

Salini Costruttori S.p.A.

Bilancio d'esercizio al 31 Dicembre 2010

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39**

**Relazione della società di revisione
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27.1.2010, n. 39**

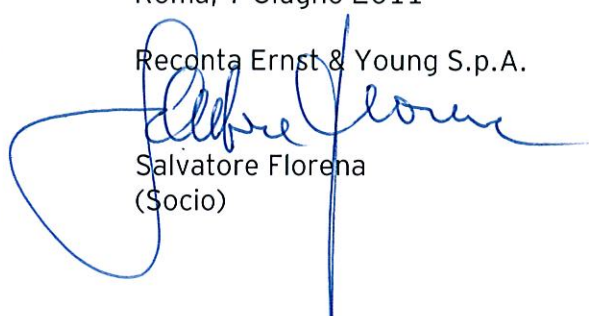
Agli Azionisti della
Salini Costruttori S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Salini Costruttori S.p.A. chiuso al 31 Dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Salini Costruttori 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 secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 Giugno 2010.
3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Salini Costruttori S.p.A. è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della Società.
4. Come illustrato dagli amministratori nella nota integrativa e nella relazione sulla gestione, il Tribunale di Roma con le sentenze n. 3940/2006 e n. 9904/2007, ha annullato le deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti della Salini Costruttori S.p.A. di approvazione dei bilanci degli esercizi chiusi al 31 Dicembre 2003 e 2002 e di distribuzione dei dividendi. Avverso tali sentenze la Società ha presentato appello.
5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione, in conformità a quanto previsto dalle norme di legge, compete agli amministratori Salini Costruttori S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. 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 Salini Costruttori S.p.A. al 31 Dicembre 2010.

Roma, 7 Giugno 2011

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Salvatore Florena
(Socio)

SALINI COSTRUTTORI S.P.A.

BILANCIO AL 31 DICEMBRE 2010

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Signori Azionisti,

il **bilancio individuale** della Salini Costruttori SpA relativo all'esercizio 2010, che proponiamo all'approvazione di questa Assemblea, espone un risultato ante imposte di 34,9 milioni di euro e un risultato netto di 32,2 milioni di euro

Il **bilancio consolidato** relativo all'esercizio 2010 del Gruppo espone un risultato ante imposte di 55,4 milioni di euro e un risultato netto di 31,1 milioni di euro, in relazione a un valore della produzione per l'anno 2010 pari a 1.122,8 milioni di euro.

Il portafoglio lavori da eseguire si incrementa di circa 8,7 miliardi di euro rispetto all'esercizio precedente, raggiungendo un importo di 14,7 miliardi di euro. Si tratta di un livello che, a parità di fatturato 2010, rappresenta circa un decennio di produzione prospettica, benchmark unico nel mercato di riferimento con lavori ancora da eseguire per 9,9 miliardi di euro.

Prima di procedere ad esaminare nel dettaglio i dati del bilancio, appare opportuno soffermarci sui considerevoli elementi di novità che hanno caratterizzato l'esercizio 2010. Si tratta di un anno nel quale sono pervenute a frutto impostazioni strategiche e decisioni operative maturate attraverso un intenso e prolungato lavoro di preparazione: il Bilancio consolidato che presentiamo, infatti, descrive per la prima volta compiutamente un Gruppo che è andato a collocarsi nell'élite dei General Contractor italiani, scalando al tempo stesso i ranking internazionali per tipo di attività.

L'inquadramento dell'identità, della struttura e dei potenziali del Gruppo Salini nella configurazione raggiunta è quindi un riferimento indispensabile per leggere e valutare i risultati dell'esercizio 2010 riassunti sopra.

Altrettanto significativo è inquadrare le scelte strategiche che sono alla base del nuovo assetto del Gruppo rispetto allo scenario internazionale e, con maggiore dettaglio, rispetto ai singoli bacini di mercato: la crisi iniziata nel 2008 e i tendenziali di ripresa oggi in atto definiscono una mappa di sfide e di opportunità molto diversificata per i singoli business, bacini regionali e singoli Paesi.

Nel biennio 2008-2009, consapevoli dei mutamenti in corso nel mercato e nella scena economico-finanziaria internazionale, avevamo, infatti, predisposto progetti, strumenti e risorse necessarie a dare corso a un piano strategico centrato su due obiettivi complementari.

Il primo di essi ci ha impegnato dal 2010 a essere parte attiva nel processo di consolidamento del comparto italiano delle grandi costruzioni.

Il secondo, conseguente, ci ha chiamato a cogliere incisivamente i segnali di ampliamento del mercato e di diversificazione delle opportunità offerte dal consolidamento stesso, commisurandosi a una scena internazionale che non cessa di evolvere sotto i nostri occhi.

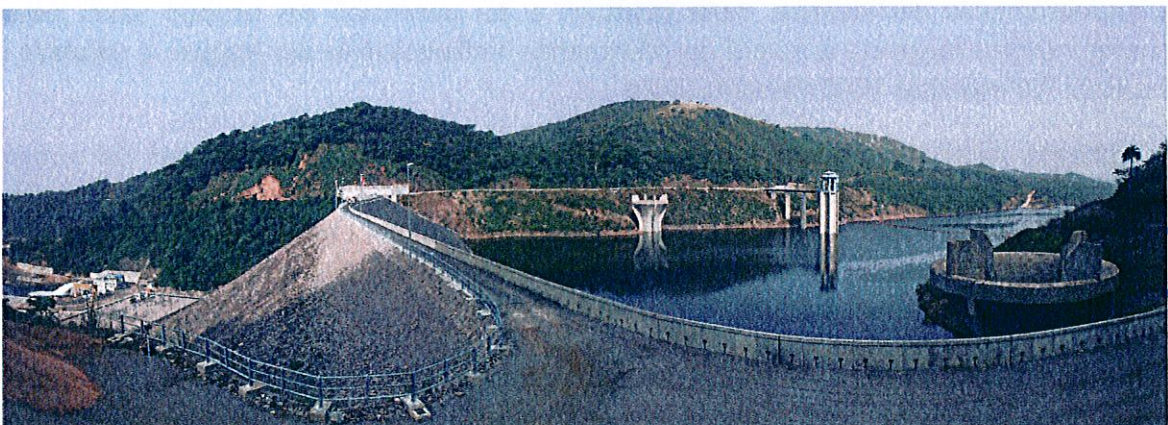
L'aumento di capitale realizzato nel 2009 e la successiva acquisizione del 60% della Todini Costruzioni Generali, formalizzata a gennaio 2010 hanno dato vita a un Gruppo più forte e competitivo, capace di confrontarsi alla pari con gli altri grandi player internazionali sul mercato globale.

Un Gruppo che oggi si colloca al terzo posto del ranking italiano di settore, mentre nelle diverse classifiche internazionali è fra i pochi soggetti privati e indipendenti a figurare nell'élite delle costruzioni idroelettriche, infrastrutturali e civili.

La realtà industriale che ha preso le mosse con l'operazione di consolidamento ha sedi e cantieri attivi in **40 Paesi di 4 continenti**, una base ampia, che intendiamo valorizzare come punto di partenza per un ciclo di sviluppo proporzionato al futuro del comparto.

I caratteri strutturali del Gruppo, che condividiamo con i nostri stakeholder esterni e interni, sono quelli di un soggetto industriale privato, orgoglioso di tradizioni che vedono in campo tre generazioni impegnate nella conduzione dell'impresa e che rappresenta - come pochi altri - una manifestazione concreta e tangibile della vitalità del modello italiano d'impresa familiare evoluta.

Infatti, in questo primo anno, il Gruppo ha saputo perseguire la sua prorompente crescita integrando senza sovrapposizioni le doti tecniche di due grandi realtà italiane con il patrimonio di cultura, valori e identità di decine di nazionalità diverse. Per geografia e struttura del fatturato dei vari soggetti che ne fanno parte, la sinergia realizzata non presenta sovrapposizioni né ridondanze strutturali. Il nuovo Gruppo possiede un notevole potenziale di sviluppo sia per le tipologie d'intervento - negli impianti idroelettrici, nelle metropolitane, nelle costruzioni civili, nelle opere viarie e nelle altre infrastrutture - sia per capacità di penetrazione nei mercati internazionali.



Sierra Leone, Progetto Idroelettrico di Bumbuna

Lo Sviluppo Sostenibile

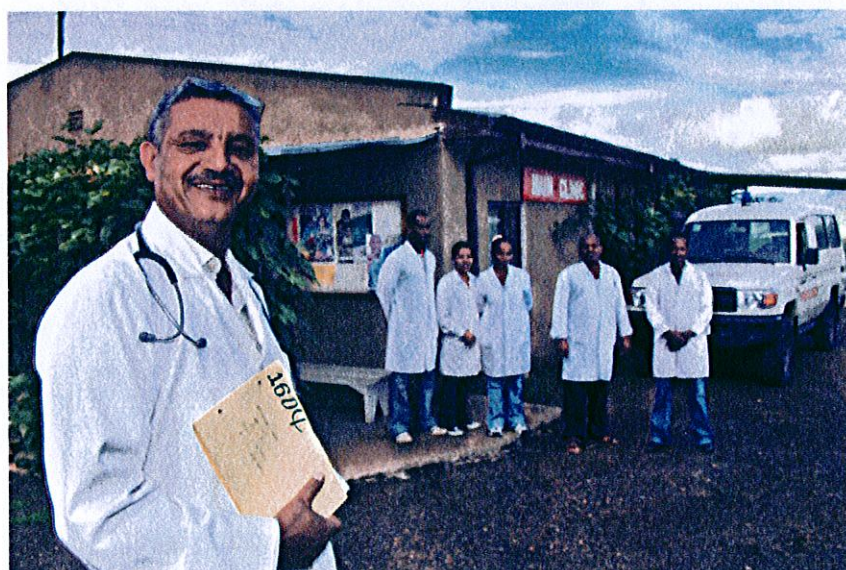
Operare in realtà così numerose e diverse significa interpretare e rispettare le attese di Paesi, committenti, comunità locali, consumatori e – spesso – di controparti tecnico-operative che hanno storie e culture diverse fra loro.

Il Gruppo ha tradotto queste esigenze in una visione e in uno stile di lavoro centrati sul valore delle persone; derivano da questa scelta l'attenzione e l'impegno su una nozione ampia di "sviluppo sostenibile", aspetto strutturale del nostro business: energia da fonti rinnovabili economiche ed a zero emissioni di carbonio, decongestionamento della mobilità urbana in distretti a rapidissima crescita, soluzioni a zero impatto per il trasporto pubblico metropolitano, sviluppo e potenziamento delle infrastrutture territoriali come fattore di accesso e valorizzazione di territori strategici per il Paese e gli ambiti regionali interessati rappresentano le principali attività del Gruppo.

Il modello di governance che abbiamo adottato nel nuovo perimetro del Gruppo consente relazioni di attenzione con i diversi stakeholder, rispetto dei diritti e delle identità culturali delle risorse umane impegnate nell'organizzazione, investimenti assidui e sistematici sulla sicurezza, la salute, l'ambiente di lavoro, l'impegno verso le comunità locali interessate dalle nostre operazioni.

L'impegno per la crescita professionale e per lo sviluppo di conoscenza e consapevolezza delle reciproche consuetudini, soprattutto rispetto ai temi della salute e sicurezza e dei diritti dell'uomo si manifesta nel Gruppo attraverso l'adozione di regole e norme di condotta fortemente condivise, sostenute da un impegno formativo e da un confronto assiduo con gli oltre 12.000 dipendenti, provenienti da oltre 60 diverse nazioni.

Quanto le persone e le loro esigenze vitali sono al centro del nostro impegno per la sostenibilità dello sviluppo, tanto siamo consapevoli del valore della preservazione dell'ambiente e delle risorse naturali.



Etiopia, Progetto Idroelettrico Gibe III - Clinica

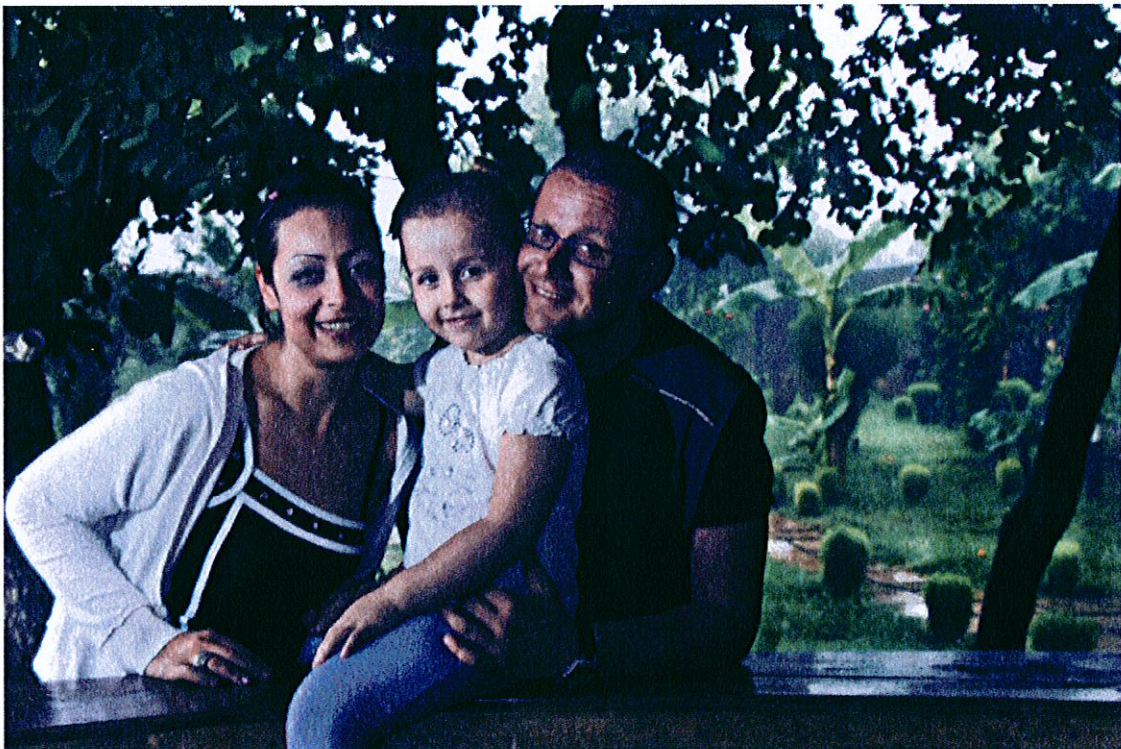
Salini elabora ed esegue i suoi interventi assicurando che sia garantita all'ambiente una tutela quanto più accurata possibile, impegnandosi al costante miglioramento delle prestazioni ambientali, intese come parte integrante delle performance economiche e operative aziendali.

