>di cui partecipazioni in collegate</i>					216.173	(110.409)	105.764
Attività non ripartite							203.757
Totale attività							1.823.943
							-
Immobilizzazioni materiali	29.753	1.563	79.102	2.378	36.686	(52)	149.430
Immobilizzazioni immateriali	204		3.091				3.295

34. Altre informazioni

Eventi e operazioni significative non ricorrenti

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società Astaldi S.p.A. non è stata influenzata, nel corso dell'esercizio 2008, da eventi ed operazioni significative non ricorrenti, così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293.

Posizioni o transazioni derivanti da operazioni atipiche ed inusuali

La società Astaldi non ha posto in essere nell'esercizio 2008 operazioni atipiche ed inusuali così come definite dalla Comunicazione Consob n. DEM/6064293.

Eventi successivi alla data di Bilancio

La pubblicazione del bilancio è stata autorizzata dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo il 25 marzo 2008.

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

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

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

Tipologia	Corrispettivi
Servizi di revisione(*)	€ 405
Altri servizi(**)	€ 612
Totale corrispettivi	€ 1.017

(*) Ammontare relativo alla Capogruppo Astaldi S.p.A. comprensivo di spese vive e contributo Consob.

(**) Di cui alla Capogruppo Astaldi per Euro 599.

p. il Consiglio di Amministrazione
(Il Presidente)
Cav. Lav. Ing. Vittorio Di Paola



[Questa pagina è stata lasciata intenzionalmente in bianco]

Allegati al bilancio civilistico

Cambi applicati per la conversione dei bilanci in valuta estera

Paesi	Valuta	Dicembre-08	Media 2008	Dicembre-07	Media 2007
Albania	Lek ALL	122,859000	122,739917	120,959000	123,631000
Algeria	Dinaro Algerino DZD	95,284300	94,991267	97,640900	95,308800
Angola	Readjustado Kwarza AOA	100,947000	110,283033	109,294000	105,020000
Arabia Saudita	Riyal Saudita SAR	5,046130	5,516367	5,459880	5,135310
Bolivia	Boliviano BOB	9,441390	10,661553	11,113700	10,747800
Bulgaria	Nuovo Lev Bulgaria BGN	1,955800	1,955800	1,955800	1,955800
Burundi	Franco Burundi BIF	1.649,000000	1.734,509167	1.652,310000	1.483,380000
Caraibi	Dollaro Caraibi XCD	3,631350	3,970606	3,934000	3,700290
Centrafricana, Repubblica C.F.A	Franco CFA XOF	655,957000	655,957000	655,957000	655,957000
Cile	Peso Cilen CLP	872,332000	762,205083	727,098000	714,948000
Colombia	Peso Colombiano COP	3.035,050000	2.869,940000	2.936,400000	2.841,500000
Congo Repubblica Democratica	Franco Congolese CDF	812,974000	822,008167	806,038000	760,662000
Costa Rica	Colon Costa Rica CRC	735,852000	772,209583	725,769000	708,777000
Croazia	Kuna HRK	7,224510	7,224185	7,317810	7,337560
Danimarca	Corone Danesi DKK	7,450280	7,455942	7,459880	7,450650
El Salvador	Colon Salvadoregno SVC	11,768300	12,867708	12,749100	11,991700
Emirati Arabi Uniti	Dirham Emirati Arabi AED	4,940050	5,401284	5,351220	5,032800
Giappone	Yen Giapponese JPY	122,513000	152,330667	163,553000	161,253000
Gibuti	Franco Gibuti DJF	239,025000	261,355500	258,946000	243,563000
Guatemala	Quetzal GTQ	10,345800	11,116166	11,120200	10,519700
Guinea	Fanco Guineano GNF	6.597,580000	6.592,956667	6.055,090000	5.970,310000
Honduras	Lempira HNL	25,412900	27,892258	27,636200	25,946600
Libia	Dinaro Libico LYD	1,715540	1,795541	1,778890	1,728920
Malawi	Kwacha MWK	190,462000	207,141250	204,086000	191,664000
Marocco	Dirham Marocco MAD	11,164700	11,347200	11,346700	11,220300
Mozambico	Metical Nuovo MZN	33,286100	35,514792	35,061100	35,034600
Nicaragua	Cordoba Oro NIO	26,638100	28,469525	27,484300	25,295300
Norvegia	Corona Norvegese NOK	9,422790	8,224847	8,011730	8,016510
Pakistan	Rupia Pakistana PKR	106,213000	103,476433	89,159700	83,246800
Panama	Balboa PAB	1,344940	1,470595	1,457040	1,370480
Perù	Nuevo Sol PEN	4,183120	4,285837	4,343900	4,284820
Polonia	Zloty PLN	4,004430	3,515098	3,601470	3,783700
Qatar	Riyal Qatar QAR	4,898430	5,353269	5,302730	4,987940
Regno Unito	Sterlina Gran Bretagna GBP	0,904476	0,796542	0,720637	0,684337
Repubblica Dominicana	Peso Dominicano DOP	47,421300	50,561667	48,826600	45,282000
Romania	Nuovo Leu RON	3,922690	3,684008	3,535070	3,335300
Rwanda	Franco Rwanda RWF	746,228000	803,673583	793,739000	749,582000
Singapore	Dollaro Singapore SGD	1,988830	2,076145	2,110770	2,063550
Stati Uniti	Dollari Usa USD	1,344940	1,470595	1,457040	1,370480
Sud Africa	Rand ZAR	13,427500	12,065933	9,962620	9,659590
Svizzera	Franco Svizzero CHF	1,539340	1,587084	1,659150	1,642720
Taiwan	Dollaro Taiwan TWD	44,544000	46,275175	47,226800	45,009800
Tanzania	Scellino Tanzania TZS	1.748,350000	1.760,743333	1.682,600000	1.700,080000
Tunisia	Dinaro Tunisino TND	1,809880	1,804053	1,788540	1,751480
Turchia	Lira Turca TRY	2,089360	1,907212	1,719510	1,786480
Unione Monetaria Europea	Euro EUR	1,000000	1,000000	1,000000	1,000000
Venezuela	Bolivar VEF	2,888000	3,157806	3.128,700000	2.942,830000
Zambia	Kwacha ZMK	6.556,620000	5.472,665833	5.588,660000	5.476,060000

Fonte: Banca d'Italia

Parti correlate

(migliaia di euro)

	Altre attività finanziarie non correnti	Lavori in corso	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti
Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Aguas de San Pedro S.A. de C.V.	0	0	161	0	0
Almo S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione	0	0	4	0	0
Ar.Gi S.P.A.	0	3.970	71	102	0
AS.M. S.c.r.l.	0	0	32	0	0
Astaldi - Astaldi Int. J.V.	2.166	0	111	5	0
Astaldi - Maroc S.A.	0	0	0	0	0
Astaldi - UTI - Romairport Joint Venture	0	0	9.454	0	0
Astaldi Arabia Limited	8.281	0	386	48	0
Astaldi Arabia Ltd - Succursale Qatar	8.256	0	1.833	2.579	0
Astaldi Bayindir J.V.	0	0	221	5.869	0
Astaldi Bulgaria Ltd	0	0	3	0	0
Astaldi Construction Corporation Florida - Usa	0	0	15	425	0
Astaldi de Venezuela C.A. - Venezuela	1.138	0	4.180	24	0
Astaldi Fe Grande Cachapoal Ltda	892	0	267	13	0
Astaldi International Inc.	0	0	0	0	0
Astaldi International Limited	6.651	0	32	1.965	0
Astaldi-FCC Joint Venture	300	0	2.307	0	0
Astaldi-Max Bogl-CCCF JV s.r.l.	2.200	0	4.219	51	0
Astur Construction and Trade A.S. - Turchia	0	0	247	4	0
Avola S.c.r.l. in liquidazione	84	0	663	41	0
Avrasya Metro Grubu JV (in breve AMG JV)	0	0	50	15	0
Blufi 1 S.c.r.l. In liquidazione	0	0	0	48	0
Bussentina S.C.r.l.	279	0	228	27	0
C.E.A. - Compagnia Europea Appalti S.p.A. - Udine	0	0	0	0	0
C.F.C. S.c.r.l.	0	0	3	0	0
C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione	0	0	98	113	0
C.O.MES. S.C.r.l.	0	0	930	2.253	0
CO.ME.NA. S.C.r.l.	0	0	33	278	0
Co.Meri S.P.A.	0	26.808	233	94	0
CO.NO.CO. S.c.r.l.	0	0	643	27	0
CO.SAT S.c.r.l.	0	0	12	0	0
Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione	0	0	815	5	0
COMET (Copenhagen Metro Construction Group) J.V.	0	0	0	0	0
Cons.A.F.T.Kramis Succ.Algeria	110	0	1.268	2.322	0
Cons.Ponte Stretto Di Messina in liquidazione	261	0	12	1	0
Consorzio Astaldi-ICE	0	0	416	1	0

Debiti commerciali	Altre passività correnti	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
(107)	0	0	0	0	1	0	0	0
0	0	0	(161)	0	0	0	0	0
(1)	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	(6)	0	0	0	0	1.292
0	0	(3.327)	(134)	0	0	0	(3)	0
(2.802)	0	0	(28)	0	3.068	0	0	0
0	0	0	(9)	0	0	0	(95)	0
0	(3)	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(119)	0	0	(11)	0	0	0	(243)	(454)
0	0	0	(402)	0	0	0	(302)	(744)
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	3	(3)	0	(120)
(3.711)	(5)	(1)	(88)	1.620	236	3	(6)	2
(752)	(24.958)	0	(5)	0	3.067	171	(57.337)	19
0	0	0	(283)	0	0	0	(9)	(67)
(388)	0	0	0	0	0	0	0	0
(5.648)	0	0	(30)	3	417	0	(313)	408
(31)	(4)	0	(1.758)	10	17	0	(72)	0
(1.714)	0	0	(320)	67	37	0	(192)	0
(14)	0	0	0	0	(30)	0	(2)	0
(162)	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	(50)	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(176)	0	0	(4)	0	0	0	0	0
(1)	0	0	0	0	0	0	0	0
(21)	(33)	0	0	0	0	0	(3)	0
(156)	0	0	(2)	0	0	0	(5)	0
(80)	0	0	(195)	0	10.795	0	(11)	0
(4)	(83)	0	0	0	9	0	0	0
(14)	0	(93.813)	(175)	0	0	14	(8)	0
(141)	0	0	0	0	(1)	0	0	0
(8)	0	0	(12)	0	8	0	0	0
(343)	0	0	(5)	0	0	0	0	1
0	0	0	0	0	0	1.499	0	0
(43)	(55)	0	(114)	0	579	0	(11)	0
(40)	0	0	0	0	4	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0