Poiché sulla partita ambientale si qualificano obiettivi strategici in un mercato globalizzato ed estremamente competitivo, nei processi e nelle iniziative in materia ambientale vengono coinvolti – oltre alle risorse umane e professionali interne - Clienti, Fornitori, Autorità e Parti Interessate.

Il Gruppo Salini è in sostanza impegnato “a tutto tondo” nell'esprimere e nel perseguire i valori dell'impresa in armonia con i principi dell'etica, della sostenibilità dello sviluppo, dell'utilizzo intelligente delle risorse. La Responsabilità Sociale di Impresa è il concetto di riferimento, per un gruppo che vuole integrarsi con piena cittadinanza nelle comunità dove opera: possiamo affermare con certezza e con orgoglio che il Gruppo Salini è a pieno titolo un gruppo socialmente responsabile.

Questa scelta di fondo, che si realizza di pari passo con l'acquisizione di strutture operative e di commesse in ambiti sempre più ampi e lontani, ha determinato interazioni positive e crescenti con platee sempre più estese di stakeholder esterni e interni.

Questa sensibilità si è tradotta nel 2010 nella pubblicazione dello strumento internazionalmente riconosciuto per realizzare la massima chiarezza informativa nelle relazioni con gli stakeholder: un Rapporto di Sostenibilità redatto secondo lo standard internazionale Global Reporting Initiative 3.



Etiopia, Progetto Idroelettrico Gibe III – Club espatriati

La Sostenibilità Economico-Gestionale

Un aspetto che assume particolare rilievo nello svolgimento di un piano strategico della portata di quello appena descritto è la corretta relazione con gli stakeholder interni e quelli esterni più immediatamente coinvolti nello sviluppo delle attività: soci, fornitori, sistema finanziario, clienti.

Si tratta di un'area dove il tema della "customer satisfaction" assume un interesse prospettico nuovo. La qualità dell'interazione e la costruzione di rapporti fidelizzanti con i Committenti maggiori rappresenta un fattore competitivo di successo.

L'adozione di un sistematico orientamento alla "customer satisfaction" pare necessaria per rispondere in modo sempre più adeguato alle sue esigenze e di conseguenza garantire il successo dell'impresa sul mercato.

A conclusione di questa sezione introduttiva, vale la pena sottolineare i notevoli risultati raggiunti in termini economico-finanziari, anche in rapporto alle medie di settore: il rapporto Debt/Equity pari a 0,99, il rapporto Debt/EBITDA pari a 1,37, con il ROE che ha raggiunto il 26,7%.



Etiopia, Gefersa – Centro per la riabilitazione della salute mentale

LO SCENARIO MACROECONOMICO

Analizzando i dati di scenario, se nel 2009 si è vista una flessione della crescita pari allo 0,5%, il 2010 ha registrato un prodotto interno lordo a livelli pre crisi. In base ai dati del Fondo Monetario Internazionale, l'economia mondiale è ripartita con una crescita del 5%, grazie anche allo sviluppo dei Paesi emergenti, cresciuti del 7,3% (con picchi che provengono da India e Cina a tassi superiori al 10%).

I paesi occidentali hanno avuto tassi di crescita nettamente inferiori e che si aggirano intorno al 3%, ridotti all'1,7% nell'eurozona. Tali dati vengono confermati anche per il 2011, dove l'FMI prevede incrementi che si attestano tra il 4 e il 5%, con una crescita, per i Paesi emergenti, del 6,5%, trainati sempre da Cina (9,6%) e India (8,2%). Da notare che anche l'area Csi registra una evidente crescita del 5%, l'Africa sub-sahariana del 5,5% e Sud-Est asiatico del 5,4%. Nei paesi in cui è presente il gruppo Salini, i tassi di crescita sono notevoli rispetto alla media; abbiamo, infatti, tassi superiori al 5% in Bielorussia (6,8%), Kazakistan (5,9%), Malesia (5,5%), Nigeria (6,9%), Etiopia (8,5%), Uganda (6%).

Con particolare riferimento al continente africano, dove il Gruppo opera in prevalenza, si segnala un confortante e generalizzato ritorno alla crescita, con tutte le premesse per uno sviluppo duraturo e, con le dovute cautele, più democratico. L'espansione in atto della classe media dovrebbe infatti generare domanda di stabilità e buona governance unitamente a sempre più interessanti bacini di produzione e di consumo. Positiva appare infine la ripresa dei flussi di capitale esteri nell'intera Africa sub-sahariana.



Italia, Corso di formazione sulla salute e sicurezza sul lavoro

I fattori di crescita subiscono però anche alcuni elementi di tensione quali il cambiamento politico che sta investendo i paesi del Nord Africa, il rincaro delle materie prime come il petrolio, la preoccupazione per la sostenibilità dei debiti sovrani di alcuni paesi, l'indeterminatezza dell'ammontare dei derivati in circolazione e la crescente disoccupazione in molte aree del mondo (al 10% nell'area euro; 21% in Spagna).

Nel settore delle costruzioni, in Europa, c'è ancora crisi e le previsioni del 2011 parlano di trend in linea (-0,1%). Il valore della produzione è sceso al 3,3%, calo determinato soprattutto da Francia, Italia, Olanda, Danimarca, Austria; tra questi la Danimarca beneficerà, nell'anno in corso, del progetto Cityringen, già avviato, a cura della società Copenhagen Metro Team, di cui Salini Costruttori è capofila.

Nel 2010, nel nostro Paese, c'è stata una lievissima ripresa dei bandi per appalti pubblici; il numero delle gare è aumentato del 2% rispetto al 2009 e l'importo totale a base d'asta è cresciuto del 4% (per un valore totale pari a 31,8 miliardi).

Nello specifico, i bandi con valore superiore a 50 milioni di euro sono stati 73, per un importo totale di 13,8 miliardi (+ 20%); il valore medio unitario è stato di 190 milioni con una media dei ribassi offerti pari al 24%. In crescita nel 2010 anche i bandi in project-financing, che hanno registrato il 4% sul totale delle opere pubbliche, grazie soprattutto ai progetti per impianti fotovoltaici.

La crescita dei bandi di gara non è stata però sostenuta dall'andamento delle aggiudicazioni e degli stanziamenti pubblici. Dal lato delle aggiudicazioni, infatti, si registra una diminuzione del 6% per numero di lavori, e del 13% per valore, per un totale aggiudicato pari a 21,4 miliardi.

Inoltre, le ultime stime per il 2011 prevedono un calo della spesa effettiva per infrastrutture in termini reali tra l'1% (Cresme) e il 6% (Ance).

Occorre rilevare, infine, che nel primo trimestre 2011 le opere di valore superiore ai 50 mln hanno registrato un vero crollo: i bandi sono stati solo 8 con una flessione del 50% per numero di opere e del 78% in termini di valore, rispetto al primo trimestre 2010.

IL GRUPPO OGGI: DATI CONSOLIDATI DI SINTESI

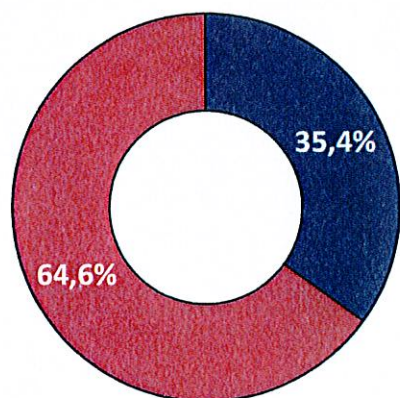
In considerazione del rilievo delle attività produttive svolte attraverso le società controllate ed in ragione del criterio di integrazione delle partecipazioni nel bilancio della Capogruppo, l'entità e la complessità dei fenomeni rappresentati raccomanda di fornire un'analisi delle operazioni riferita all'intero Gruppo Salini Costruttori.

La Società unitamente alle controllate Zeis s.r.l., Cogema s.p.a., Madonna dei Monti s.r.l. e TBMetro srl ha esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo ai fini IRES ai sensi e per gli effetti dell'art.117 e segg. del T.U.I.R. e del D.M. del 9.6.2004. Le disposizioni citate comportano la determinazione di un reddito complessivo globale corrispondente alla somma algebrica dei redditi complessivi netti delle società partecipanti. I rapporti economici e finanziari derivanti dall'adesione alla tassazione di gruppo in argomento sono disciplinati da appositi regolamenti sottoscritti tra le parti.

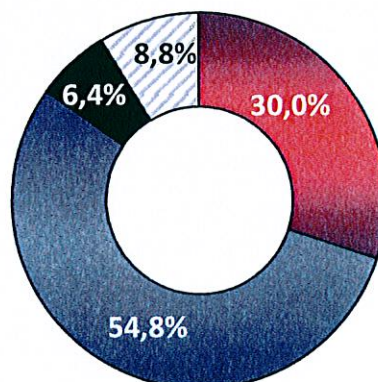
A Dicembre 2010 viene consolidata integralmente la controllata al 60% Todini Costruzioni Generali S.p.A. Come evidenziato in premessa, il bilancio consolidato relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010 espone quindi un risultato ante imposte di 55,4 milioni di euro ed un risultato netto di 31,1 milioni di euro. Il fatturato al 31 dicembre 2010 del Gruppo registra un incremento del 71.7%. Il dato si riflette direttamente anche sull'incremento dei valori reddituali, del costo e del numero dei dipendenti.

Il valore della produzione per l'esercizio 2010 è pari a 1,122 miliardi di euro. Il valore e i costi della produzione ripartiti per aree geografiche sono illustrati nella Nota Integrativa.

	2008		2009		2010	
Produzione Italia	141.380	19,2%	103.013	15,8%	397.222	35,4%
Produzione Estero	595.550	80,8%	550.941	84,2%	725.601	64,6%
TOTALE	736.930	100,0%	653.954	100,0%	1.122.823	100,0%

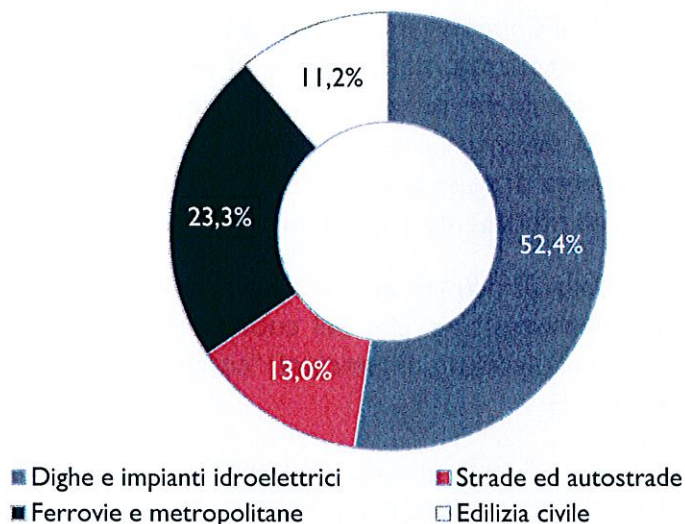


■ Produzione Italia ■ Produzione Estero

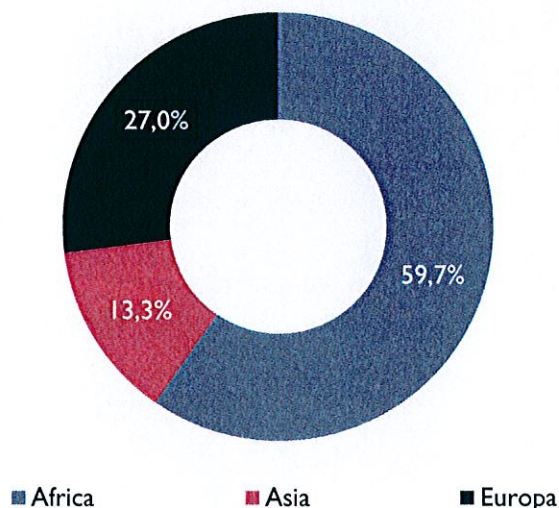


■ Dighe ed impianti idroelettrici ■ Strade ed autostrade
■ Edilizia civile ■ Ferrovie e metropolitane

Al 31 dicembre 2010 il portafoglio lavori è pari a circa 14,7 miliardi di euro. Di questi, oltre il 67% è ancora da eseguire per un ammontare di 9,9 miliardi di euro (1,4 miliardi di euro da eseguire in Italia, 1,5 miliardi di euro in Europa, 1,2 miliardi in Asia e 5,8 miliardi di Euro in Africa). Rispetto all'esercizio 2009, l'importo dei lavori da eseguire si è triplicato grazie alle importanti commesse acquisite in Danimarca, in Etiopia, Nigeria e Malesia.