(migliaia di euro)

	Altre attività finanziarie non correnti	Lavori in corso	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti
Consorzio Contuy Medio	0	0	0	1.545	0
Consorzio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles	0	0	279	6.771	0
Consorzio A.F.T. in liquidazione	279	0	108	21	0
Consorzio A.F.T. Kramis	0	0	0	7	0
Consorzio Asse Sangro in liquidazione	0	0	5	0	0
Consorzio Astaldi - C.M.B. Due in liquidazione	0	0	2.191	0	0
Consorzio Astaldi - Federici - Todini Succ.le Algeria	75	0	2	792	0
Consorzio C.I.R.C. in liquidazione	0	0	22	0	0
Consorzio Carnia S.c.r.l.	0	0	0	0	0
Consorzio Centro Uno	0	0	52	0	0
Consorzio Co.Fe.Sar. in liquidazione	0	0	0	0	0
Consorzio Consarno	127	0	100	0	0
Consorzio Consavia S.c.n.c.	0	0	22	0	0
Consorzio Contur Succ. Turchia	0	0	5	0	0
Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione	0	0	0	0	0
Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V.	180	0	0	0	0
Consorzio F.A.T.- Federici - Astaldi - Todini	0	0	1	0	0
Consorzio Ferrofir in liquidazione	0	0	0	0	0
Consorzio Gi.It. in liquidazione	0	0	0	0	0
Consorzio Iricav Due	0	0	64	0	0
Consorzio Iricav Uno	0	0	421	2.733	0
Consorzio Ital.Co.Cer.	0	0	0	0	0
Consorzio Italveneziana	0	0	0	0	0
Consorzio L.A.R. in liquidazione	0	0	0	0	0
Consorzio Novocen	0	0	0	0	(610)
Consorzio Qalat	0	0	0	0	0
Consorzio Team	0	0	0	0	0
Consorzio TRA.DE.CI.V.	0	0	18	0	0
Diga di Blufi S.C.r.l.	0	0	6.203	637	0
E.U.R.L. Astaldi Algeria	336	0	1.252	17	0
Eco Po Quattro S.c.r.l.	0	0	985	40	0
Ecosarno S.c.r.l.	128	0	79	0	0
Euroast S.r.l.	134	0	0	0	0
FCC-ASTALDI JOINT VENTURE	0	0	51	0	0
FIN. AST. S.r.l.	0	0	6	0	0
Forum S.C.r.l.	0	0	1.052	43	0
Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione	205	0	247	6	0
Fusaro S.c.r.l.	0	0	3	0	0
G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione	0	0	1	0	0
G.R.B.K. Barrage de Kerrada et Adduction Chelif-Kerrada du Transfert M.A.O	0	0	0	0	0
G.T.J Etude et Réalisation d'un Tunnel	0	0	0	12	0
Garbi Linea 5 S.C.r.l.	0	0	705	20	0
GEI - Grupo Empresas Italianas	0	0	70	9.778	0

Debiti commerciali	Altre passività correnti	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
(1.321)	0	0	0	0	0	0	0	0
(746)	(49)	0	(153)	0	269	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(7)	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	1
(20)	(666)	0	0	0	0	0	0	0
(93)	0	0	0	0	(12)	0	0	0
0	0	0	(17)	0	0	0	0	29
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	(68)	0	3	0	0	0
(464)	0	0	0	0	194	0	(15)	0
(1)	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(2)	0	0	0	0	0	0	0	0
(99)	0	0	0	0	9	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(1.225)	0	0	(2)	0	317	1.653	0	0
(219)	0	0	0	0	1	0	0	0
(825)	0	0	(80)	0	700	0	0	58
(4.079)	0	0	(275)	0	8.233	0	(57)	0
(85)	0	0	0	0	137	0	0	0
(120)	0	0	0	0	8	0	0	0
0	0	0	(8)	0	421	0	(33)	0
0	0	0	0	0	15	0	(310)	0
(91)	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	61	24	0	0
(248)	0	0	(255)	0	2.365	0	0	0
(5.458)	0	0	0	0	3	0	(3)	0
(1.274)	(300)	0	0	0	494	0	(15)	0
(59)	0	0	0	0	6	0	0	0
0	0	0	0	0	588	0	0	0
(1)	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	(299)	0	0	0	(51)	0
0	0	0	(10)	0	0	0	0	0
(1.203)	0	0	(30)	0	141	0	0	0
(83)	0	0	0	0	0	0	(15)	5
(37)	0	0	(18)	0	0	0	0	0
(1)	0	0	0	0	0	0	0	0
0	(1.257)	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(14.158)	0	0	(2.553)	0	34.701	2	(19)	0
(5.576)	0	0	(41)	0	940	0	0	0

(migliaia di euro)

	Altre attività finanziarie non correnti	Lavori in corso	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti
Groupement Eurolep	0	0	0	0	0
Groupement R.S.H.	0	0	0	0	0
I.F.C. Due S.c.r.l.	333	0	21	0	0
I.F.C. S.c.r.l.	0	0	0	0	0
Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione	0	0	1	0	0
INFRAFLEGREA Progetto S.p.A..	0	0	85	2	0
Infralegrea S.c.r.l. in liquidazione	0	0	524	9	0
Irimuse S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Isclero S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Italstrade IS S.r.l.	0	0	20	15	0
Italstrade IS Srl Succ. Albania	0	0	32	0	0
Italstrade IS Srl Succ. Marocco	0	0	390	0	0
M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A.	0	0	1	0	0
M.O.MES S.c.r.l.	0	0	17	0	0
Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione	30	0	0	0	0
Max Boegl - Astaldi J.V.	0	0	2	0	0
Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV s.r.l.	0	0	299	0	0
Messina Stadio S.c.r.l.	2.470	0	1.588	768	0
Metro 5 S.p.A.	0	0	83	2	0
METRO C S.p.A.	0	0	750	5	0
Metrogenova S.c.r.l.	0	0	359	233	0
Metroveneta S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione	250	0	477	0	0
Mormanno S.c.r.l.	18	0	2	0	0
Mose -Treporti S.C.r.l.	0	0	358	0	0
N.P.F.- Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l.	0	0	132	4.126	0
Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Ospedale del Mare S.C.r.l.	0	0	2.035	64	0
PALESE PARK S.R.L.	0	0	37	1	0
Pantano S.c.r.l.	0	0	0	0	0
Parking Puccini S.c.r.l.	0	0	0	0	0
Partenopea Finanza Di Progetto	0	0	680	2	0
Pedelombarda S.c.p.A.	0	0	168	0	0
Pegaso S.C.r.l.	0	0	100	1.203	0
Pellestrina S.c.r.l.	0	0	0	0	0
Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione	295	0	179	2	0
Pont Ventoux S.C.r.l.	0	0	3.103	579	0
Portovesme S.C.r.l.	0	0	625	0	0
Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione	0	0	339	114	0
Priolo Siracusa S.c.r.l. in liquidazione	0	0	3	0	0
Quattro Venti S.c.r.l.	0	0	2.880	348	0
Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione	0	0	0	0	0

Debiti commerciali	Altre passività correnti	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
0	(25)	0	(3)	0	0	0	0	0
0	(2.342)	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	(16)	72
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(253)	0	0	0	0	13	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	7
0	(3	0	(152)	0	0	0	(872)	0
(896)	0	0	0	0	28	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	(85)	0
0	0	0	(230)	0	0	0	0	8
(243)	(69)	0	(21)	0	348	0	(1)	725
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	(88)	0	0	0	0	0
(4)	0	0	0	0	0	0	0	4
(277)	0	0	(15)	0	277	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	6
0	0	0	(549)	0	0	0	(2)	0
(220)	0	0	0	0	1	0	(15)	0
(4.396)	(25)	0	0	0	114	0	(2)	0
(427)	0	0	(500)	0	1.779	16	0	0
(22.429)	0	0	(2.296)	0	69.708	0	0	71
(1.829)	(84)	0	(466)	0	4.408	0	0	0
(20)	0	0	0	0	1	0	0	1
(202)	0	0	(18)	0	202	0	0	19
(2)	0	0	0	0	0	0	0	0
(7.491)	0	0	(155)	0	10.486	0	0	0
0	0	0	(222)	0	578	0	0	0
(23)	0	0	(2)	0	5	0	0	0
(10.968)	0	0	(465)	0	14.522	0	(55)	0
0	0	(2.800)	0	0	0	0	0	0
(988)	0	0	(4)	0	1.632	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(1)	0	0	(97)	0	0	1	0	0
(1.242)	0	0	(151)	0	1.242	0	0	0
(644)	0	0	(270)	0	2.723	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(139)	0	0	0	0	0	0	0	0
(6.661)	0	0	(29)	0	1.234	1	(404)	0
0	0	0	0	0	(5)	0	0	0
(232)	0	0	0	0	0	0	0	0
(18)	0	0	0	0	0	0	0	0
(2.887)	0	0	(8)	9	272	0	(52)	0
0	0	0	0	0	0	0	0	29

(migliaia di euro)

	Altre attività finanziarie non correnti	Lavori in corso	Crediti commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti
Redo Ass. mom. - Zaire	0	0	0	0	0
Roma Lido S.c.r.l.	0	0	0	0	0
Roma Sud S.C.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Romairport S.c.r.l.	600	0	1.732	1.003	(55)
ROMAIRPORT Succ. Romania	0	0	0	0	0
Romis Construct S.r.l.	0	0	411	20	0
Romstrade S.r.l.	0	0	2.145	207	0
S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione	0	0	2.628	2	0
S.A.C.E.S. S.r.l. - in liquidazione	0	0	0	0	(1.698)
S.CAR. S.C.r.l.	0	0	2.926	16	0
S.E.I.S. S.p.A.	125	0	0	0	0
S.Filippo S.c.r.l.	0	0	1.004	0	0
S.U.G.C.T. S.A. CALARASI	0	0	2.501	1.715	0
SA.T. S.p.A.	0	0	189	0	0
Santangelo S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Sartori Sud S.r.l.	0	0	3	0	0
Seac S.p.a.r.l.	0	0	3.570	858	0
Silva S.r.l.	21	0	28	0	0
Societa' Passante Torino Srl	0	0	2.806	847	0
Societe SEAS - Astaldi SARL	0	0	0	272	0
Susa Dora Quattro S.C.r.l.	0	0	663	430	0
Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione	0	0	66	4	0
Toledo S.C.R.L.	0	0	216	0	0
Transeuropska Autocesta d.o.o	0	0	0	0	0
Truncu Reale S.c.r.l.	0	0	166	12	0
V.A.S.CO. Imprese Riunite	0	0	267	0	0
Valle Caudina S.c.r.l. in liquidazione	0	0	0	0	0
Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.	0	0	577	1	0
Vesuviana Strade S.c.r.l.	0	0	99	15	0
Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. in liquidazione	0	0	498	21	0
Yellow River Contractors	0	0	90	0	0
Totale Generale	36.223	30.778	80.767	51.632	(2.362)
Percentuale di incidenza delle operazioni	93,7%	5,7%	17,2%	16,9%	0,5%

Debiti commerciali	Altre passività correnti	Ricavi	Altri ricavi e proventi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Altri costi operativi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
(569)	0	0	0	0	0	0	0	0
(63)	0	0	0	0	31	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(1.838)	(49)	0	(330)	0	675	3	(2)	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(152)	0	0	0	0	0	0	0	0
(242)	0	0	(45)	765	37	1	(768)	0
(808)	0	0	0	0	0	0	0	5
0	0	0	0	0	0	0	0	62
(24.003)	0	0	(1.325)	0	29.412	0	(52)	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(89)	0	0	0	0	0	0	0	0
(1.162)	0	0	(1.178)	520	2.804	2	0	0
0	0	0	(568)	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	83
(287)	0	0	(10)	230	65	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	106
(25.179)	0	0	(1.810)	0	75.560	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	(8)	0
(934)	0	0	128	0	(43)	0	(10)	0
(16)	0	0	0	0	1	53	(1)	0
(3.134)	(28)	0	(190)	0	18.994	0	0	0
0	0	0	0	0	0	1	0	0
(4)	0	0	0	0	1	0	(2)	0
(2)	0	0	0	0	0	0	0	0
0	0	0	(60)	0	0	0	(11)	0
0	0	0	(96)	0	54	3	(310)	0
(42)	0	0	(30)	0	51	0	(8)	0
(108)	0	0	0	0	(1)	0	0	0
0	0	0	0	0	0	0	0	0
(175.094)	(30.038)	(99.941)	(18.858)	3.223	305.008	3.442	(61.808)	1.630
32,7%	36,8%	8,8%	35,5%	1,7%	42,0%	19,5%	63,3%	1,4%

Elenco delle partecipazioni (al bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2008)

		A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto
1 - Imprese Controllate			
AR.GI S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	35.000.000,00	9.842.107,00
AS. M. S.c.r.l.	Via Raffaele Morghen, 36 - Napoli - Italia	10.000,00	10.000,00
Astaldi Algerie - E.u.r.l.	25 Cité Mohamed Hadj Ahmed Hydra wilaya d'Alger - Algeri - Algeria	564.090,24	6.282.692,00
Astaldi Arabia Ltd.	P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia	995.817,57	(2.593.685,00)
Astaldi Bulgaria LTD	67 Tsanko Tserkovski Str., Entrance V, 4 floor - Sofia - Bulgaria	2.556,50	53.306,50
Astaldi Construction Corporation	8220 State Road 85 Davie - Florida - U.S.A.	53.588.565,00	14.460.970,00
Astaldi de Venezuela C.A.	C.C. C.T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela	1.297.205,29	60.960.437,00
Astaldi International Ltd.	34-36 Gray's Inn Road - Londra - Regno Unito	3.175.952,00	3.131.439,00
Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l.	Str.Carol Davilla n°70 - Bucarest - Romania	10.073,00	(854.323,00)
ASTALROM S.A.	Varianta Nord, 1 - Calarasi - Romania	967.225,00	3.651.436,00
Astur Construction and Trade A.S.	Aydinginar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia	528.333,50	278.350,00
Bussentina S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	25.500,00	(278.467,05)
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. in liquidazione	Via Cappella Vecchia, 8 - Napoli - Italia	20.658,28	20.658,28
CO.MERI S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	35.000.000,00	8.654.445,00
CO.NO.CO. S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	25.500,00	19.496,00
Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.329,14	(13.026,14)
Constructora Astaldi Fe Grande Cachapoal Limitada	Avenida El Condor 844, Oficina 401, Ciudad Empresarial, Huechuraba - Santiago - Chile	12.067,37	278.008,98
Eco Po Quattro S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	25.500,00	25.823,00
Euroast S.r.l. In liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	15.300,00	(43.816,63)
Forum S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	51.000,00	51.646,00
Garbi Linea 5 S.c.a.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.000,00	10.000,00
Groupement de Raccordement de la Station d'El Hamma (G.R.S.H.)	25 Rue Mohamed Hadj Ahmed Hydra - Algeri - Algeria	-	-
I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	45.900,00	(463.975,00)
Infralegrea Progetto S.p.A.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	500.000,00	3.390.718,26
Italstrade CCCF JV Romis S.r.l.	Plata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania	137.091,00	1.259.652,00
Italstrade IS S.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	27.790.200,00	27.667.374,00
Italstrade Somet JV Rometro S.r.l.	Str. Cap. Av. A. Serbanescu, 49 Sector 1 - Bucarest - Romania	680,58	165.549,00
Messina Stadio S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	45.900,00	46.481,00
Mormanno S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.200,00	9.773,83
Ospedale del Mare S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	50.000,00	50.000,00
Palese Park S.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	1.020.000,00	309.685,37
Partenopea Finanza di Progetto S.p.A.	Via Galileo Ferraris 113-B - Napoli - Italia	9.300.000,00	4.560.116,28
Portovesme S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	25.500,00	25.823,00
Quattro Venti S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	51.000,00	51.646,00
Redo-Association Momentanée	Av. De la Justice, 1257 - Kinshasa - Rep. Dem. del Congo	-	673.876,00
Romairport S.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	500.000,00	3.004.737,00

C) Quota capitale non versato	D) Risultato di esercizio	E)% di Possesso	F) Valore di Carico	G)Quota Capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I) Quota di pertinenza P.Netto	L) Utili Distribuiti	M) Perdite ripianate	N) Quota di Acc. nto rischi Part.	O) Differenza
					$H = (F - G)$	$I = (B * E)$				$O = (H+L-M-N)$
23.750.000,00	(255,00)	99,990%	34.996.500,00	23.747.375,00	11.249.125,00	9.841.372,79	-	-	-	1.407.752,21
-	-	75,910%	7.591,00	-	7.591,00	7.591,00	-	-	-	-
-	5.313.295,00	100,000%	564.090,24	-	564.090,24	6.282.692,00	-	-	-	(5.718.601,76)
-	(3.222.881,00)	60,000%	892.389,49	-	892.389,49	(1.556.211,00)	-	-	-	2.448.600,49
2.556,50	53.263,00	100,000%	2.556,50	2.556,50	-	53.306,50	-	-	-	(53.306,50)
-	2.487.501,00	100,000%	11.503.235,93	-	11.503.235,93	14.460.970,00	-	-	-	(2.957.734,07)
-	59.545.913,00	99,803%	1.297.205,29	-	1.297.205,29	60.840.344,94	(36.203.794,39)	-	-	(23.339.345,26)
-	(578.451,00)	100,000%	3.280.527,05	-	3.280.527,05	3.131.439,00	-	-	-	149.088,05
-	(1.630.499,00)	66,000%	6.600,00	-	6.600,00	(563.853,18)	-	-	-	570.453,18
-	955.945,00	99,118%	2.200.000,00	-	2.200.000,00	3.619.230,33	-	-	-	(1.419.230,33)
-	(451.061,00)	99,000%	563.992,99	-	563.992,99	275.566,50	-	-	-	288.426,49
-	(98,64)	78,800%	-	-	-	(219.432,04)	-	-	219.432,04	(0,00)
-	-	55,000%	11.000,00	-	11.000,00	11.000,00	-	-	-	-
-	-	70,432%	14.549,62	-	14.549,62	14.550,04	-	-	-	(0,42)
25.250.000,00	(28.275,00)	99,990%	34.996.500,00	25.247.375,00	9.749.025,00	8.653.579,56	-	-	-	1.095.445,44
6.327,00	-	80,000%	11.620,28	-	11.620,28	15.596,80	-	-	-	(3.976,52)
10.329,00	(1.269,67)	99,995%	-	6.713,94	(6.713,94)	(13.025,49)	-	-	2.696,64	3.614,91
12.949,96	319.187,37	95,000%	12.302,46	12.302,46	-	264.108,53	-	-	-	(264.108,53)
-	-	80,000%	20.658,28	-	20.658,28	20.658,40	-	-	-	(0,12)
-	1.094,35	100,000%	-	-	-	(43.816,63)	-	-	44.910,98	(1.094,35)
-	-	79,989%	41.177,25	-	41.177,25	41.311,12	-	-	-	(133,87)
-	-	60,000%	6.000,00	-	6.000,00	6.000,00	-	-	-	-
-	-	72,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	(136.823,00)	99,990%	-	-	-	(463.928,60)	-	-	438.504,15	25.424,45
-	2.795.455,26	51,000%	204.000,00	-	204.000,00	1.729.266,31	-	-	-	(1.525.266,31)
-	(349.512,00)	51,000%	1.020.692,58	-	1.020.692,58	642.422,52	-	-	-	378.270,06
(711.692,00)	(95.066,00)	100,000%	27.481.777,00	-	27.481.777,00	27.667.374,00	-	-	-	(185.597,00)
-	113.730,00	51,000%	16.356,72	-	16.356,72	84.429,99	-	-	-	(68.073,27)
-	-	66,660%	30.793,71	-	30.793,71	30.984,23	-	-	-	(190,52)
-	(1.174,34)	74,990%	2.587,25	-	2.587,25	7.329,40	-	-	-	(4.742,15)
-	-	60,000%	30.000,00	-	30.000,00	30.000,00	-	-	-	-
716.361,00	97.924,22	100,000%	1.032.784,66	716.360,96	316.423,70	309.685,37	-	-	-	6.738,33
4.650.000,00	(26.896,72)	59,990%	5.579.070,00	2.789.535,00	2.789.535,00	2.735.613,76	-	-	-	53.921,24
-	-	80,000%	20.658,28	-	20.658,28	20.658,40	-	-	-	(0,12)
-	-	60,000%	30.987,41	-	30.987,41	30.987,60	-	-	-	(0,19)
-	(338,00)	75,000%	29.487,06	-	29.487,06	505.407,00	-	-	-	(475.919,94)
-	450.613,00	99,263%	1.366.794,32	-	1.366.794,32	2.982.592,09	-	-	-	(1.615.797,77)