Come **"core business"** si conferma il **settore dighe e impianti idroelettrici** (52,4%), seguito da ferrovie e metropolitane (23,3%), edilizia civile e strade ed autostrade.



L'Africa, trainata dall'Etiopia, si conferma il mercato predominante del Gruppo (59,7%) seguita dall'Europa (27,0%) di cui l'Italia rappresenta il 43%.

Questi elementi esprimono la capacità strategica di un Gruppo che moltiplica le sue opportunità di accesso a bacini di business meno esposti ai rallentamenti di breve durata del ciclo economico e più pronti nell'agganciarsi alle dinamiche di ripresa.

Nella struttura del portafoglio commesse, infatti, spiccano tre acquisizioni diverse fra loro - e che saranno dettagliate nel paragrafo relativo agli eventi successivi alla chiusura del bilancio - ma tutte altamente rappresentative del profilo ormai raggiunto dal Gruppo:

- l'anello metropolitano di Copenhagen, commessa acquisita come capogruppo di un pool di imprese d'eccellenza, nel contesto di una serrata competizione con imprese leader continentali del settore e in un Paese tradizionalmente attento alla qualità dei prodotti, dei processi e delle azioni per la sostenibilità complessiva degli interventi. Il sistema di trasporto metropolitano di Copenhagen è a tutti gli effetti un benchmark di riferimento a livello europeo e mondiale.
- 11 lotti complessivi della principale arteria autostradale del Kazakistan, il South West Road Project, infrastruttura che nel cuore dell'Asia centrale può essere considerata di portata equivalente ai principali "corridoi" in corso di realizzazione in ambito europeo;
- il Progetto Millennium, il più grande impianto idroelettrico del continente africano che - oltre a rappresentare la più imponente commessa estera acquisita da una singola impresa italiana negli ultimi decenni - comprova il rapporto di fiducia e di soddisfazione che il nostro Gruppo riesce a stabilire con la committenza internazionale più esigente.



Etiopia, Progetto Idroelettrico Millennium

ATTIVITÀ DI RILIEVO DEL 2010

Prima di passare al dettaglio dei dati di bilancio, si illustrano gli eventi di rilievo del 2010, con la suddivisione tra attività svolte in Italia e all'estero.

ATTIVITÀ IN ITALIA

- Nel 2010 sono proseguiti i lavori di costruzione della metropolitana di Roma, linea B1. A settembre, è stata completata la galleria di linea pari per il tratto Stazione Conca d'Oro - Pozzo Bologna. I lavori sono realizzati da un'ATI di cui si è mandataria con una quota dell'80,90%.
- Il 9 febbraio 2010 è stato sottoscritto, con Roma Metropolitane, il I Atto Integrativo sul prolungamento Conca d'oro – Jonio. Le opere principali, oggetto dell'appalto, rimangono invariate per un importo complessivo del contratto di 173 milioni di euro; i lavori sono stati consegnati il 9 giugno 2010. La realizzazione delle opere resta fissata in 42 mesi (4 mesi per la progettazione definitiva, 2 mesi per la progettazione esecutiva e 36 mesi di costruzione). L'importo complessivo dei due contratti è di 591 milioni di euro; la quota Salini è di 488 milioni di euro.



Italia, Metro B1 – Roma

- La controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A. prosegue i lavori di ampliamento e ammodernamento dell'Autostrada A1 Galleria di base – Lotto 9-11 – Variante di Valico. La commessa rientra nell'intervento di maggior rilievo, in corso da parte di Autostrade per l'Italia S.p.A., per il potenziamento della A1 con la realizzazione della Variante di Valico che migliorerà la viabilità e ridurrà i tempi di percorrenza tra

Bologna e Firenze. L'opera simbolo della Variante di Valico è la Galleria di Base: un tunnel a carreggiate separate (160 mq di sezione e una lunghezza di circa 8,6 Km), che unirà le regioni Emilia Romagna e Toscana, congiungendo la futura area di servizio Badia Nuova a nord con il nuovo svincolo di Poggiolino a sud.

I lavori per la costruzione della tratta ferroviaria Milano Lecco, eseguiti tramite la controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A., sono proseguiti nel 2010 ed è stata definita la stipula del 2° atto modificativo e integrativo che fissa l'importo dell'appalto a 126 milioni di euro con un incremento del valore dei lavori di 5 milioni di euro, interamente fatturati nel 2010.

I lavori di costruzione del tratto autostradale Roma Fiumicino, eseguiti tramite la controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A., sono stati completati ad eccezione di quelli previsti dalla perizia di Variante non ancora approvata per l'assenza della delibera al Piano Regolatore da parte del Comune di Roma.

- Proseguono i lavori di costruzione del tratto stradale e delle gallerie sulla S.S. Capo Boi, eseguiti tramite la controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A.
- Sono proseguiti regolarmente i lavori, tramite la controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A., di realizzazione delle opere civili sulla tratta ferroviaria Piscinola - Secondigliano nell'ambito dell'ammodernamento e potenziamento della Ferrovia Napoli – Alifana.



Italia, Ferrovia Milano-Lecco

- Nel corso dell'esercizio 2010, la controllata Zeis S.r.l. ha consolidato la gestione e lo sviluppo delle attività immobiliari del Gruppo, direttamente, attraverso la costruzione, ristrutturazione, locazione e vendita di fabbricati, indirettamente, tramite le proprie società partecipate. In particolare, nel corso dell'anno sono stati ultimati i lavori di ristrutturazione dell'immobile ex-Galbani di via P. Blaserna in Roma e sono stati sottoscritti gli atti notarili di cessione delle unità immobiliari, per un valore complessivo, alla data di chiusura del bilancio, di 9 milioni di euro. Nel primo trimestre 2011, è stata, inoltre, formalizzata la vendita – per un valore di 6 milioni di euro – di una serie di appartamenti e di box auto. Nel 2010, Zeis S.r.l., società controllata del Gruppo, ha acquisito il controllo della Plus S.r.l., incrementando la propria quota di partecipazione a circa il 55%. Zeis è impegnata nelle fasi preliminari di realizzazione dell'intervento immobiliare nell'area ex SDO a Roma. A tal fine, a Giugno 2010 è stato stipulato con la Banca Popolare di Milano, un contratto di mutuo fondiario il cui importo, 80 milioni di euro, servirà per la realizzazione delle volumetrie residenziali.
- Nel comune di Santa Marinella (Roma), la collegata Immobiliare Marinella s.r.l. ha acquistato, nel 2008, una serie d'immobili che saranno sottoposti a restauro e a risanamento conservativo per essere poi destinati ad uso residenziale. Nel corso dell'esercizio è stata presentata la Dichiarazione Inizio Attività.
- Co.Ge.Ma. S.p.A, nel 2010, ha svolto principalmente attività di prestazione di servizi a favore del Gruppo; queste riguardano la gestione centralizzata degli acquisti e del macchinari per lo sviluppo e per l'esecuzione delle commesse in corso in gran parte all'estero. Tali attività sono state esercitate anche a favore della controllata Salini Nigeria Ltd per gli impegni in corso in Nigeria.
- Nel comparto concessioni, proseguono le attività della Corso del Popolo S.p.A. e della Corso del Popolo Engineering S.c. a r.l. controllate dalla Todini Costruzioni Generali S.p.A. che sono impegnate nella realizzazione, presso il Comune di Terni, delle opere pubbliche di intervento al completamento del piano particolareggiato "zona Corso del Popolo". Il contratto di convenzione, stipulato con il Comune, prevede la gestione trentennale, a partire dal 2011, del parcheggio pubblico. Inoltre, sempre a Terni, nel maggio 2010 è stata costituita la società di progetto "Piscine dello Stadio S.r.l.", controllata dalla Todini al 70%, per l'affidamento in concessione e per un periodo di 29 anni, della progettazione, costruzione e gestione di un impianto sportivo.
- Nel corso dell'anno sono proseguite le attività della Cediv S.p.A. per la sottoscrizione della Convenzione edilizia con il Comune di Venezia, sulla disciplina dell'intervento edificatorio programmato nelle aree di proprietà sociale. Il progetto prevede la realizzazione di un importante fabbricato residenziale, turistico – ricettivo e direzionale. Nel corso dell'esercizio, il pregresso debito bancario della Società (15 milioni di euro) è stato integralmente estinto con l'utilizzo del finanziamento, rimborsabile in cinque anni ed erogato per pari importo alla controllante G.A.B.I.RE S.r.l. da un pool di banche.

- Nel 2010, la società G.A.B.I.RE S.r.l. ha acquisito dalla Todini Costruzioni Generali S.p.A. le quote azionarie di controllo (93% circa) della Cediv S.p.A., titolare di aree edificabili nel Comune di Marghera (VE). Nell'ottica di razionalizzare il comparto immobiliare della Todini, sono in corso di formalizzazione, alla data di presentazione del Bilancio d'esercizio, le operazioni di scissione che hanno per oggetto crediti, immobili e passività della Todini. Il progetto di scissione è stato approvato dai rispettivi organi societari nel gennaio 2011. La stipula dell'atto di scissione è prevista per giugno 2011.
- La Società Co.ge.fin. S.r.l. è stata costituita nel corso dell'esercizio, nell'ambito di un processo di ristrutturazione del debito della Todini. In sede di aumento del capitale sociale della Società, formalizzato a fine esercizio, sono stati conferiti dalla Todini i crediti in formazione verso committenti italiani ed esteri, per un valore complessivo stimato di circa 63 milioni di euro, al netto delle pregresse passività bancarie (45 milioni di euro). L'incasso dei suddetti crediti assicurerà nel prossimo quinquennio il rimborso del finanziamento bancario.
- Nel corso dell'anno 2010 è continuata l'attività di monitoraggio nel mercato italiano delle infrastrutture con l'obiettivo di cogliere nuove opportunità che potrebbero presentarsi nei prossimi mesi. Si ricorda, a questo proposito, che dal 1° ottobre 2008 la Salini è inserita nel Gruppo III della qualifica General Contractor e che, in data 15 dicembre dello stesso anno, la Axsoa S.p.A. – Società Organismo Attestazione, debitamente autorizzata – ha rinnovato alla Salini Costruttori S.p.A. l'Attestazione SOA.



Italia, Variante di Valico

ATTIVITÀ ALL'ESTERO

La vocazione globale del Gruppo si esprime soprattutto con la presenza nei Paesi di attività attraverso strutture permanenti, filiali e Società locali, che presidiano i diversi mercati di riferimento per coglierne il potenziale strategico e le opportunità di business.

Oltre ai Paesi in cui sono in corso di realizzazione alcuni importanti progetti, il cui stato di avanzamento è brevemente descritto di seguito, si ricorda che al 31 dicembre 2010 la Capogruppo aveva all'estero sedi secondarie nei seguenti paesi: Abu Dhabi, Bulgaria, Dubai, Etiopia, Giordania, Guinea, Kazakhstan, Libia, Malawi, Marocco, Sierra Leone, Sudan, Uganda, Turchia e Zimbabwe.

AFRICA

- In **Sierra Leone** nel corso del 2010 sono proseguite regolarmente le attività del Gruppo inerenti l'esercizio e la manutenzione dell'impianto di Bumbuna, che prevede la gestione dell'impianto per 18 mesi, del valore di Euro 10,2 milioni e con opzione per ulteriori 12 mesi, inerenti l'elettrificazione dei villaggi di Bumbuna e Kamanke ed inerenti l'esecuzione del contratto denominato "Rehabilitation of urban town road in three cities (Makeni, Bo, Kenema) & One district headquarter Town (Magburaka)" del valore di Euro 10 milioni.



Etiopia, Progetto Idroelettrico Gilgel Gibe II

- In **Etiopia** sono terminati i lavori del progetto idroelettrico Gilgel Gibe II (420MW), suddiviso in due contratti, per un valore totale di 397 milioni di euro. Sono terminati anche i lavori del progetto idroelettrico di Beles (460MW), firmato l'8 luglio 2005 con un valore contrattuale pari a 467 milioni di euro) e finanziato integralmente dal governo etiopico. Questi due progetti rappresentano il 47% della "current power generation capacity" dell'Etiopia.

Proseguono regolarmente i lavori relativi al progetto idroelettrico Gibe III, il cui contratto è stato firmato il 19 luglio 2006 per un importo di 1.470 milioni di euro e che prevede la realizzazione di un impianto idroelettrico da 1870 MW, costituito da una diga in RCC alta 240 metri e da una centrale dotata di 10 turbine Francis con una produzione media di energia pari a 6.500 GWh.

Il 30 dicembre 2010 è stato firmato, tra la Salini Costruttori e l'EEPCO, il contratto per l'esecuzione dell'impianto idroelettrico denominato "Millennium Hydroelectric Project" che prevede la costruzione della più grande diga del continente africano, un mega impianto idroelettrico sul Nilo Azzurro che produrrà 15mila Giga Wh/anno di corrente elettrica e del valore di oltre 3,3 miliardi di euro.



Etiopia, Progetto Idroelettrico Beles

- Nel 2010, in **Uganda**, sono stati realizzati i lavori del progetto "Construction of the Kampala Northern Bypass". La strada è aperta al traffico dal 1° ottobre 2009, data a partire dalla quale ha avuto corso l'anno di manutenzione. Sono proseguiti i lavori del progetto Bujagali Hydroelectric Power Project (255MW), che prevedono la realizzazione di una diga con relativa centrale idroelettrica sul Nilo Bianco. Il committente è la Bujagali Energy Ltd, finanziatrice del progetto. Il valore del progetto, da eseguirsi in 42,5 mesi, è pari a 229,7 milioni di dollari (circa 159,6 milioni di euro). A seguito delle variazioni intervenute dopo la sottoscrizione del

contratto, l'11 dicembre 2009 è stato sottoscritto un atto aggiuntivo che ha incrementato l'importo a 283,9 milioni di dollari (pari a circa 197,1 milioni di euro). Inoltre, la Salini Hydro Ltd (controllata al 100%) si è aggiudicata il progetto Bujagali Hydroelectric Power Project – "Engineering, Procurement and related services" per un importo pari a circa 326,4 milioni di dollari (circa 227 milioni di euro) ed ha curato la realizzazione delle opere elettromeccaniche. Il committente è la Bujagali Energy Ltd, finanziatrice del progetto e la durata del contratto è di 42 mesi.