		A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto
Romstrade S.r.l.	Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania	253.872,00	264.611,00
S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.200,00	783,35
S.P.T. - Società Passante Torino S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	50.000,00	50.000,00
Sartori Sud S.r.l.	Via Bettolo, 17 - Brindisi - Italia	160.000,00	1.009.326,00
Scuola Carabinieri S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	50.000,00	50.000,00
Silva S.r.l. in liquidazione	Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia	15.300,00	(144.456,00)
Susa Dora Quattro S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	51.000,00	51.646,00
Toledo S.c.r.l.	Via Morghen, 36 - Napoli - Italia	50.000,00	50.000,00
Totale 1) - imprese controllate			
2 - Imprese a Controllo Congiunto			
Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.320.000,00	(43.812.302,00)
Astaldi - UTI - Romaairport Joint Venture	Str. Carol Devila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania	-	-
Astaldi Bayindir J.V.	Ilkadam Sokak, 19 Gazimanpasa- Ankara - Turchia	-	-
Astaldi-FCC Joint Venture (J.V. Basarab Overpass)	Str. Carol Davila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania	-	-
Astaldi-Max Bogli- Euroconstruct-Arcadis JV	Str. Carol Devila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania	-	-
Avola S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.200,00	(97.678,53)
Avrasya Metro Grubu JV (AMG JV)	Istanbul - Turchia	-	-
Avrasya Metro Grubu Srl	Via S. Michele, 35 - Agliana (PT) - Italia	10.000,00	(509,00)
C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	41.316,55	41.316,55
CO.SAT Società Consortile a responsabilità limitata	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.000,00	2.500,00
Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	25.500,00	(3.884,46)
Consorzio A.F.T. Kramis	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	100.000,00	(772.360,00)
Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione	Via Chiaramone, 57 - Napoli - Italia	2.582,28	-
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
FCC-ASTALDI JOINT VENTURE	Str. Paul Greceanu 24, Sector 2 - Bucharest - Romania	-	-
G.R.B.K. Barrage de Kerrada et Adduction Chelif-Kerrada du Transfert M.A.O	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	-	-
G.T.J Etude et Réalisation d'un Tunnel	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	-	-
Groupement ASTEH	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	-	-
Groupement GR-RDM	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	-	-
Infralegrea S.c.r.l. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	46.600,00	29.751,00
JV Bogli - Astaldi - Euroconstruct - Tecnologica - Proiect Bucuresti	Bd. Eroii Sanitari, 49 Sector 5 - Bucarest - Romania	-	-
M.O.MES S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.000,00	10.000,00
Max Boegl - Astaldi J.V.	Blv.Eroii Sanitari,49 - Bucarest - Romania	-	-
Metroveneta S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	25.500,00	25.823,00
Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	45.900,00	(343.624,00)
Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.200,00	(257.734,45)
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	(6.230,45)
S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.200,00	(64.284,08)
Sharaf - Astaldi LLC	Emirato di Dubai - Emirati Arabi Uniti	524.558,98	607.281,63
Timisoara-Arad-Motorway J.V.	Str. Paul Greceanu 24, Sector 2 - Bucharest - Romania	-	-
Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.	Piazzetta Monsignor Olivotti, 9 - Mestre - VE	20.500.000,00	19.063.947,00

C) Quota capitale non versato	D) Risultato di esercizio	E)% di Possesso	F) Valore di Carico	G)Quota Capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I) Quota di pertinenza P.Netto	L) Utili Distribuiti	M) Perdite ripianate	N) Quota di Acc. nto rischi Part.	O) Differenza
					H = (F - G)	I = (B * E)				O = (H-I-L-M-N)
-	3.974.242,00	51,000%	-	-	-	134.951,61	-	-	-	(134.951,61)
-	11.997,37	80,000%	-	-	-	626,68	-	-	8.971,22	(9.597,90)
-	-	74,000%	37.000,00	-	37.000,00	37.000,00	-	-	-	-
-	(186.448,00)	100,000%	400.000,00	-	400.000,00	1.009.326,00	-	-	-	(609.326,00)
-	-	61,400%	30.700,00	-	30.700,00	30.700,00	-	-	-	-
-	(107.555,00)	99,000%	-	-	-	(143.011,44)	-	-	143.011,44	-
-	-	90,000%	46.481,12	-	46.481,12	46.481,40	-	-	-	(0,28)
-	-	90,394%	45.197,00	-	45.197,00	45.197,00	-	-	-	-
			127.833.863,49	52.522.218,86	75.311.544,63	142.617.072,49	(36.203.794,39)	-	857.526,47	(31.959.259,96)
-	(107.347,00)	50,000%	-	-	-	(21.906.151,00)	-	20.474.546,82	1.377.930,68	53.673,50
-	-	40,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	32,300%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	(144,70)	50,000%	-	-	-	(48.839,27)	-	-	48.839,27	(0,00)
-	-	42,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
7.500,00	(3.009,00)	42,000%	4.200,00	3.150,00	1.050,00	(213,78)	-	-	-	1.263,78
-	-	50,000%	20.658,28	-	20.658,28	20.658,28	-	-	-	0,00
7.500,00	-	50,000%	5.000,00	3.750,00	1.250,00	1.250,00	-	-	-	-
-	(1.054,15)	60,000%	-	-	-	(2.330,68)	-	-	2.330,68	(0,00)
-	-	49,995%	49.995,00	-	49.995,00	(386.141,38)	-	-	-	436.136,38
-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	66,666%	20.658,28	-	20.658,28	356.530,07	-	-	-	(335.871,79)
-	-	50,000%	1.291,14	-	1.291,14	1.291,14	-	-	-	-
-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	68,680%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	60,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	51,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	51,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
16.849,00	-	50,000%	23.300,00	539,37	22.760,63	14.875,50	-	-	-	7.885,13
-	-	26,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	55,000%	5.500,00	-	5.500,00	5.500,00	-	-	-	-
-	-	40,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	50,000%	12.911,42	-	12.911,42	12.911,50	-	-	-	(0,08)
-	(37.660,00)	50,000%	-	-	-	(171.812,00)	-	-	171.812,00	-
-	(963,53)	43,750%	-	-	-	(112.758,82)	-	-	112.758,82	0,00
-	-	56,250%	23.240,56	-	23.240,56	29.050,70	-	-	-	(5.810,14)
-	20.401,28	50,000%	-	-	-	(3.115,23)	-	-	13.315,87	(10.200,65)
-	(8.936,87)	51,000%	-	-	-	(32.784,88)	-	-	32.784,88	0,00
-	-	49,000%	257.033,90	-	257.033,90	297.568,00	-	-	-	(40.534,10)
-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	706.777,00	31,000%	6.355.000,00	-	6.355.000,00	5.909.823,57	-	-	-	445.176,43

		A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto
Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.200,00	10.329,14
Totale 2) - imprese a controllo congiunto			
3 - Imprese Collegate			
Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione	Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia	45.900,00	13.944,00
Almo S.c.r.l. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	46.481,12	46.480,00
Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero	Tunisia	-	-
Blufi 1 S.c.r.l. in liquidazione	Zona Industriale - Agrigento - Italia	25.822,84	(70.913,00)
Consorcio Astaldi-ICE	Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia	-	-
Consorcio Contuy Medio	Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela	-	2.169,61
Consorcio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles	CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela	-	20.786.676,00
Consorzio A.F.T. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	46.481,12	46.481,12
Consorzio C.I.R.C. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	51.000,00	51.646,00
Consorzio Consarno	Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia	20.658,28	20.656,00
Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	20.658,28	(43.346,72)
Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	206.583,00	206.583,00
Consorzio Iricav Due	Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia	510.000,00	516.456,90
Consorzio Iricav Uno	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	520.000,00	444.153,00
Consorzio Ital.Co.Cer.	Via Giovanni da Procida, 36 - Roma - Italia	51.600,00	51.645,00
Consorzio Itavenezia	Via Salaria, 1039 - Roma - Italia	77.450,00	77.468,00
Consorzio Metrofer in liquidazione	Via Salaria, 1033 - Roma - Italia	25.822,84	25.823,00
Consorzio Novocen	Via Orazio, 143 - Napoli - Italia	51.640,00	822.167,00
Consorzio Ponte Stretto di Messina in liquidazione	Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia	100.000,00	76.350,00
Consorzio Qalat	Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia	10.327,00	6.197,15
Diga di Blufi S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	45.900,00	30.213,00
Ecosarno S.c.r.l.	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	50.490,00	51.130,00
Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	25.500,00	(66.367,23)
GEI - Grupo Empresas Italianas	C.C.C. Tamanaco 1ra Etapa, Piso 6, Oficina 620, Chuao - Caracas - Venezuela	2.039.163,04	113.005,97
Groupement Eurolep	Shiffandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera	62.127,39	56.334,78
M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A.	Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia	3.655.397,00	25.827.658,00
Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione	Viale Italia 1 - Sesto San Giovanni (MI) - Italia	10.200,00	(42.650,00)
Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.l.	Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania	10.000,00	2.463.866,00
Metro 5 S.p.A.	Via Gastone Pisoni, 2 - Milano - Italia	25.000.000,00	6.242.420,00
METRO C S.c.p.a.	Via di Torre Spaccata, 172 - Roma - Italia	150.000.000,00	37.017.779,00
Metrogenova S.c.r.l.	Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia	25.500,00	25.823,00
Mose-Treporti S.c.r.l.	Via C.Battisti n°2 - Venezia - Mestre - Italia	10.000,00	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	34.383,39
Pedelombarda S.c.p.A.	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	80.000.000,00	20.000.000,00
Pegaso S.c.r.l.	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	260.000,00	260.000,00
Priolo Siracusa S.c.r.l. in liquidazione	Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia	11.000,00	77.648,24
S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	26.000,00	(2.794.009,00)
S.E.I.S. S.p.A.	Via Baiamonti, 10 - Roma - Italia	3.877.500,00	4.713.267,00
SAT. S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	10.000.000,00	2.500.000,00