- Nel corso del 2010, in **Libia**, è stato firmato il contratto per la riabilitazione delle piste dell'aeroporto di Koufra, per un valore di circa 58 milioni di euro, mentre le attività commerciali volte alla firma dei contratti sul progetto per l'Urbanizzazione di Koufra (del valore di circa 216 milioni di euro) e dell'aeroporto di Tripoli (del valore di circa 100 milioni di euro) hanno subito un temporaneo rallentamento a causa dei disordini nel Paese agli inizi del 2011.



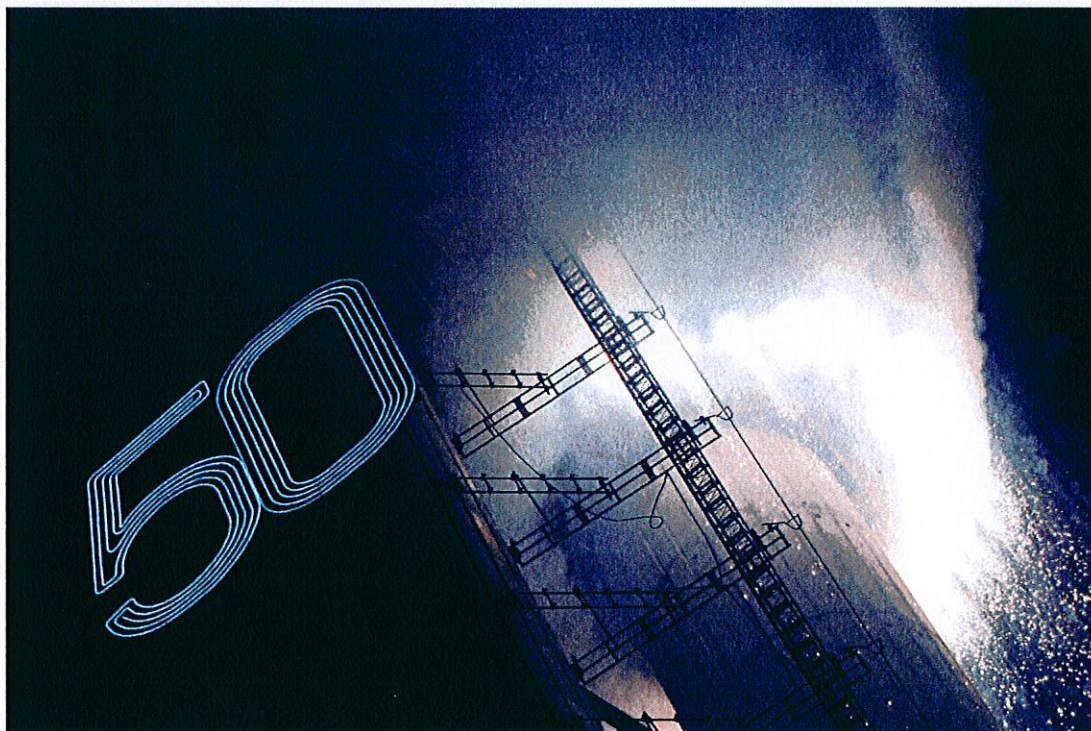
Nigeria, Diga di Gurara

- In **Nigeria** sono proseguiti i lavori del progetto "Gurara Dam and Water Transfer Project, Lot A – Dam and Associated Works". Il valore attuale della commessa, comprensivo dei diversi Variation Orders emessi negli anni (il contratto è stato firmato il 30 gennaio 2001) e dell'ultima Variation approvata dal Governo nigeriano nell'ottobre 2010, ammonta a ca. 545 milioni di euro. La diga, le opere di presa e la centrale idroelettrica sono completate; restano da ultimare la linea elettrica di trasmissione, il perimetro d'irrigazione e alcuni lavori stradali. Il completamento del progetto è previsto entro 2 anni.

Proseguono regolarmente i lavori relativi alla commessa "Development of Idu Industrial Area Engineering Infrastructure" (valore del contratto pari a ca. 237 milioni di euro) come quelli relativi alla progettazione e l'esecuzione del "Nigeria Cultural Centre and Millennium Tower", firmato il 24 novembre 2005 (valore del contratto pari a ca. 421 milioni di euro). Il 30 settembre, il cantiere del Centro Culturale, nel cuore della capitale, ha ospitato le celebrazioni per il 50° Anniversario dell'indipendenza della Nigeria.

Il 13 gennaio 2010 è stato firmato con il Federal Capital Development Authority il contratto "Extension of Inner Southern Expressway (ISEX) per un valore di ca. 66 milioni di euro. I lavori di costruzione sono iniziati e sono attualmente in corso.

Il 25 Novembre 2010 la società si è aggiudicata il contratto sulla "Dualisation of Suleja Minna Road in Niger State" per un valore pari a ca. 50 milioni di euro. Infine, il 30 Dicembre 2010, la società si è aggiudicata il contratto sulla "Phase1 of the Development of District 1 Abuja North Phase IV West" per un valore pari a ca. 250 milioni di euro.



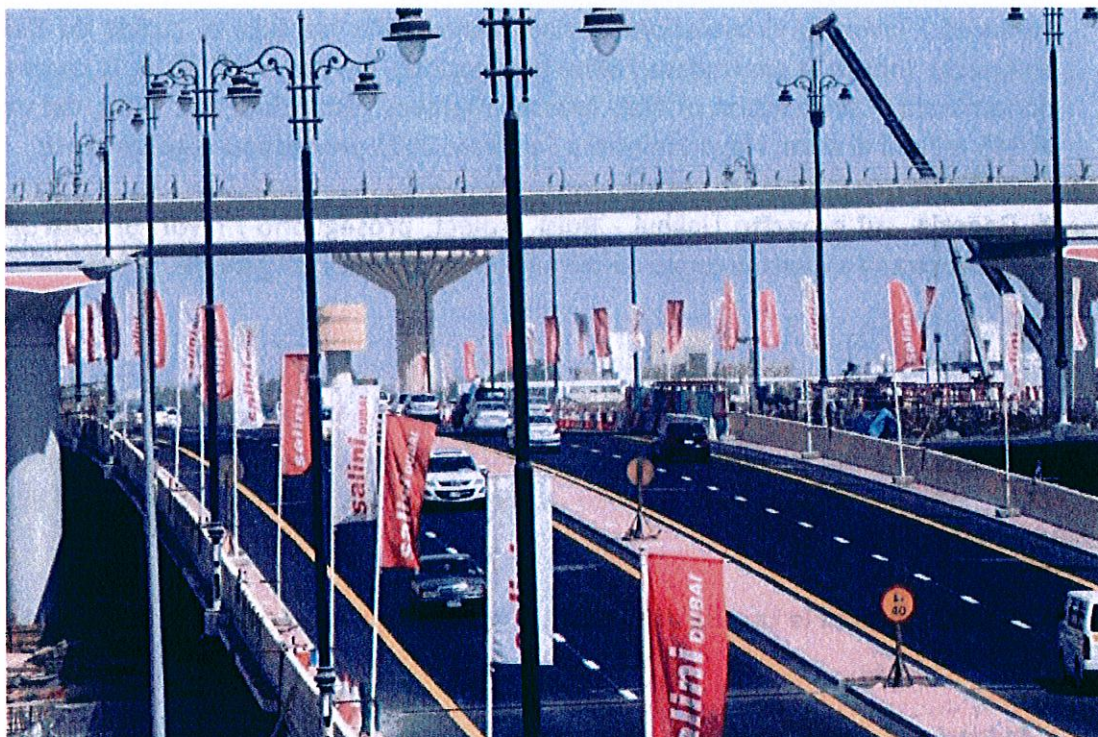
Nigeria, Centro Culturale e Torre Millennio

- In **Algeria**, nel corso del 2010, sono proseguiti con regolarità i lavori, realizzati tramite la controllata Todini, del progetto Autoroute Est-Ouest Bouira - El Adjiba (27 km di tratto autostradale) eseguiti dal "Groupement Todini Enaler". Inoltre, sempre tramite la Todini, sono proseguiti i lavori al Collettore Intercomunale di Algeri.
- In **Tunisia** sono proseguiti i lavori, eseguiti tramite la controllata Todini, relativi al progetto La Marsa. La stessa si è aggiudicata il progetto per la costruzione dell'autostrada Sfax Gabes. Il lavoro, interamente finanziato dalla B.E.I., prevede la

realizzazione di due lotti autostradali di circa 25 km ognuno e ha un valore di circa 81 milioni di euro. Le attività, iniziate a marzo 2010, procedono regolarmente.

ASIA

- In **Dubai**, nel corso del 2010, sono proseguiti i lavori di realizzazione delle commesse "Ras Al Khor Crossing – Improvement of interchange no. 1 on Sheikh Zayed Road" e "Comprehensive Improvements of the parallel roads", costruzione del tratto autostradale relativo al contratto 3A e 2C, quest'ultimo eseguito etramite la controllata Todini.



Dubai, Ras Al Khor Crossing

- In **Malesia** è stata costituita la società Salini Malaysia SDN BHD partecipata al 90% dalla Salini e al 10% dalla Co.Ge.Ma. S.p.A.. Il 15 Dicembre 2010 la Salini si è aggiudicata il progetto idroelettrico di Ulu Jelai, composto di un primo modesto lotto relativo alle strade di accesso (CW1), già vinto il 26 Luglio 2010 e in corso di esecuzione, e di un secondo lotto (CW2+EM1) che comprende la realizzazione di una diga in RCC alta 90 metri, di una centrale idroelettrica in caverna da 372 MW comprensiva di equipaggiamento idro-elettro-meccanico con opere di captazione e circa 25 km di gallerie. Il valore del contratto è pari a 484 milioni di euro.
- Il 10 dicembre 2009, in **Kazakistan**, è stato sottoscritto il contratto "South West Roads Project: Western Europe Western China International Transit Corridor" con il Ministry of Transport and Communications of Kazakhstan. Il progetto, per un valore di 273 milioni di euro, è finanziato dalla Asian Development Bank, l'Islamic Development Bank, la European Bank e l'International Bank. Il contratto è suddiviso

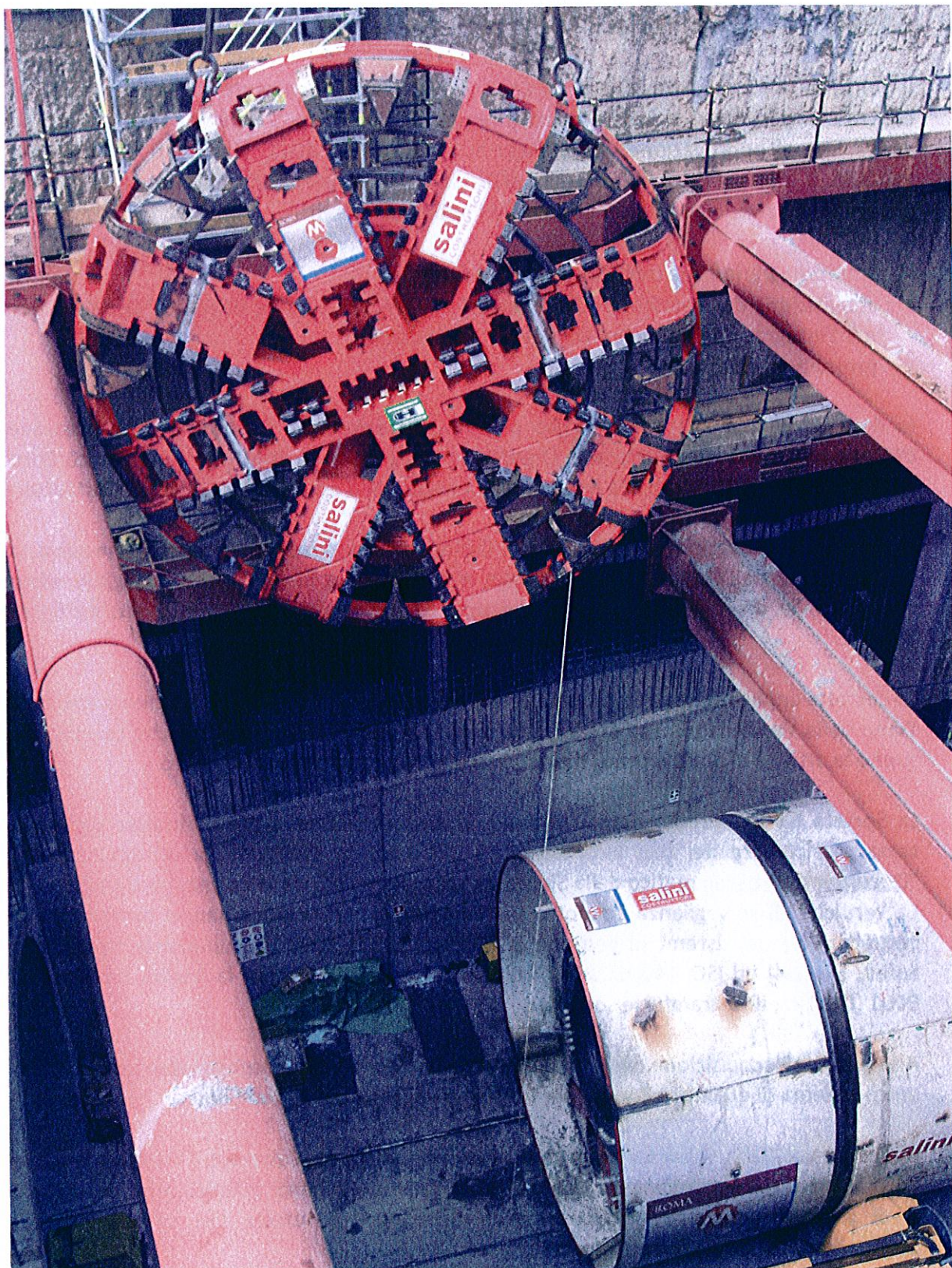
in 5 lotti e prevede la costruzione e la riabilitazione del corridoio stradale esistente per una lunghezza totale di 410 km.