C) Quota capitale non versato	D) Risultato di esercizio	E)% di Possesso	F) Valore di Carico	G)Quota Capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I) Quota di pertinenza P.Netto	L) Utili Distribuiti	M) Perdite ripianate	N) Quota di Acc. nto rischi Part.	O) Differenza
					H = (F - G)	I = (B * E)				O = (H-I-L-M-N)
-	-	66,670%	3.718,49	-	3.718,49	6.886,44	-		-	(3.167,95)
			6.782.507,07	7.439,37	6.775.067,70	(16.007.801,84)	-	20.474.546,82	1.759.772,20	548.550,52
32.537,00	-	24,330%	11.308,86	4.620,39	6.688,47	3.392,58	-	-	-	3.295,89
-	-	35,000%	16.268,39	-	16.268,39	16.268,00	-	-	-	0,39
-	-	40,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	32,000%	-	-	-	(22.692,16)	-	-	22.692,16	-
-	-	50,000%	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	28,300%	109.617,98	-	109.617,98	614,00	-	-	-	109.003,98
-	10.026.369,00	32,330%	-	-	-	6.720.332,35	-	-	-	(6.720.332,35)
-	-	33,330%	15.493,71	-	15.493,71	15.492,16	-	-	-	1,55
-	-	25,000%	12.911,42	-	12.911,42	12.911,50	-	-	-	(0,08)
-	-	25,000%	5.164,57	-	5.164,57	5.164,00	-	-	-	0,57
-	(64.005,00)	25,000%	5.164,57	-	5.164,57	(10.836,68)	-	-	-	16.001,25
-	-	25,000%	51.645,69	-	51.645,69	51.645,75	-	-	-	(0,06)
-	-	32,990%	170.379,13	-	170.379,13	170.379,13	-	-	-	(0,00)
75.847,00	-	27,910%	145.132,00	21.182,34	123.949,66	123.963,10	-	-	-	(13,44)
-	-	30,000%	15.493,71	-	15.493,71	15.493,50	-	-	-	0,21
-	-	25,000%	19.367,13	-	19.367,13	19.367,00	-	-	-	0,13
-	-	33,320%	8.607,62	-	8.607,62	8.604,22	-	-	-	3,40
-	(177.537,00)	40,760%	19.475,59	-	19.475,59	335.115,27	(309.854,25)	-	-	(5.785,43)
23.650,00	-	24,740%	24.740,00	-	24.740,00	18.888,99	-	-	-	5.851,01
4.132,00	-	40,000%	4.131,66	4.131,66	-	2.478,86	-	-	-	(2.478,86)
16.268,00	-	50,000%	23.240,56	-	23.240,56	15.106,50	-	-	-	8.134,06
-	-	33,334%	17.043,08	-	17.043,08	17.043,67	-	-	-	(0,59)
-	(16.097,49)	32,000%	-	-	-	(21.237,51)	-	-	21.237,51	0,00
1.964.552,15	-	33,335%	654.883,46	654.883,46	-	37.670,54	-	-	-	(37.670,54)
-	-	22,000%	8.087,51	-	8.087,51	12.393,65	-	-	-	(4.306,14)
-	16.234.636,00	22,620%	3.298.708,14	-	3.298.708,14	5.842.216,24	-	-	-	(2.543.508,10)
-	(25.583,00)	25,000%	-	-	-	(10.662,50)	-	-	10.662,50	-
-	-	33,000%	3.398,91	-	3.398,91	813.075,78	-	-	-	(809.676,87)
18.750.000,00	62.805,00	23,300%	5.825.000,00	3.040.650,00	2.784.350,00	1.454.483,86	-	-	-	1.329.866,14
112.500.000,00	(260.311,00)	34,500%	51.750.000,00	38.812.500,00	12.937.500,00	12.771.133,76	-	-	-	166.366,25
-	-	21,810%	5.055,48	-	5.055,48	5.632,00	-	-	-	(576,52)
-	-	35,000%	3.500,00	-	3.500,00	3.500,00	-	-	-	-
-	-	50,000%	20.000,00	-	20.000,00	20.000,00	-	-	-	-
6.933,61	-	24,100%	9.934,31	1.671,00	8.263,31	8.286,40	-	-	-	(23,09)
60.000.000,00	-	24,000%	19.200.000,00	14.400.000,00	4.800.000,00	4.800.000,00	-	-	-	-
-	-	43,750%	113.750,00	-	113.750,00	113.750,00	-	-	-	-
-	-	20,000%	2.065,83	-	2.065,83	15.529,65	-	-	-	(13.463,82)
-	(192.084,00)	37,000%	-	-	-	(1.033.783,33)	-	-	1.084.860,71	(51.077,38)
-	318.832,00	48,330%	1.872.156,26	-	1.872.156,26	2.277.921,94	-	-	-	(405.765,68)
7.500.000,00	-	35,000%	3.500.000,00	2.625.000,00	875.000,00	875.000,00	-	-	-	0,00

		A) Capitale Sociale	B) Patrimonio Netto
Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	45.900,00	45.398,00
Truncu Reale S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	30.600,00	30.987,00
V.A.S.CO. Imprese Riunite	Via Montello, 10 - Roma - Italia	51.645,69	(89.915,00)
Vesuviana Strade S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	45.900,00	46.481,12
Totale 3) - imprese collegate			
4 - Altre Partecipate			
Aguas de San Pedro S.A. de C.V.	Barrio Las Palmas entre 20 y 27 calle, 3a avenida - San Pedro Sula - Honduras	3.997.441,64	10.916.907,59
C.F.C. S.c.r.l.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	45.900,00	46.481,12
Co.Sa.Vi.D. S.c.r.l.	Carini - Contrada Foresta Z.I. - Palermo - Italia	25.500,00	22.351,00
Consorzio Asse Sangro in liquidazione	Via della Fonte di Fauno, 2/A bis - Roma - Italia	464.811,21	9,24
Consorzio Centro Uno	C.so Vittorio Emanuele, 130 - Napoli - Italia	154.937,07	28.750,00
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Via Argine, 425 - Napoli - Italia	154.937,07	154.937,07
Consorzio Groupement Lesi-Dipenta	Via Indonesia, 100 - Roma - Italia	258.228,00	103.328,45
Consorzio Malagrotta	Via di Malagrotta, 281 - Roma - Italia	2.840,51	-
Consorzio TRA.DE.CI.V.	Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia	155.535,00	155.535,00
Consorzio Utenti Servizi Salaria Vallericca	Via Salaria, 2141 - Roma - Italia	-	-
Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere S.p.A.	Via P. Stanislao Mancini, 2 - Roma - Italia	5.164.568,00	3.422.810,00
Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia	Via Vittoria, 6 - Roma - Italia	-	-
Fondazione Filarmonica Arturo Toscanini	Strada della Repubblica, 57 - Parma - Italia	-	-
Fusaro S.C.r.l.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	10.200,00	10.329,00
G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione	Zona Industriale - Agrigento - Italia	25.500,00	1.267,00
Guida Editori S.r.l. in liquidazione	Via D. Morelli, 16/8 - Napoli - Italia	-	-
I.S.V.E.UR. Istituto per lo Sviluppo Edilizio ed Urbanistico S.p.A.	Via Lungotevere de' Cenci n°9 - Roma - Italia	2.500.000,00	4.938.134,00
IGI - Istituto Grandi Infrastrutture	Via Ovidio, n°32 - Roma - Italia	-	-
Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione	Brigata Liguria, 1/18 - Genova - Italia	25.500,00	25.822,84
Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione	Via Serra, 2/9 - Genova - Italia	25.000,00	(1.366.330,00)
Italstrade CCCF JV Bucuresti S.r.l.	Gheorghe Manu, 20 Sector 1 - Bucarest - Romania	71,90	-
M.N.6 S.C.r.l.	Via G.Ferraris n.101 - Napoli - Italia	51.000,00	51.000,00
NO.VI.F.IN. Nova Via Festinat Industrias S.c.r.l.	Riviera di Chiaia, 72 - Napoli - Italia	10.329,14	10.329,14
Pantano S.c.r.l.	Via Montello, 10 - Roma - Italia	40.800,00	41.316,55
Pavimental S.p.A.	Piazza Ferdinando De Lucia, 15 - Roma - Italia	4.669.132,00	14.096.004,00
Roma Lido S.c.r.l.	Via Parigi, 11 - Roma - Italia	10.200,00	10.329,14
Skiarea Valchiavenna S.p.A.	Via del Crotto, 52 - Campodolcino - Italia	8.118.182,00	11.198.977,00
Sociedad Concesionaria BAS S.A.	Santiago del Cile - Cile	12.699.044,46	12.699.044,46
Yellow River Contractors	P.O. Box 073 - Luoyang - Rep. Pop. Cinese	-	2.598.021,42
Totale 4) - altre partecipate			
Totale generale			

C) Quota capitale non versato	D) Risultato di esercizio	E)% di Possesso	F) Valore di Carico	G)Quota Capitale non versata	H) Valore Netto di Bilancio	I) Quota di pertinenza P.Netto	L) Utili Distribuiti	M) Perdite ripianate	N) Quota di Acc. nto rischi Part.	O) Differenza
					H = (F - G)	I = (B * E)				O = (H-I-L-M-N)
1.083,00	-	42,730%	16.268,35	-	16.268,35	19.398,57	-	-	-	(3.130,22)
-	-	34,000%	10.535,72	-	10.535,72	10.535,58	-	-	-	0,14
-	7.061,00	29,000%	14.977,25	-	14.977,25	(26.075,35)	-	-	-	41.052,60
-	-	30,000%	13.944,34	-	13.944,34	13.944,34	-	-	-	0,00
			86.997.451,23	59.564.638,85	27.432.812,38	35.521.445,34	(309.854,25)	-	1.139.452,88	(8.918.231,59)
-	995.462,50	15,000%	1.419.957,65	-	1.419.957,65	1.637.536,14	-	-	-	(217.578,49)
-	-	0,010%	4,65	-	4,65	4,65	-	-	-	0,00
-	-	0,010%	2,58	-	2,58	2,24	-	-	-	0,34
464.801,97	-	4,762%	22.133,87	22.133,87	-	0,44	-	-	-	(0,44)
-	-	2,000%	3.098,74	-	3.098,74	575,00	-	-	-	2.523,74
-	-	0,004%	6,20	-	6,20	6,20	-	-	-	0,00
154.900,00	-	0,010%	41,32	15,49	25,83	10,33	-	-	-	15,50
-	-	0,001%	300,00	-	300,00	-	-	-	-	300,00
-	-	17,727%	27.571,13	-	27.571,13	27.571,69	-	-	-	(0,56)
-	-	0,001%	9.000,00	-	9.000,00	-	-	-	-	9.000,00
-	-	1,000%	33.220,06	-	33.220,06	34.228,10	-	-	-	(1.008,04)
-	-	0,001%	5.164,57	-	5.164,57	-	-	-	-	5.164,57
-	-	0,001%	5.000,00	-	5.000,00	-	-	-	-	5.000,00
-	-	0,010%	1,03	-	1,03	1,03	-	-	-	(0,00)
-	-	10,000%	126,70	-	126,70	126,70	-	-	-	-
-	-	0,021%	5,16	-	5,16	-	-	-	-	5,16
-	-	0,919%	7.333,69	-	7.333,69	45.381,45	-	-	-	(38.047,76)
-	-	0,001%	51.645,69	-	51.645,69	-	-	-	-	51.645,69
-	-	16,100%	4.157,48	-	4.157,48	4.157,48	-	-	-	0,00
-	(23.210,00)	16,100%	-	-	-	(219.979,13)	-	-	219.979,13	-
-	-	1,000%	29,24	-	29,24	-	-	-	-	29,24
-	-	1,000%	510,00	-	510,00	510,00	-	-	-	-
-	-	0,010%	1,03	-	1,03	1,03	-	-	-	(0,00)
-	-	10,000%	4.131,66	-	4.131,66	4.131,66	-	-	-	0,00
-	1.255.750,00	1,303%	62.007,09	-	62.007,09	183.670,93	-	-	-	(121.663,84)
-	-	19,115%	1.974,41	-	1.974,41	1.974,42	-	-	-	(0,01)
1.033,00	(191.146,00)	0,227%	17.838,66	-	17.838,66	25.421,68	-	-	-	(7.583,02)
-	-	0,100%	12.827,32	-	12.827,32	12.699,04	-	-	-	128,28
-	-	14,000%	361.280,50	-	361.280,50	363.723,00	-	-	-	(2.442,50)
			2.049.370,43	22.149,36	2.027.221,07	2.121.754,07	-	-	219.979,13	(314.512,13)
			223.663.192,22	112.116.446,44	111.546.645,78	164.252.470,06	(36.513.648,64)	20.474.546,82	3.976.730,68	(40.643.453,16)

Informazioni sui movimenti delle partecipazioni

		Valuta	Capitale Valore Nominale
1 - Imprese Controllate			
AR.GI S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	35.000.000,00
AS. M. S.c.r.l.	Via Raffaele Morghen, 36 - Napoli - Italia	EUR	10.000,00
Astaldi Algerie - E.u.r.l.	25 Cit_ Mohamed Hadj Ahmed Hydra wilaya d'Alger - Algeri - Algeria	DZD	50.000.000,00
Astaldi Arabia Ltd.	P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia	SAR	5.000.000,00
Astaldi Bulgaria LTD	67 Tsanko Tserkovski Str., Entrance V, 4 floor - Sofia - Bulgaria	BGN	5.000,00
Astaldi Construction Corporation	8220 State Road 85 Davie - Florida - U.S.A.	US\$	27.400.000,00
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 Momentan_e	Avenue de l'O.U.A. B.P. 325 - Bujumbura - Burundi	US\$	50.000,00
Astaldi-Max Bogli-CCCF JV S.r.l.	Str.Carol Davilla n°70 - Bucarest - Romania	EUR	10.000,00
Astaldi-S_n_gal Association en participation	Avenue Roume Dakar, 16 4_me G. S. - Dakar - Senegal	XOF	50.000.000,00
ASTALROM S.A.	Varianta Nord, 1 - Calarasi - Romania	LEI	13.618.975.000,00
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. in liquidazione	Via Cappella Vecchia, 8 - Napoli - Italia	EUR	20.658,00
CO.MERI S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	35.000.000,00
CO.NO.CO. S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00
Consorzio Astaldi - C.B.I.	Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia	US\$	100.000,00
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
Constructora Astaldi Fe Grande Cachapoal Limitada	Avenida El Condor 844, Oficina 401, Ciudad Empresarial, Huechuraba - Santiago - Chile	CLP	10.000.000,00
Cospe S.c.r.l. in liquidazione	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
Eco Po Quattro S.c.r.l. in liquidazione	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
Forum S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000,00
Garbi Linea 5 S.c.a.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.000,00
Groupement de Raccordement de la Station d'El Hamma (G.R.S.H.)	25 Rue Mohamed Hadj Ahmed Hydra - Algeri - Algeria		-
I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00
Infracregia Progetto S.p.A.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	500.000,00
Italstrade CCCF JV Romis S.r.l.	Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania	LEI	5.400.000.000,00
Italstrade IS S.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	232.200,00

* Il valore netto di bilancio è esposto al netto della quota di capitale non versata

N° Azioni Totali	N° Azioni Possedute	Valore Di carico Al 31.12.2007*	Totale Incrementi	Totale Decrementi	Valore Di carico Al 31.12.2008*	% Diretta	% Indiretta	% Totale
350.000,00	-	8.749.125,00	-	-	11.249.125,00	99,990%	0,000%	99,990%
-	-	-	7.591,00	-	7.591,00	75,910%	0,000%	75,910%
-	-	564.090,24	-	-	564.090,24	100,000%	0,000%	100,000%
5.000,00	3.000,00	892.389,49	-	-	892.389,49	60,000%	40,000%	100,000%
-	-	-	-	-	-	100,000%	0,000%	100,000%
2.000,00	2.000,00	11.439.907,93	-	63.328,00	11.503.235,93	100,000%	0,000%	100,000%
110.300,00	110.083,00	1.297.205,29	-	-	1.297.205,29	99,803%	0,000%	99,803%
-	-	249.900,00	100,00	(250.000,00)	-	100,000%	0,000%	100,000%
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%
-	-	6.600,00	-	-	6.600,00	66,000%	0,000%	66,000%
-	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%	100,000%
-	-	2.200.000,00	-	-	2.200.000,00	99,118%	0,000%	99,118%
2.379.061,00	2.355.270,00	563.992,99	-	-	563.992,99	99,000%	0,000%	99,000%
-	-	-	-	-	-	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%
350.000,00	-	9.749.125,00	-	-	9.749.125,00	99,990%	0,000%	99,990%
-	-	11.620,28	-	-	11.620,28	80,000%	0,000%	80,000%
-	-	-	-	-	-	60,000%	0,000%	60,000%
-	-	(6.713,94)	-	-	(6.713,94)	99,995%	0,000%	99,995%
-	-	-	-	-	-	72,500%	0,000%	72,500%
-	-	-	12.302,46	-	-	95,000%	0,000%	95,000%
-	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%	100,000%
-	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%	100,000%
-	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%	100,000%
-	-	20.658,28	-	-	20.658,28	80,000%	0,000%	80,000%
-	-	-	-	-	-	100,000%	0,000%	100,000%
-	-	41.177,25	-	-	41.177,25	79,989%	0,000%	79,989%
-	-	6.000,00	-	-	6.000,00	60,000%	0,000%	60,000%
-	-	-	-	-	-	72,000%	28,000%	100,000%
-	-	-	-	-	-	99,990%	0,000%	99,990%
50.000,00	25.500,00	51.000,00	-	-	204.000,00	51,000%	0,000%	51,000%
-	-	1.020.692,58	-	-	1.020.692,58	51,000%	0,000%	51,000%
45.000,00	-	28.207.033,44	-	(725.256,44)	27.481.777,00	100,000%	0,000%	100,000%

		Valuta	Capitale Valore Nominale
Italstrade Somet JV Rometro S.r.l.	Str. Cap. Av. A. Serbanescu, 49 Sector 1 - Bucarest - Romania	LEI	22.000.000,00
Linea A S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00
Messina Stadio S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00
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
Ospedale del Mare S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000,00
Palese Park S.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	1.020.000,00
Partenopea Finanza di Progetto S.p.A.	Via Galileo Ferraris 113-B - Napoli - Italia	EUR	9.300.000,00
Portovesme S.c.r.l. in liquidazione	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 Momentan_e	Av. De la Justice, 1257 - Kinshasa - 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.P.T. - Societ_ Passante Torino S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000,00
Sartori Sud S.r.l.	Via Bettolo, 17 - Brindisi - Italia	EUR	160.000,00
Scuola Carabinieri S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000,00
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
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
Totale 1) - Imprese Controllate			
2 - Imprese a Controllo Congiunto			
Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.320.000,00
Astaldi - UTI - Romairport Joint Venture	Str. Carol Devila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania		-
Astaldi Bayindir J.V.	Ilkadir Sokak, 19 Gaziomanpasa- Ankara - Turchia	-	-
Astaldi-FCC Joint Venture (J.V. Basarab Overpass)	Str. Carol Davila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania	-	-
Astaldi-Max Bogli- Euroconstruct-Arcadis JV	Str. Carol Devila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania		-
Avola S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00
Avrasya Metro Grubu JV (AMG JV)	Istanbul - Turchia	-	-
Avrasya Metro Grubu Srl	Via S. Michele, 35 - Agliana (PT) - Italia	EUR	10.000,00
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
CO.SAT Societ_ Consortile a responsabilit_ limitata	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.000,00
Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00
Consorzio A.F.T. Kramis	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	100.000,00
Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione	Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia	EUR	2.582,00
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
FCC-ASTALDI JOINT VENTURE	Str. Paul Greceanu 24, Sector 2 - Bucharest - Romania	EUR	-
G.R.B.K. Barrage de Kerrada et Adduction Chelif-Kerrada du Transfert M.A.O	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	-	-