Tali attività si aggiungono a quelle in corso di esecuzione da parte della controllata Todini e che riguardano altri 6 lotti del contratto "South West Roads Project: Western Europe Western China International Transit Corridor" per un valore di 257 milioni di euro e che prevedono la costruzione e la riabilitazione del corridoio stradale esistente per una lunghezza totale di 220 km.

- Le attività del Gruppo in **Azerbaijan**, nel 2010 sono proseguite regolarmente. In particolare proseguono i lavori di costruzione del tratto stradale Kurdamir-Ujar, i lavori di ricostruzione e riabilitazione del tratto stradale a quattro corsie, da Baku a Samured i lavori di ricostruzione e riabilitazione dei tre lotti di strada da Baku a Shamachi. Inoltre la controllata Todini ha acquisito, nel corso del 2010, la commessa denominata "Construction of Alat- Massali Highway" finanziata dall' IBDR, del valore di 145 milioni di euro; i lavori iniziati a Febbraio 2011 procedono regolarmente.
- In **Georgia**, sul progetto Liakhvi - Ruisi Project, proseguono i lavori di costruzione dell'autostrada a quattro corsie comprensiva di 800 metri di gallerie.

EUROPA

- In **Albania**, tramite la controllata Todini, proseguono con regolarità i lavori inerenti la costruzione del tronco stradale Levan Dames. Il contratto ha un valore totale di circa 36 milioni di euro.
- In **Ucraina**, tramite la controllata Todini, proseguono i lavori per la riabilitazione della M06 Road Kiev.
- In **Bulgaria** proseguono le attività commerciali della filiale Salini Bulgaria, ad oggi in attesa del bando di concorso per la Struma Motorway , il cui valore ammonta a 600 milioni di euro per i 4 lotti. Per quanto concerne la società Hemus Motorway AD, proseguono le attività per la messa in liquidazione.
- In **Romania** sono in corso le necessarie attività per la registrazione della filiale.. Il Gruppo sta partecipando alla gara per la costruzione di un lotto della metropolitana di Bucarest il cui valore può essere stimato in 180 milioni di euro.
- In **Turchia** continuano le attività commerciali e d'introduzione presso l'Amministrazione locale e quelle di altri paesi limitrofi (Russia, Iraq, Siria, Turkmenistan, Arabia Saudita ed Oman). Continua, inoltre, la ricerca di partnership strategiche per competere sia sul mercato interno che su quello internazionale.



Italia, Metro B1 Roma

CORPORATE GOVERNANCE

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Salini è composto da sette membri, di cui tre con particolari cariche e quattro non esecutivi (di cui 3 indipendenti); rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2011. Nel corso dell'esercizio 2010 si è riunito otto volte, e le principali deliberazioni in materia di corporate governance hanno riguardato l'esame e/o l'approvazione di:

- situazioni periodiche della Società e di Gruppo;
- acquisizione della società Todini Costruzioni Generali S.p.A. e attività di *due diligence* per l'integrazione dei sistemi di gestione e controllo;
- proiezioni economiche.

In data 25 giugno 2010, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'approvazione dell'aggiornamento del Modello di Organizzazione gestione e controllo e del Codice Etico ex D.Lgs. 231/2001 ispirati alle linee guida Confindustria ed Ance sia per Salini Costruttori che per la controllata Todini Costruzioni.

In sede di Approvazione del Modello, il Consiglio ha provveduto inoltre a rinnovare la composizione dell'Organismo di Vigilanza individuandolo in un organo collegiale misto composto da un amministratore non esecutivo indipendente e da due professionisti esterni.

La corretta applicazione delle procedure è stata monitorata sul campo in ottemperanza al Piano delle Verifiche Interne predisposto dalla Direzione Internal Audit e che comprende anche le attività di audit interno svolte presso le commesse Italia ed estero.

La Società ha provveduto nel corso dell'esercizio ad allinearsi alle normative vigenti in tema di sicurezza dei dati informatici (di cui d.lgs. n. 196/2003) e ad aggiornare il "Documento Programmatico della Sicurezza" come previsto dalla normativa vigente.

Le verifiche di sorveglianza condotte dall'organismo certificatore hanno confermato la certificazione dei sistemi di gestione BS OHSAS 18001:2007 (Occupational Health and Safety System) ed ISO 14001:2004 (Ambiente) per la Salini e per la Todini, nonché ISO 9001 (Qualità) di entrambe le società.

A seguito dell'acquisizione della Todini Costruzioni sono stati integrati i due sistemi in un unico sistema di qualità valido sia per la Capogruppo sia per la Controllata.

Nel corso del 2010, Salini ha formalmente aderito al Global Compact, l'iniziativa lanciata dalle Nazioni Unite mediante la quale le aziende si impegnano a rispettare e diffondere dieci principi universali nelle aree dei diritti umani, tutela del lavoro, rispetto dell'ambiente e lotta alla corruzione.

DATI DI SINTESI DELLO STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO E DEL CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO E RELATIVI INDICI

(euro / 000)

	<u>2009</u>	<u>2010</u>
VALORE DELLA PRODUZIONE	653.954	1.122.823
VALORE AGGIUNTO	192.618	326.837
Indice Valore Aggiunto	29,45%	29,11%
EBITDA	101.728	168.054
EBITDA Margin	15,56%	14,97%
EBIT	39.403	72.405
EBIT Margin	6,03%	6,45%
RISULTATO NETTO	27.757	31.052
TOTALE ATTIVO IMMOBILIZZATO	164.761	275.441
CAPITALE CIRCOLANTE GESTIONALE	55.911	213.593
FONDI	(17.355)	(28.764)
utilizzi	203.317	460.270
PATRIMONIO NETTO	177.024	230.824
DEBITI FINANZIARI NETTI	(26.293)	(229.446)
fonti	203.317	460.270
Debt / EBITDA	0,26	1,37
Debt / Equity	0,15	0,99
Interessi attivi da banche	752	3.729
Interessi passivi da banche	(5.205)	(13.610)
Interessi per leasing	(1.557)	(2.766)
Saldo interessi attivi / passivi	(6.010)	(12.647)
ROE (Return on Equity)	21,43%	26,74%
ROI (Return on Investments)	19,38%	15,73%
Current Asset Ratio	2,15	1,52

Il mantenimento degli indici reddituali è stato possibile grazie alla continua attività di efficientamento economico e gestionale.

- L'EBITDA Margin si attesta al 15,0% (media settore 9.5%)
- L'EBIT Margin è al 6,4% (media settore 6,4%)
- Il Net Debt / EBITDA registra un +1,37 (media settore +2,51)
- Il Net Debt / Equity si attesta a +0,99 (media settore +1,25)

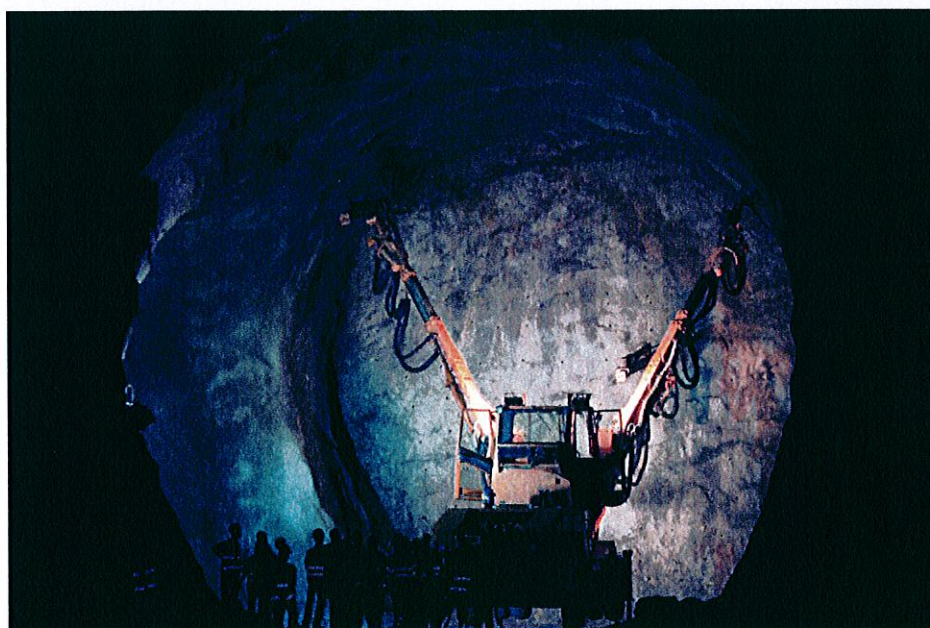
SINTESI DEGLI INDICATORI DI CRESCITA

(euro / 000)	2009	2010	variazioni
FATTURATO	653.954	1.122.823	71,70%
<i>di cui: Italia</i>	103.013	397.222	
<i>Estero</i>	550.941	725.601	
VALORE AGGIUNTO	192.618	326.837	69,68%
EBITDA	101.728	168.054	65,20%
EBIT	39.403	72.405	83,75%
COSTO DEL PERSONALE	90.890	158.783	74,70%
NUMERO DIPENDENTI	10.157	12.873	26,74%
PORTAFOGLIO LAVORI DA ESEGUIRE	3.307.782	9.923.483	200,00%
<i>di cui: Italia</i>	875.509	1.146.989	
<i>Estero</i>	2.432.273	8.776.494	
INVESTIMENTI NETTI	136.664	209.658	53,41%
<i>Investimenti</i>	273.449	469.901	71,84%
<i>Fondo Ammortamento</i>	(136.785)	(260.243)	

Si ricorda che la controllata al 60% Todini Costruzioni Generali S.p.A., a dicembre 2010, viene consolidata integralmente

Il fatturato al 31 dicembre 2010 registra un incremento del 71,7% grazie al consolidamento integrale del Gruppo Todini, questo si riflette direttamente anche sull'incremento dei valori reddituali, del costo dei dipendenti e del loro numero.

L'incremento degli investimenti netti, oltre ad esser motivato dal consolidamento integrale del Gruppo Todini, recepisce gli effetti, sempre nella controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A., dell'adozione dello IAS 17 per la contabilizzazione dei macchinari acquistati in leasing finanziario.



Etiopia, Progetto idroelettrico Gibe III

SCHEMA DI CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO

Il valore della produzione è pari a 1,12 miliardi di euro, di cui il 35,4% realizzato in Italia ed il 64,6% all'estero. All'estero, in particolare, il valore della produzione si è attestato a 726 milioni di euro, di cui il 22,6% realizzato in Etiopia, il 18,0% in Kazakhstan, il 16,3% in Uganda, il 14,3% in Nigeria, il 8,0% in Azerbaigian, il 5,4% in Ucraina, il 4,4% in Dubai, il 3% circa in Tunisia ed Algeria ed il 2,5% in Sierra Leone.

(euro / 000)	2009		2010		variazioni
Valore della produzione	653.954	100,0%	1.122.823	100,0%	71,7%
Acquisti di competenza	(176.222)	-26,9%	(271.185)	-24,2%	53,9%
Costi per servizi	(271.681)	-41,5%	(493.295)	-43,9%	81,6%
Costi godimento beni terzi	(11.847)	-1,8%	(21.466)	-1,9%	81,2%
Oneri diversi di gestione	(1.585)	-0,2%	(10.039)	-0,9%	533,2%
Valore Aggiunto	192.618	29,5%	326.837	29,1%	69,7%
Costo del personale	(90.890)	-13,9%	(158.783)	-14,1%	74,7%
EBITDA	101.728	15,6%	168.054	15,0%	65,2%
Ammortamenti e svalutazioni	(62.325)	-9,5%	(95.650)	-8,5%	53,5%
EBIT	39.403	6,0%	72.405	6,4%	83,8%
Gestione finanziaria	(2.440)	-0,4%	(12.403)	-1,1%	408,3%
Gestione partecipazioni	127	0,0%	(1.161)	-0,1%	-1015,6%
Gestione non operativa	257	0,0%	(3.467)	-0,3%	-1449,2%
EBT	37.347	5,7%	55.374	4,9%	48,3%
Gestione tributaria	(9.677)	-1,5%	(22.279)	-2,0%	130,2%
Risultato di terzi	87	0,0%	(2.043)	-0,2%	-2453,0%
RISULTATO NETTO	27.757	4,2%	31.052	2,8%	11,9%

IL VALORE AGGIUNTO al 31 dicembre 2010 è di 326,8 milioni di euro, con una incidenza del 29,1% sul valore della produzione.

L'EBITDA (Earnings Before Interests, Taxes, Depreciation and Amortization) nel 2010 si attesta a 168,1 milioni di euro con un'incidenza del 15,0% sul valore della produzione.

L'EBIT (Earnings Before Interests and Taxes) al 31 dicembre 2010 raggiunge i 72,4 milioni di euro con una incidenza del 6,4% sul valore della produzione.

La voce "ammortamenti, svalutazioni", pari a 95,6 milioni di euro, include accantonamenti per 5,7 milioni di euro relativi a fondi imposte, rischi legali e rischi su dogane.