* Il valore netto di bilancio è esposto al netto della quota di capitale non versata

N° Azioni Totali	N° Azioni Possedute	Valore Di carico Al 31.12.2007*	Totale Incrementi	Totale Decrementi	Valore Di carico Al 31.12.2008*	% Diretta	% Indiretta	% Totale
-	-	16.356,72	-	-	16.356,72	51,000%	0,000%	51,000%
-	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%	100,000%
-	-	30.793,71	-	-	30.793,71	66,660%	0,000%	66,660%
800.000,00	360.000,00	-	-	-	-	0,000%	100,000%	100,000%
-	-	2.587,25	-	-	2.587,25	74,990%	0,000%	74,990%
-	-	30.000,00	-	-	30.000,00	60,000%	0,000%	60,000%
-	-	313.428,70	10.200,00	-	316.423,70	100,000%	0,000%	100,000%
9.300.000,00	-	2.789.535,00	-	-	2.789.535,00	59,990%	0,000%	59,990%
-	-	20.658,28	-	-	20.658,28	80,000%	0,000%	80,000%
-	-	30.987,41	-	-	30.987,41	60,000%	0,000%	60,000%
-	-	29.487,06	-	-	29.487,06	75,000%	25,000%	100,000%
-	-	1.366.794,32	-	-	1.366.794,32	99,263%	0,000%	99,263%
-	-	-	-	-	-	51,000%	0,000%	51,000%
-	-	-	-	-	-	80,000%	0,000%	80,000%
-	-	37.000,00	-	-	37.000,00	74,000%	0,000%	74,000%
-	-	400.000,00	-	-	400.000,00	100,000%	0,000%	100,000%
-	-	30.700,00	-	-	30.700,00	61,400%	0,000%	61,400%
180.565,00	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%	100,000%
-	-	-	-	-	-	99,000%	0,000%	99,000%
-	-	46.481,12	-	-	46.481,12	90,000%	0,000%	90,000%
-	-	-	-	-	-	0,000%	100,000%	100,000%
-	-	45.197,00	-	-	45.197,00	90,394%	0,000%	90,394%
		73.559.887,07	30.193,46	(911.928,44)	75.311.644,63			
2.000.000,00	1.000.000,00	-	1.168.304,65	(1.168.304,65)	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	40,000%	0,000%	40,000%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	32,300%	0,000%	32,300%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	42,000%	0,000%	42,000%
-	-	-	4.200,00	-	1.050,00	42,000%	0,000%	42,000%
-	-	20.658,28	-	-	20.658,28	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	33,000%	0,000%	33,000%
-	-	-	5.000,00	-	1.250,00	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	60,000%	0,000%	60,000%
-	-	49.995,00	-	-	49.995,00	49,995%	0,000%	49,995%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	20.658,28	-	-	20.658,28	66,666%	0,000%	66,666%
-	-	1.291,14	-	-	1.291,14	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	68,680%	0,000%	68,680%

		Valuta	Capitale Valore Nominale
G.T.J Etude et R_alisation d'un Tunnel	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	-	-
Groupement ASTEH	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	-	-
Groupement GR-RDM	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	-	-
Infralegrea S.c.r.l. in liquidazione	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
JV Bogl - Astaldi - Euroconstruct - Tecnologica - Proiect Bucuresti	Bd. Eroii Sanitari, 49 Sector 5 - Bucarest - Romania		-
M.O.MES S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.000,00
Max Boegl - Astaldi J.V.	Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania		-
Metroveneta S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - 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
Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - 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
Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione	S.P. per Fisciano Km.1 - Fisciano (SA) - Italia	EUR	25.823,00
S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00
Sharaf - Astaldi LLC	Emirato di Dubai - Emirati Arabi Uniti	AED	3.000.000,00
Timisoara-Arad-Motorway J.V.	Str. Paul Greceanu 24, Sector 2 - Bucharest - Romania	EUR	-
Transeuropska Autocesta d.o.o	Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia	HRK	49.019.600,00
Valle Caudina S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000,00
Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.	Piazzetta Monsignor Olivotti, 9 - Mestre - VE	EUR	20.500.000,00
Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00
Totale 2) - Imprese a controllo Congiunto			
3 - Imprese Collegate			
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
Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero	Tunisia	TND	-
Blufi 1 S.c.r.l. in liquidazione	Zona Industriale - Agrigento - Italia	EUR	25.823,00
Consorzio Astaldi-ICE	Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia	-	-
Consorzio Contuy Medio	Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela	US\$	40.000,00
Consorzio DEI	Via San Nazaro, 19 - Genova - Italia	EUR	26.000,00
Consorzio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles	CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela	VEB	-
Consorzio Metro Los Teques	Caracas - Venezuela	VEB	-
Consorzio A.F.T. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	46.481,00
Consorzio Brundisium in liquidazione	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 Co.Fe.Sar. in liquidazione	Via Salaria, 1033 - Roma - Italia	EUR	51.646,00
Consorzio Consarno	Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia	EUR	20.658,00
Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	EUR	20.658,00
Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	206.583,00
Consorzio Iricav Due	Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia	EUR	510.000,00
Consorzio Iricav Uno	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	EUR	520.000,00
Consorzio Ital.Co.Cer.	Via Giovanni da Procida, 36 - Roma - Italia	EUR	51.600,00

* Il valore netto di bilancio è esposto al netto della quota di capitale non versata

N° Azioni Totali	N° Azioni Possedute	Valore Di carico Al 31.12.2007*	Totale Incrementi	Totale Decrementi	Valore Di carico Al 31.12.2008*	% Diretta	% Indiretta	% Totale
-	-	-	-	-	-	60,000%	0,000%	60,000%
-	-	-	-	-	-	51,000%	0,000%	51,000%
-	-	-	-	-	-	51,000%	0,000%	51,000%
-	-	15.770,63	-	-	22.760,63	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	31,170%	0,000%	31,170%
-	-	-	-	-	-	26,000%	0,000%	26,000%
-	-	-	5.500,00	-	5.500,00	55,000%	0,000%	55,000%
-	-	-	-	-	-	40,000%	0,000%	40,000%
-	-	12.911,42	-	-	12.911,42	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	43,750%	0,000%	43,750%
-	-	23.240,56	-	-	23.240,56	56,250%	0,000%	56,250%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	-	-	-	-	51,000%	0,000%	51,000%
-	-	-	257.033,90	-	257.033,90	49,000%	0,000%	49,000%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	3.157.743,80	-	(3.157.743,80)	-	49,000%	0,000%	49,000%
-	-	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%
-	-	3.718,49	-	-	3.718,49	66,670%	0,000%	66,670%
		9.681.222,38	1.440.038,55	(4.346.283,23)	6.775.067,70			
-	-	6.688,47	-	-	6.688,47	24,330%	0,000%	24,330%
-	-	16.268,39	-	-	16.268,39	35,000%	0,000%	35,000%
-	-	-	-	-	-	40,000%	0,000%	40,000%
-	-	-	-	-	-	32,000%	0,000%	32,000%
-	-	-	-	-	-	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	109.617,98	-	-	109.617,98	28,300%	0,000%	28,300%
-	-	-	-	-	-	0,000%	35,000%	35,000%
-	-	-	-	-	-	32,330%	0,000%	32,330%
-	-	1,00	-	(2,00)	-	30,000%	0,000%	30,000%
-	-	15.493,71	-	-	15.493,71	33,330%	0,000%	33,330%
-	-	502,64	-	(2.502,64)	-	33,333%	0,000%	33,333%
-	-	12.911,42	-	-	12.911,42	25,000%	0,000%	25,000%
-	-	15.493,71	-	(15.493,71)	-	30,000%	0,000%	30,000%
-	-	5.164,57	-	-	5.164,57	25,000%	0,000%	25,000%
-	-	5.164,57	-	-	5.164,57	25,000%	0,000%	25,000%
-	-	51.645,69	-	-	51.645,69	25,000%	0,000%	25,000%
-	-	170.379,13	-	-	170.379,13	32,990%	0,000%	32,990%
-	-	123.949,66	-	-	123.949,66	27,910%	0,000%	27,910%
-	-	15.493,71	-	-	15.493,71	30,000%	0,000%	30,000%

		Valuta	Capitale Valore Nominale
Consorzio Italveneziana	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 in liquidazione	Via Salaria, 1033 - Roma - Italia	EUR	25.823,00
Consorzio Novocen	Via Orazio, 143 - Napoli - Italia	EUR	51.640,00
Consorzio Ponte Stretto di Messina in liquidazione	Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	100.000,00
Consorzio Qalat	Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia	EUR	10.327,00
Diga di Blufi S.c.r.l. in liquidazione	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
FSC S.c.r.l.	Via Scapacchi, 41 - Selvazzano Dentro (PD) - Italia	EUR	3.000,00
GEI - Grupo Empresas Italianas	C.C.C. Tamanaco 1ra Etapa, Piso 6, Oficina 620, Chuao - Caracas - Venezuela	VEB	2.000.100.000,00
Groupement Eurolep	Shiffandestrasse, 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
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	Viale Italia 1 - Sesto San Giovanni (MI) - Italia	EUR	10.200,00
Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.l.	Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania	EUR	10.000,00
Metro 5 S.p.A.	Via Gastone Pisoni, 2 - Milano - Italia	EUR	25.000.000,00
METRO C S.c.p.a.	Via di Torre Spaccata, 172 - Roma - Italia	EUR	150.000.000,00
Metrogenova S.c.r.l.	Via IV Novembre snc - Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia	EUR	25.500,00
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
Pedelombarda S.c.p.a.	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	EUR	80.000.000,00
Pegaso S.c.r.l.	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	EUR	260.000,00
Priolo Siracusa S.c.r.l. in liquidazione	Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia	EUR	11.000,00
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 Baiamonti, 10 - Roma - Italia	EUR	3.877.500,00
S.A.T. S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.000.000,00
Santangelo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000,00
Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00
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
Vesuviana Strade S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00
Totale 3) - Imprese Collegate			
4 - Altre Partecipate			
Aguas de San Pedro S.A. de C.V.	Barrio Las Palmas entre 20 y 27 calle, 3a avenida - San Pedro Sula - Honduras	HNL	100.000.000,00
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

* Il valore netto di bilancio è esposto al netto della quota di capitale non versata

N° Azioni Totali	N° Azioni Possedute	Valore Di carico Al 31.12.2007*	Totale Incrementi	Totale Decrementi	Valore Di carico Al 31.12.2008*	% Diretta	% Indiretta	% Totale
-	-	19.367,13	-	-	19.367,13	25,000%	0,000%	25,000%
-	-	51.645,69	-	(51.645,69)	-	41,660%	0,000%	41,660%
-	-	8.607,62	-	-	8.607,62	33,320%	0,000%	33,320%
-	-	19.475,59	-	-	19.475,59	40,760%	0,000%	40,760%
-	-	24.740,00	-	-	24.740,00	24,740%	0,000%	24,740%
-	-	-	-	-	-	40,000%	0,000%	40,000%
-	-	23.240,56	-	-	23.240,56	50,000%	0,000%	50,000%
-	-	17.043,08	-	-	17.043,08	33,334%	0,000%	33,334%
-	-	-	-	-	-	32,000%	0,000%	32,000%
-	-	-	-	-	-	0,000%	30,000%	30,000%
-	-	-	-	-	-	33,335%	0,000%	33,335%
-	-	8.087,51	-	-	8.087,51	22,000%	0,000%	22,000%
-	-	-	-	-	-	0,000%	40,000%	40,000%
-	-	-	-	-	-	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%
-	-	-	-	-	-	25,000%	0,000%	25,000%
-	-	3.398,91	-	-	3.398,91	33,000%	0,000%	33,000%
250.000,00	58.250,00	1.456.250,00	-	-	2.784.350,00	23,300%	0,000%	23,300%
1.500.000,00	517.500,00	12.937.500,00	-	-	12.937.500,00	34,500%	0,000%	34,500%
-	-	5.055,48	-	-	5.055,48	21,810%	0,000%	21,810%
-	-	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	1.671,00	-	8.263,31	24,100%	0,000%	24,100%
80.000.000,00	19.200.000,00	-	19.200.000,00	-	4.800.000,00	24,000%	0,000%	24,000%
-	-	113.750,00	-	-	113.750,00	43,750%	0,000%	43,750%
-	-	2.065,83	-	-	2.065,83	20,000%	0,000%	20,000%
-	-	-	-	-	-	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%
100.000,00	35.000,00	-	3.500.000,00	-	875.000,00	35,000%	0,000%	35,000%
-	-	-	-	-	-	45,000%	0,000%	45,000%
-	-	16.268,35	-	-	16.268,35	42,730%	0,000%	42,730%
-	-	10.535,72	-	-	10.535,72	34,000%	0,000%	34,000%
-	-	14.977,25	-	-	14.977,25	29,000%	0,000%	29,000%
-	-	13.944,34	-	-	13.944,34	30,000%	0,000%	30,000%
		20.497.355,42	22.701.671,00	(69.644,04)	27.432.812,38			
-	14.700.000,00	1.419.957,65	-	-	1.419.957,65	15,000%	0,000%	15,000%
-	-	4,65	-	-	4,65	0,010%	0,000%	0,010%
-	-	2,58	-	-	2,58	0,010%	0,000%	0,010%
-	-	-	-	-	-	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%

		Valuta	Capitale Valore Nominale
Consorzio Groupement Lesi-Dipenta	Via Indonesia, 100 - Roma - Italia	EUR	258.228,00
Consorzio Malagrotta	Via di Malagrotta, 281 - Roma - Italia	EUR	2.841,00
Consorzio Team in liquidazione	Viale Sarca, 336 - Milano - Italia	EUR	45.900,00
Consorzio TRA.DE.CI.V.	Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia	EUR	154.937,00
Consorzio Utenti Servizi Salaria Vallericca	Via Salaria, 2141 - Roma - Italia		-
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	-
Fondazione Filarmonica Arturo Toscanini	Strada della Repubblica, 57 - Parma - 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
Guida Editori S.r.l. in liquidazione	Via D. Morelli, 16/8 - Napoli - Italia	EUR	-
I.S.V.E.UR. Istituto per lo Sviluppo Edilizio ed Urbanistico S.p.A.	Via Lungotevere d_ Cenci n°9 - Roma - Italia	EUR	2.500.000,00
IGI - Istituto Grandi Infrastrutture	Via Ovidio,n°32 - Roma - Italia	EUR	-
Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione	Brigata Liguria, 1/18 - 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. in liquidazione	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
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
Roma Lido S.c.r.l.	Via Parigi, 11 - Roma - Italia	EUR	10.200,00
Skiarea Valchiavenna S.p.A.	Via del Crotto, 52 - Campodolcino - Italia	EUR	8.118.182,00
Sociedad Concesionaria BAS S.A.	Santiago del Cile - Cile	Pesos Cileno	8.876.340.000,00
Societe SEAS - ASTALDI SARL (SE.AS SARL)	B.P. 1426 - Pointe Noire - Rep. del Congo	XAF	10.000.000,00
Yellow River Contractors	P.O. Box 073 - Luoyang - Rep. Pop. Cinese	US\$	999.336,00
Totale 4) - Altre Partecipate			
Totale Generale			

* Il valore netto di bilancio è esposto al netto della quota di capitale non versata

N° Azioni Totali	N° Azioni Possedute	Valore Di carico Al 31.12.2007*	Totale Incrementi	Totale Decrementi	Valore Di carico Al 31.12.2008*	% Diretta	% Indiretta	% Totale
-	-	25,83	-	-	25,83	0,010%	0,000%	0,010%
-	-	-	300,00	-	300,00	0,001%	0,000%	0,001%
-	-	5.164,57	-	(5.164,57)	-	11,111%	0,000%	11,111%
-	-	27.571,13	-	-	27.571,13	17,727%	0,000%	17,727%
-	-	1.500,00	7.500,00	-	9.000,00	0,001%	0,000%	0,001%
-	-	-	-	-	-	0,000%	15,000%	15,000%
400,00	2,00	33.220,06	-	-	33.220,06	1,000%	0,000%	1,000%
-	-	5.164,57	-	-	5.164,57	0,001%	0,000%	0,001%
-	-	5.000,00	-	-	5.000,00	0,001%	0,000%	0,001%
-	-	1,03	-	-	1,03	0,010%	0,000%	0,010%
-	-	126,70	-	-	126,70	10,000%	0,000%	10,000%
-	-	5,16	-	-	5,16	0,021%	0,000%	0,021%
2.500,00	5,00	7.333,69	-	-	7.333,69	0,919%	0,000%	0,919%
-	-	51.645,69	-	-	51.645,69	0,001%	0,000%	0,001%
-	-	4.157,48	-	-	4.157,48	16,100%	0,000%	16,100%
-	-	-	-	-	-	16,100%	0,000%	16,100%
-	-	619,75	-	(619,75)	-	0,100%	0,000%	0,100%
-	-	29,24	-	-	29,24	1,000%	0,000%	1,000%
-	-	510,00	-	-	510,00	1,000%	0,000%	1,000%
-	-	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%
-	-	1.974,41	-	-	1.974,41	19,115%	0,000%	19,115%
3.146.582,00	7.143,00	17.838,66	-	-	17.838,66	0,227%	0,000%	0,227%
990,00	169,00	12.827,32	-	-	12.827,32	0,100%	0,000%	0,100%
100,00	10,00	-	-	(1.524,50)	-	10,000%	0,000%	10,000%
-	-	361.280,50	-	-	361.280,50	14,000%	0,000%	14,000%
		2.025.205,39	7.800,00	(7.308,82)	2.027.221,07			
		105.763.670,26	24.179.703,01	(5.335.164,53)	111.546.745,78			

Attestazione del management

**Attestazione del Bilancio d'esercizio ai sensi dell'art. 154-bis del
D.Lgs.58/98 e dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14
maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni**

1. I sottoscritti Stefano Cerri, in qualità di Amministratore Delegato, e Paolo Citterio, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Astaldi S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio relativo al 2008.

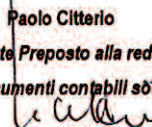
2. Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2008 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Astaldi S.p.A. in coerenza con il modello Internal Control – Integrated Framework messo dal Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission che rappresenta un framework di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio di esercizio:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e di quelle delle imprese incluse nel consolidamento;

 - 3.2 la relazione sulla gestione comprende un'analisi attendibile dell'andamento e del risultato della gestione, nonché della situazione dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento, unitamente alla descrizione dei principali rischi e incertezze cui sono esposti.

Roma, 25 marzo 2009

Stefano Cerri
Amministratore Delegato


Paolo Citterio
Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari


Relazione della Società di revisione



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, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, della Astaldi S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2008. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005, compete agli amministratori della Astaldi S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2008.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2008 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D. Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico, le variazioni del patrimonio netto ed i flussi di cassa della Astaldi S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.

Reconta Ernst & Young S.p.A.
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A
Capitale Sociale € 1.402.500,00 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 00434600584
P.I. 00091231003
Iscritta all'Albo Revisori Contabili al n. 70945 Pubblicato sulla G.U.
Sussidi: I.3 - IV Serie Speciale del 17/2/1998
nominò all'Albo Speciale delle società di revisione
Consolo al progressivo n. 2 delibera n. 10831 del 15/7/1997

A member firm of Ernst & Young Global Limited



4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti, compete agli amministratori della Astaldi S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art. 156, comma 4-bis, lettera d), del D. Lgs. n. 58/1998. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Astaldi S.p.A. al 31 dicembre 2008.

Roma, 8 aprile 2009

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Luigi Facci
(Socio)