SCHEMA DI STATO PATRIMONIALE RICLASSIFICATO

(euro / 000)	2009	2010	variazioni
Immobilizzazioni immateriali	16.821	34.199	17.379
Immobilizzazioni materiali	136.664	209.658	72.994
Partecipazioni	5.537	17.978	12.441
Altre immobilizzazioni nette	5.739	13.605	7.866
totale immobilizzazioni (a)	164.761	275.441	110.680
rimanenze	150.546	212.204	61.658
lavori in corso	(26.699)	217.445	244.144
anticipazioni da committenti	(267.327)	(404.506)	(137.180)
crediti commerciali	304.530	403.085	98.556
crediti tributari	35.969	77.186	41.217
altre attività	91.310	186.933	95.623
sub totale	288.329	692.347	404.018
debiti commerciali	(174.589)	(364.860)	(190.272)
altre passività	(57.830)	(113.853)	(56.023)
sub totale	(232.418)	(478.713)	(246.295)
capitale circolante gestionale (b)	55.911	213.634	157.723
fondi per rischi ed oneri	(14.412)	(24.299)	(9.887)
tfr	(2.943)	(4.465)	(1.522)
totale fondi (c)	(17.355)	(28.764)	(11.409)
Utilizzi (d) = (a) + (b) + (c)	203.317	460.310	256.993
disponibilità liquide	170.789	216.264	45.475
Crediti finanziari	8.488	9.669	1.181
passività finanziarie correnti	(95.576)	(279.066)	(183.489)
passività finanziarie non correnti	(109.994)	(176.314)	(66.320)
debiti / crediti finanziari netti (e)	(26.293)	(229.446)	(203.153)
patrimonio netto	177.406	210.228	32.821
patrimonio netto di terzi	1.167	20.596	19.428
Patrimonio netto (f) = (d) + (e)	177.024	230.864	53.840
Fonti (g) = (f) - (e)	203.317	460.310	256.993

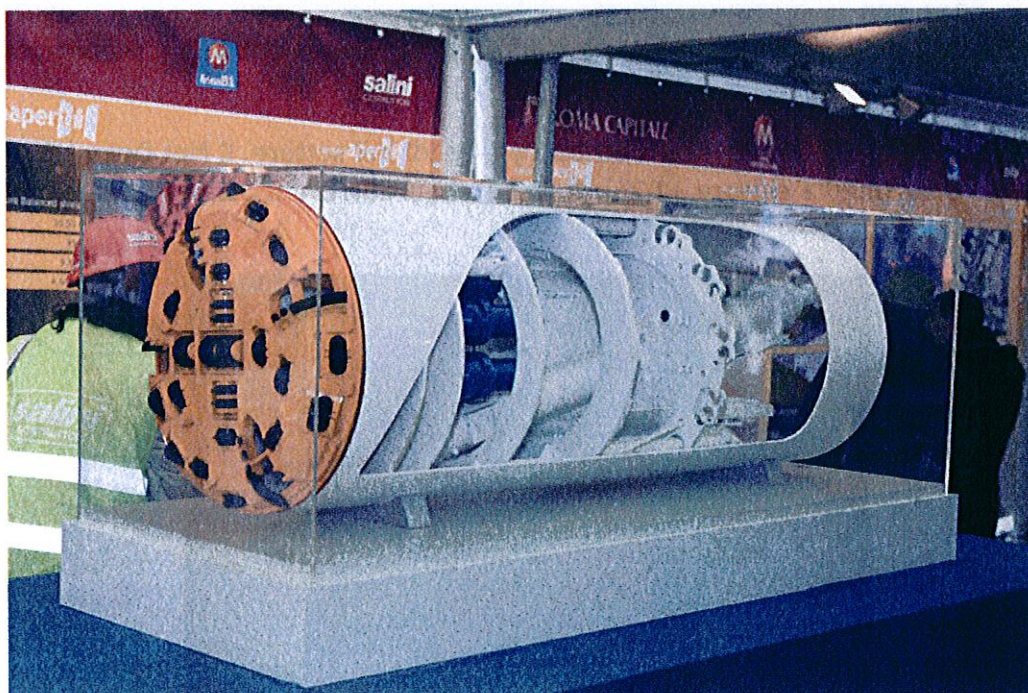
RENDICONTO FINANZIARIO

(euro / 000)	2009	2010
Posizione finanziaria netta iniziale	(72.487)	(26.293)
+ MOL	101.728	168.054
+/- variazione fondo rischi e tfr	(2.068)	5.414
FLUSSO MONETARIO LORDO	99.661	173.469
variazione del circolante	(39.618)	(160.349)
FLUSSO MONETARIO GESTIONE CORRENTE	60.042	13.119
investimenti immobilizzazioni immateriali	(7.975)	(42.464)
investimenti immobilizzazioni materiali	(10.545)	(134.704)
FLUSSO MONETARIO GESTIONE OPERATIVA	41.523	(164.048)
investimenti immobilizzazioni finanziarie	4.760	(20.307)
gestione finanziaria	(2.440)	(12.403)
gestione straordinaria	384	(4.628)
gestione tributaria	(9.677)	(22.279)
variazioni patrimonio netto	11.646	20.512
FLUSSO MONETARIO DI PERIODO	46.194	(203.153)
Posizione finanziaria netta finale	(26.293)	(229.446)

EVOLUZIONE DELL'INDEBITAMENTO BANCARIO

(euro / 000)	2009	2010	variazioni
c/c passivi	22.161	80.845	58.684
finanziamenti	59.851	161.191	101.340
mutui	7.410	13.555	6.145
totale a breve	89.422	255.591	166.169
c/c passivi	0	0	0
finanziamenti	32.187	54.211	22.024
mutui	54.280	59.427	5.147
totale a lungo	86.467	113.638	27.171
totale debiti bancari	175.889	369.229	193.340

L'incremento netto dei debiti verso il sistema bancario per complessivi 193,3 milioni di euro è motivato dal consolidamento integrale dei debiti verso il sistema bancario della controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A. per 160,0 milioni di euro (di cui 136,22 milioni verso il sistema bancario in Italia, 13,4 milioni verso il sistema bancario in Azerbaigian, 7,6 milioni di euro verso il sistema bancario in Kazakistan e 2,6 milioni verso il sistema bancario in Albania) e l'incremento dei debiti verso le banche della Capogruppo, pari nel periodo a 33,6 milioni di euro. Tale incremento della Capogruppo è motivato dal maggior indebitamento verso il sistema bancario in Italia per 39,6 milioni di euro ed all'estero principalmente in Etiopia per 1,7 milioni di euro ed in Kazakistan per 2,7 milioni di euro e decrementi in Dubai per 10,4 milioni di euro.



Italia, Metro B1 - Roma

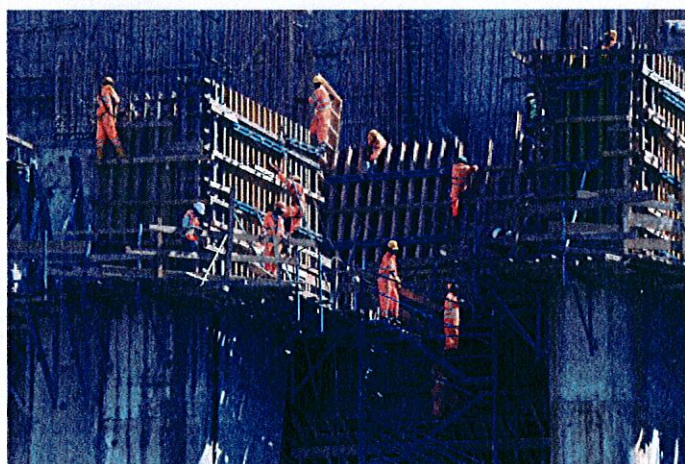
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

(euro / 000)	2009	2010	variazioni
Disponibilità Liquide	170.789	216.264	45.475
Crediti finanziari	8.488	9.669	1.181
Debiti verso banche	(89.422)	(255.860)	(166.438)
Debiti verso altri finanziatori	(6.155)	(23.206)	(17.051)
Totale situazione corrente	83.701	(53.132)	(136.833)
Debiti verso banche	(86.467)	(113.638)	(27.171)
Debiti verso altri finanziatori	(23.528)	(62.676)	(39.149)
Totale situazione non corrente	(109.994)	(176.314)	(66.320)
Posizione finanziaria netta	(26.293)	(229.446)	(203.153)
DEBT / EBITDA	0,26	1,37	
DEBT / Equity	0,15	0,99	

La Posizione finanziaria netta si attesta (229,4) milioni di euro, evidenziando un incremento rispetto al 31 dicembre 2009 di (203,1) milioni di euro. L'andamento riflette, oltre alla gestione corrente, il consolidamento integrale della controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A., la cui Posizione finanziaria netta "stand alone" si attesta sui (170,1) milioni di euro.

L'andamento del debito netto della sola Capogruppo, in aumento di 33,0 milioni di euro riflette l'attenta gestione legata ai tempi di incasso dei crediti per certificati vantati verso i clienti (- 115,5 milioni di euro) ed il decremento delle rimanenze dei magazzini (- 25,1 milioni di euro) coerente coi volumi di attività dell'anno 2010. Va rilevato, inoltre, l'incremento degli investimenti netti in capitale fisso e leasing finanziario (+26,9 milioni di euro) in linea con le dinamiche legate al fatturato sopra citate, a cui si aggiunge il mantenimento delle politiche societarie inerenti il pay-out legato alla distribuzione dei dividendi (euro -11 mn).

Si confermano nel 2010 ratio finanziari tra i più solidi nel settore. Il Net Debt / Equity si attesta a +0,99 (media settore +1,25); il Net Debt / EBITDA si attesta a +1,37 (media settore +2,51).



Uganda, Progetto Idroelettrico Bujagali

GESTIONE DEL RISCHIO FINANZIARIO

I principali rischi di mercato a cui si è esposti sono il “rischio di tasso di interesse”, il “rischio di cambio”, il “rischio di liquidità” e il “rischio di credito”.

RISCHIO DI TASSO DI INTERESSE

Il Gruppo utilizza fonti di finanziamento esterne sotto forma di debito a tasso variabile e a medio/lungo termine. In tale contesto, si rende necessario 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. Si attuano così attente operazioni di copertura tramite strumenti derivati semplici che comportano la trasformazioni del tasso variabile in un tasso fisso (IRS).

Al 31 dicembre 2010, sono in essere sei contratti derivati, stipulati dalla Capogruppo e dalla collegata CASADA con primari istituti di credito, due dei quali stipulati nel corso del 2010 (caratteristiche in tabella che segue).

	Salini	Casada	Salini
istituto bancario	Monte Paschi Siena	Unicredit	BNL - BNP Paribas
data contratto	07/12/2006	29/07/2003	31/07/2009
data scadenza	11/07/2011	01/08/2013	27/02/2015
tipologia	IRS	IRS	IRS
finalità	Copertura	Copertura	Copertura
valore nozionale (€/mila)	275	1.997	22.500
rischio finanziario sottostante	tasso interesse	tasso interesse	tasso interesse
fair value derivati (€/mila)	-4	-80	-526
passività coperta	tasso variabile finanziamento	tasso variabile mutuo	tasso variabile mutuo

	Salini	Salini	Salini
istituto bancario	BNL - BNP Paribas	B.P.Lodi	B.P.Lodi
data contratto	21/09/2009	12/02/2010	13/05/2010
data scadenza	31/03/2015	01/08/2016	01/12/2016
tipologia	IRS	IRS	CAP
finalità	Copertura	Copertura	Copertura
valore nozionale (€/mila)	4.500	2.828	8.625
rischio finanziario sottostante	tasso interesse	tasso interesse	tasso interesse
fair value derivati (€/mila)	-100	-68	80
passività coperta	tasso variabile mutuo	tasso variabile leasing	tasso variabile leasing

RISCHIO DI CAMBIO

La politica seguita in questo ambito è quella di tendere alla protezione dello sbilanciamento valutario tra crediti e debiti commerciali in divisa attraverso l'indebitamento finanziario in valuta locale. Al 31 dicembre 2010 non erano state poste in essere coperture dei flussi di cassa futuri, relativi a specifiche commesse.

RISCHIO DI LIQUIDITÀ

Il Gruppo potrebbe essere esposto al rischio di liquidità derivante, da un lato da un rallentamento degli incassi dai committenti, dall'altro dalla potenziale difficoltà a reperire fonti di finanziamento esterne per supportare le proprie iniziative industriali. Di conseguenza, viene posta particolare attenzione nella gestione delle risorse generate o assorbite dalle attività operative e di investimento e alle caratteristiche del debito in termini di scadenza e rinnovo; tutto ciò, al fine di garantire un'efficace ed efficiente gestione delle risorse finanziarie. Sono state adottate una serie di politiche e di processi volti a ottimizzare la gestione delle risorse finanziarie, con l'obiettivo di gestire e mitigare il rischio di liquidità. Queste sono:

- tendenza alla gestione centralizzata dei flussi di incasso e pagamento;
- monitoraggio del livello di liquidità disponibile;
- ottimizzazione delle linee di credito;
- monitoraggio della liquidità prospettica.

RISCHIO DI CREDITO

Il rischio di credito è rappresentato dall'esposizione a potenziali perdite derivanti dal mancato adempimento delle obbligazioni assunte dai committenti che, nella quasi totalità dei casi, sono riconducibili a Stati sovrani o a Enti governativi. Il rischio di credito è pertanto riconducibile al rischio Paese.

Al 31 dicembre 2010 i crediti commerciali ammontano a 386.654 mila euro entro i 12 mesi, e a 33.403 euro oltre i 12 mesi. Si persegue l'obiettivo di minimizzare il rischio credito attraverso la gestione complessiva del capitale circolante operativo, sia in termini di crediti verso committenti, sia in termini di debiti verso subappaltatori e fornitori tipici dell'industry di riferimento.

GARANZIE PRESTATE DIRETTAMENTE

Il valore complessivo delle garanzie prestate è di 1.373.997 mila euro e si riferisce alle seguenti fattispecie:

- fidejussioni per aperture di credito rilasciate nell'interesse di imprese controllate, collegate e di altre partecipate, per un ammontare complessivo di 166.094 mila euro;
- fidejussioni per lavori rilasciate nell'interesse del Gruppo da istituti bancari e da compagnie assicurative in favore di enti committenti a vario titolo, per conto proprio e nell'interesse di controllate, collegate e ad altre imprese partecipate, per un ammontare complessivo 922.724 mila euro;
- altre fidejussioni rilasciate a vario titolo, per complessivi 543.719 mila euro.

GARANZIE PRESTATE INDIRETTAMENTE E FIDEJUSSIONI DI TERZI IN NOSTRO FAVORE

Le garanzie prestate indirettamente e le quelle rilasciate da istituti di credito e da enti assicurativi nell'interesse di fornitori e di subappaltatori italiani ed esteri, in relazione alle obbligazioni contrattuali da questi assunte nei confronti del Gruppo, rappresentano 216.865 mila euro.

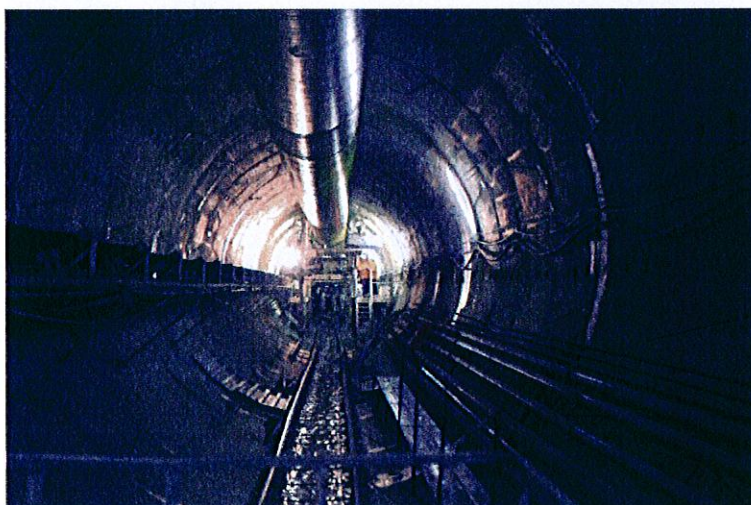
RAPPORTI CON GLI AZIONISTI

Nella nota integrativa sono esposti in dettaglio i rapporti con gli azionisti. Di seguito si riassumono i principali avvenimenti dell'anno.

Il Consiglio di Amministrazione della Capogruppo Salini Costruttori S.p.A. ha deliberato, il 23 Novembre 2010, l'autorizzazione alla sottoscrizione e al versamento di un aumento di capitale sociale della Todini Costruzioni Generali S.p.A. fino ad un importo massimo di 25 milioni, per aumento di capitale e sovrapprezzo.

Il 16 Marzo 2011, il Consiglio di Amministrazione della Todini ha deliberato la convocazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti per l'aumento di capitale sociale di 42 milioni di euro da offrire in opzione ai soci.

Italia, Metro B1 - Roma



Il 25 Marzo 2011, l'assemblea straordinaria dei soci della Todini Costruzioni generali S.p.A. ha deliberato l'aumento di capitale sociale a pagamento per 42 milioni di euro. Il socio Salini Costruttori S.p.A. ha esercitato immediatamente il diritto di opzione di sottoscrivere il capitale per 25 milioni di euro comunicando l'avvenuto

versamento dell'anticipo di 15 milioni di euro. Attualmente, il capitale sociale sottoscritto è di 56,9 milioni di euro e quello versato, di 46,7 milioni di euro.

La composizione azionaria della Todini Costruzioni Generali S.p.A. alla data odierna è perciò la seguente:

- Salini Costruttori S.p.A., n. 8.570.700 azioni, pari al 77,7141% del capitale sociale, per un valore nominale di Euro 44.224.812;
- Todini Finanziaria S.p.A. (interamente posseduta da Luisa Todini) , n. 2.457.800 azioni, pari al 22,2859% del capitale sociale, per un valore nominale di euro 12.682.248.

AZIONI PROPRIE

La Società ha in portafoglio n. 11.708.900 azioni proprie del valore nominale di 0,52 euro, rappresentanti il 9,76% del capitale sociale e iscritte in bilancio al costo di 3.120.387 euro. Il patrimonio netto ricomprende apposita riserva in accordo al disposto dell'art. 2357-ter del codice civile.

ATTIVITÀ DI RICERCA E SVILUPPO

Il mondo delle costruzioni - particolarmente quello delle grandi opere - costituisce uno dei fronti più avanzati sulla trincea dello sviluppo e dell'innovazione tecnologica. Se il Gruppo Salini è oggi tra i più evoluti sul piano delle tecnologie impiegate, della strumentazione e delle modalità di gestione di progetti e cantieri, delle misure di sicurezza adottate, è grazie non solo all'impegno crescente di risorse economiche e umane investite nella ricerca e nell'innovazione, ma anche all'aver saputo mantenere vivo nel corso dei decenni quel legame con la tradizione del costruire per durare.

Tutto questo dà al Gruppo Salini la capacità di affrontare temi progettuali di qualsiasi natura, dimensione e complessità, di valutarli analiticamente in tutti i loro aspetti, di approdare in tempi rapidi a proposte progettuali ottimali, facendo leva sullo studio di tecniche e soluzioni altamente innovative, punto di forza che fa la "differenza" e che rende l'azienda competitiva in tutto il mondo, anche nelle condizioni d'intervento più impegnative.

L'orientamento costante all'innovazione ha permesso a Salini di dare un contributo notevole all'evoluzione dell'intero settore delle costruzioni e dell'impiantistica con il metodo "Fast Track Implementation", messo a punto per la costruzione di grandi impianti idroelettrici chiavi in mano.

Il metodo, che si basa sull'avvio in contemporanea di tutte le fasi operative più importanti, permette un drastico abbattimento - di almeno il 50 per cento - dei tempi di realizzazione delle opere. L'impianto idroelettrico inizia così a generare benefici e introiti molto prima che tramite l'organizzazione tradizionale, con un più rapido ritorno anche per l'investimento economico.

Il metodo può essere adottato per molti tipi di progetto che richiedano, ovunque nel mondo, tempi celeri di completamento.

Alcuni esempi di successo dell'applicazione del metodo "Fast Track Implementation" sono Gilgel Gibe II e Beles, progetti completati nel corso del 2010 in Etiopia.

REVISIONE LEGALE DEI CONTI

In data 25 Giugno 2010 l'Assemblea dei Soci ha conferito alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico per la revisione legale e le attività di verifica di cui all'art. 2409 quater c.c. per il triennio 2010 - 2012.

INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate si rimanda alla Nota Integrativa.

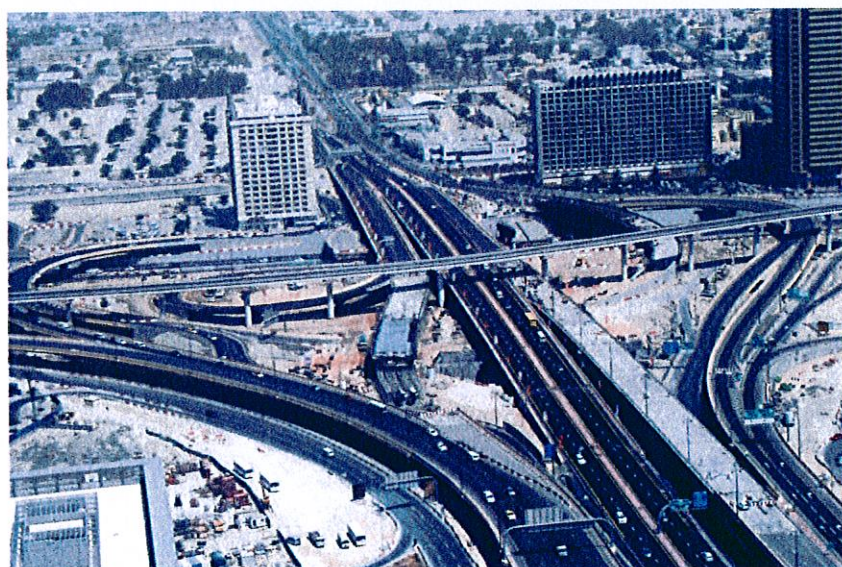
EVENTI SUCCESSIVI

Il 7 Gennaio 2011 la Salini, capofila del Consorzio tutto italiano (CMT) di cui fanno parte Tecnimont e Seli, ha firmato il contratto per la costruzione della nuova metropolitana di Copenaghen, una delle più moderne infrastrutture di trasporto al mondo. Il valore totale del contratto è di 1,5 miliardi di euro; i lavori prenderanno il via in tempi rapidissimi, per concludersi entro il 2018. Il Progetto Cityringen realizzerà il nuovo anello nel centro stesso della città, con due tunnel di 17.4 km chilometri di lunghezza ciascuno e con 17 nuove stazioni situate a 30 metri di profondità dal piano stradale. La linea, completamente automatizzata, funzionerà 24 ore su 24, con intervalli minimi tra i convogli di appena 100 secondi e garantirà la mobilità di 130 milioni di passeggeri all'anno.

L'8 Aprile 2011, la Salini ha firmato l'Addendum to the Contract for the Construction of the Tokwe Mukorsi Dam con il governo dello Zimbabwe, rappresentato dal Ministry of Water Resources Development and Management. L'addendum, del valore di circa 66 milioni di euro, oltre alla ripresa dei lavori per la realizzazione della diga di Tokwe Mukorsi, prevede l'incasso integrale dei vecchi crediti vantati dalla Salini nei confronti della committente per 11 milioni di euro.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

Per quanto attiene la gestione tipica del Gruppo sulla base delle commesse, dei dati e degli indicatori attualmente disponibili, è possibile prevedere per l'esercizio 2011 un fatturato ed un risultato operativo in linea con le previsioni indicate dal budget di periodo.



Dubai, Ras Al Khor Crossing

CONCLUSIONI E INVITO AL VOTO

Signori Azionisti,

il bilancio relativo all'esercizio 2010 della Salini Costruttori S.p.A. che si sottopone alla Vostra approvazione espone un risultato ante imposte di 34,9 milioni di euro e un risultato netto di 32,2 milioni di euro, in relazione a un valore della produzione di 457 milioni di euro.

Ringraziando per la fiducia accordataci, Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come è stato presentato ricordando infine che il Consiglio di Amministrazione, con una propria delibera del 22 marzo 2011, ha differito la convocazione della Assemblea dei Soci per l'approvazione della proposta di bilancio del 2010, come previsto dallo Statuto Sociale e dall'articolo 2364 del codice civile in considerazione della complessità degli accertamenti necessari alla redazione del bilancio consolidato.

DELIBERAZIONE SULLA DESTINAZIONE DELL'UTILE D'ESERCIZIO DELLA SALINI COSTRUTTORI S.P.A.

L'utile d'esercizio ammonta ad Euro 32.154.642. Si propone all'Assemblea di procedere all'adozione della seguente deliberazione:

- a) in accordo al disposto dell'art. 2430 del c.c., destinare Euro 1.607.732 alla "Riserva Legale";
- b) in accordo al disposto dell'art. 2426 n. 4 c.c., destinare Euro 4.254.438 alla "Riserva non distribuibile ex art. 2426 n. 4 c.c.";
- c) procedere alla distribuzione di un dividendo unitario di Euro 0,12 per ognuna delle 108.291.100 azioni in circolazione per un totale di Euro 12.994.932, a valere sugli "utili a nuovo" che di conseguenza residueranno per Euro 49.683.350.

Ciò premesso, Signori Azionisti, proponiamo al Vostro esame ed alla Vostra approvazione il bilancio dell'esercizio 2010 come esposto nella documentazione di stato patrimoniale e di conto economico, nonché nella Nota Integrativa ed all'adozione delle delibere conseguenti.

Il Consiglio di Amministrazione



SALINI COSTRUTTORI S.p.A.- BILANCIO AL 31.12.2010

ATTIVO

A) CREDITI VERSO SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI

B) IMMOBILIZZAZIONI

B I Immobilizzazioni immateriali

- 1) Costi di impianto e di ampliamento
- 2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità
- 3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno
- 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili
- 5) Avviamento
- 6) Immobilizzazioni in corso e acconti
- 7) Altre

B I Totale immobilizzazioni immateriali

B II Immobilizzazioni materiali

- 1) Terreni e fabbricati
- 2) Impianti e macchinario
 - a) impianti e macchinario
 - b) automezzi
- Totale impianti e macchinario
- 3) Attrezzature industriali e commerciali
- 4) Altri beni
 - a) mobili e macchine d'ufficio
 - b) altri beni
- Totale altri beni
- 5) Immobilizzazioni in corso e acconti

II Totale immobilizzazioni materiali

B III Immobilizzazioni finanziarie

- 1) Partecipazioni in:
 - a) imprese controllate
 - b) imprese collegate
 - c) altre imprese
- 2) Crediti:
 - a) verso imprese controllate
 - (entro 12 mesi)
 - (oltre 12 mesi)
 - b) verso imprese collegate
 - (entro 12 mesi)
 - (oltre 12 mesi)

BILANCIO 2009	BILANCIO 2010
0	0
8.930	6.697
637.571	4.428.476
87.058	136.196
554.448	248.167
0	0
35.000	0
4.616.835	5.076.593
5.939.842	9.896.129
15.665.772	14.586.332
44.900.014	45.467.354
(19.652.589)	(26.505.640)
25.247.425	18.961.714
25.782.658	25.465.802
(15.925.846)	(18.785.287)
9.856.812	6.680.515
35.104.237	25.642.229
24.024.630	26.432.126
(20.033.553)	(22.130.083)
3.991.077	4.302.043
7.369.282	7.936.645
(4.081.496)	(4.886.011)
3.287.786	3.050.634
85.215	110.835
0	0
85.215	110.835
3.373.001	3.161.469
611.680	3.898.932
58.745.767	51.591.005
43.720.477	70.858.073
105.562	105.562
711.401	719.871
44.537.440	71.683.506
323.600	420.997
31.693.403	33.163.403
32.017.003	33.584.400
0	0
0	0
0	0

c) verso controllanti	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)
d) verso altri	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)

Totale crediti

3) Altri titoli	
4) Azioni proprie	
5) Altre immobilizzazioni finanziarie	
Totale immobilizzazioni finanziarie	

B III

TOTALE IMMOBILIZZAZIONI

C) ATTIVO CIRCOLANTE

C I

Rimanenze	
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	
2) Fabbricati in corso di esecuzione	
3) Lavori in corso su ordinazione	
4) Prodotti finiti e merci	
5) Acconti e servizi in corso di esecuzione	
Totale rimanenze	

C I

C II

Crediti	
1) Verso clienti	
a) committenti	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)
b) altri clienti	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)

Totale crediti verso clienti

2) Verso imprese controllate	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)

3) Verso imprese collegate	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)

4) Verso controllanti	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)

4-bis) Crediti tributari	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)

4-ter) Imposte anticipate	
	(entro 12 mesi)
	(oltre 12 mesi)

5) Verso altri	
a) c/c/c filiali	
b) Altri (entro 12 mesi)	
b) (oltre 12 mesi)	

Totale crediti verso altri

C II

Totale crediti

BILANCIO 2009	BILANCIO 2010
0	0
0	0
0	0
0	0
1.877.890	1.917.223
1.877.890	1.917.223
33.894.893	35.501.623
0	0
3.120.325	3.120.325
1.550.000	0
83.102.658	110.305.454

147.788.267	171.792.588
-------------	-------------

57.726.859	60.971.941
0	0
1.809.819.891	2.084.794.585
98.579	0
0	0
1.867.645.329	2.145.766.526
152.390.690	54.494.544
3.701.351	5.162.140
156.092.041	59.656.684
706.086	599.984
0	0
706.086	599.984
156.798.127	60.256.668
71.496.248	98.337.061
7.313.107	8.069.867
78.809.355	106.406.928
4.757.060	6.817.337
164.668	164.087
4.921.728	6.981.424
0	7.800
0	0
0	7.800
4.852.600	13.554.152
5.878.931	7.599.810
10.731.531	21.153.962
1.251.900	2.196.733
14.410.313	14.724.316
15.662.213	16.921.049
0	0
64.072.710	59.256.577
1.747.648	16.868.233
65.820.358	76.124.810
332.743.312	287.852.641

C III Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

- 1) Partecipazioni in imprese controllate
- 2) Partecipazioni in imprese collegate
- 3) Altre partecipazioni
- 4) Azioni proprie
- 5) Altri titoli

C III Totale attività finanziarie non immobilizzazioni

C IV Disponibilità liquide

- 1a) Depositi bancari e postali - liberi
- 1b) Depositi bancari e postali - vincolati
- 2) Assegni
- 3) Denaro e valori in cassa

C IV Totale disponibilità liquide

TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE

D) RATEI E RISCONTI

- disaggio sui prestiti
- vari

TOTALE RATEI E RISCONTI

TOTALE ATTIVO (A+B+C+D)

BILANCIO 2009	BILANCIO 2010
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
131.402.233	164.787.184
1.579	1.805
0	0
889.032	555.215
132.292.844	165.344.204
2.332.681.485	2.598.963.371
0	0
17.310.443	14.445.181
17.310.443	14.445.181
2.497.780.195	2.785.201.140

SALINI COSTRUTTORI S.p.A. - BILANCIO AL 31.12.2010

PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

A)	PATRIMONIO NETTO
A I	Capitale
A II	Riserva da sovrapprezzo azioni
A III	Riserve da rivalutazione
A IV	Riserva legale
A V	Riserve statutarie
A VI	Riserva per azioni proprie in portafoglio
A VIIa	Riserve ex lege 98/94, art. 1 co.4
A VIIb	Riserva/disavanzo da conversione
A VIIc	Riserva rivalutazione partecipate indisponibile
A VIIc	Riserva di consolidamento
A VIIc	Altre riserve
A VIII	Utili (perdite) a nuovo
A IX	Utile (perdita) d'esercizio
	TOTALE PATRIMONIO NETTO
A 1)	Patrimonio netto di competenza di terzi
A 2)	Utile (perdita) d'esercizio di terzi
	TOTALE PATRIMONIO NETTO

B)	FONDI PER RISCHI ED ONERI
	1) Fondo di trattamento di quiescenza e simili
	2) Fondo per imposte, anche differite
	3) Altri
	TOTALE FONDI PER RISCHI ED ONERI

C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO

D) DEBITI

1) Obbligazioni	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
2) Obbligazioni convertibili	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
3) Verso soci per finanziamenti	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
4) Debiti verso banche	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
5) Debiti verso altri finanziatori	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
6) Acconti		
a) Committenti per anticipazioni	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
b) Committenti per acconti	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
Totale acconti		
7) Debiti verso fornitori	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
8) Debiti rappresentati da titoli di credito	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	
9) Debiti verso imprese controllate	(entro 12 mesi)	
	(oltre 12 mesi)	

BILANCIO 2009	BILANCIO 2010
62.400.000	62.400.000
0	0
0	0
2.496.000	3.935.590
0	0
3.120.387	3.120.387
12.871.329	2.042.219
38.421.134	51.203.352
0	0
0	0
5.048.641	5.326.742
9.402.526	36.385.810
28.791.806	32.154.642
162.551.823	196.568.742
0	0
0	0
162.551.823	196.568.742

0	0
58.220	58.220
28.977.057	13.059.665
29.035.277	13.117.885

2.044.987	1.709.105
-----------	-----------

0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
43.153.751	68.800.528
61.697.075	65.210.775
104.850.826	134.011.303
0	0
0	0
0	0
4.346.631	6.502.555
188.918.910	201.123.640
193.265.541	207.626.195
114.569.744	18.466.996
1.664.503.955	1.941.419.309
1.779.073.699	1.959.886.305
1.972.339.240	2.167.512.500
109.928.097	94.228.010
36.263	1.328.691
109.964.360	95.556.701
0	0
0	0
0	0
61.646.956	111.736.975
0	0
61.646.956	111.736.975

10) Debiti verso imprese collegate	
(entro 12 mesi)	
(oltre 12 mesi)	
11) Debiti verso controllanti	
(entro 12 mesi)	
(oltre 12 mesi)	
12) Debiti tributari	
(entro 12 mesi)	
(oltre 12 mesi)	
13) Debiti verso ist. di previdenza e sicurezza soc.	
(entro 12 mesi)	
(oltre 12 mesi)	
14) Altri debiti	
(entro 12 mesi)	
(oltre 12 mesi)	

TOTALE DEBITI

E)

RATEI E RISCONTI

- disaggio sui prestiti
- vari

TOTALE RATEI E RISCONTI

TOTALE PASSIVO (B+C+D+E)

TOTALE PATR. NETTO E PASSIVO

CONTI D'ORDINE:

Garanzie prestate direttamente

- a società controllate e collegate

- a terzi

Totale garanzie prestate

ALTRI CONTI D'ORDINE:

- beni in leasing

CONTI DI MEMORIA

- altri conti di memoria

BILANCIO 2009	BILANCIO 2010
23.466.727	23.615.934
0	0
23.466.727	23.615.934
0	0
0	0
0	0
11.383.123	15.167.930
0	0
11.383.123	15.167.930
1.551.652	1.732.045
0	0
1.551.652	1.732.045
8.276.244	11.999.295
5.963.232	5.942.838
14.239.476	17.942.133

2.299.442.360	2.567.275.521
---------------	---------------

0	0
4.705.748	6.529.888
4.705.748	6.529.888

2.335.228.372	2.588.632.399
---------------	---------------

2.497.780.195	2.785.201.141
---------------	---------------

217.445.505	200.963.623
546.024.699	575.585.282
763.470.204	776.548.905

25.090.021	30.009.945
------------	------------

98.869.982	76.404.292
------------	------------

SALINI COSTRUTTORI S.p.A.- BILANCIO AL 31.12.2010
CONTO ECONOMICO
A) VALORE DELLA PRODUZIONE

- 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 2) Variazioni delle rimanenze di lavori in corso di esecuzione, semilavorati e finiti
- 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione
- 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni
- 5) Altri proventi
- vari
- contributi in conto esercizio
Totale altri proventi (5)

TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE (1+2...5)
B) COSTI DELLA PRODUZIONE

- 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci
- 7) Per servizi
- 8) Per godimento di beni di terzi
- 9) Per il personale
a) salari e stipendi
b) oneri sociali
c) trattamento di fine rapporto
d) trattamento di quiescenza e simili
e) altri costi
Totale costi per il personale (9)
- 10) Ammortamenti e svalutazioni
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni
d) svalut. dei cred. compr. nell'att. circ. e delle disp. liq.
Totale ammortamenti e svalutazioni (10)
- 11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussid., di consumo e merci
- 12) Accantonamenti per rischi
- 13) Altri accantonamenti
- 14) Altri oneri di gestione

TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE (6+7...14)
**DIFFERENZA TRA VALORE E COSTI
DELLA PRODUZIONE (A-B)**

BILANCIO 2009	BILANCIO 2010
167.372.530	124.443.075
0	0
281.024.290	313.740.295
350.128	2.751.282
18.956.698	16.510.418
0	0
18.956.698	16.510.418
467.703.646	457.445.070
119.523.152	105.690.798
193.742.344	253.574.290
30.979.482	25.020.630
63.832.596	54.123.687
6.888.175	6.938.970
46.344	51.964
1.582.454	1.487.022
0	0
72.349.569	62.601.643
2.537.912	2.748.128
19.322.798	17.703.821
0	1.540.278
6.328.758	457.479
28.189.468	22.449.706
18.452.110	(3.746.104)
1.463.803	646.778
45.000	0
833.108	2.789.091
465.578.036	469.026.832
2.125.610	(11.581.762)

C) PROVENTI ED ONERI FINANZIARI

- 15) Proventi da partecipazioni
- da imprese controllate
- da imprese collegate
- altri
Totale proventi da partecipazioni (15)
- 16) Altri proventi finanziari
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni
- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri
b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni
che non costituiscono partecipazioni
c) da titoli iscritti nell'attivo circolante
che non costituiscono partecipazioni
d) proventi diversi dai precedenti
- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri
Totale altri proventi finanziari (16)
- Totale proventi finanziari (15+16)
- 17) Interessi e altri oneri finanziari
- da imprese controllate
- da imprese collegate
- da controllanti
- altri
Totale interessi e altri oneri finanziari (17)
- 17-bis) Utile/perdite su cambi

TOTALE PROVENTI ED ONERI FINANZ. (15+16-17)**D) RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIV. FINANZIARIE**

- 18) Rivalutazioni
a) di partecipazioni
b) di immobilizzazioni finanziarie
che non costituiscono partecipazioni
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante
che non costituiscono partecipazioni
Totale rivalutazioni (18)
- 19) Svalutazioni
a) di partecipazioni
b) di immobilizzazioni finanziarie
che non costituiscono partecipazioni
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante
che non costituiscono partecipazioni
Totale svalutazioni (19)

TOTALE RETTIFICHE DI VALORE (18-19)

BILANCIO 2009	BILANCIO 2010
0	0
0	0
67.526	0
67.526	0
0	0
0	0
0	0
5.841	2.039
0	0
182	0
4.519.566	3.983.836
0	0
0	0
6.735.899	14.175.278
11.261.488	18.161.153
11.329.014	18.161.153
369.952	357.386
0	0
0	0
3.432.540	7.383.073
(3.802.492)	(7.740.459)
(5.916.703)	1.328.657
1.609.819	11.749.351

28.745.912	38.322.198
0	0
0	0
28.745.912	38.322.198
1.918.284	590.009
0	0
0	0
(1.918.284)	(590.009)
26.827.628	37.732.189

		BILANCIO 2009	BILANCIO 2010
E)	PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI		
20)	Proventi straordinari		
	- plusvalenze da alienazioni	0	5.466
	- varie	683.988	1.099.302
	Totale proventi straordinari (20)	683.988	1.104.768
21)	Oneri straordinari		
	- minusvalenze da alienazioni	0	20.774
	- imposte esercizi precedenti	194.940	2.477.433
	- varie	139.845	1.621.005
	Totale oneri straordinari (21)	(334.785)	(4.119.212)
	TOTALE DELLE PARTITE STRAORDINARIE (20-21)	349.203	(3.014.444)
	RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE (A-B#C#D#E)	30.912.260	34.885.334
22)	Imposte sul reddito d'esercizio		
	a) Imposte correnti	6.500.826	2.577.355
	b) Imposte differite/anticipate	(4.380.372)	153.337
	Totale imposte sul reddito d'esercizio (22)	2.120.454	2.730.692
23)	RISULTATO DELL'ESERCIZIO	28.791.806	32.154.642
23)	UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO	28.791.806	32.154.642

SALINI COSTRUTTORI S.p.A.

Bilancio al 31 dicembre 2010

* * * * *

NOTA INTEGRATIVA

Il bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2010 è redatto conformemente agli articoli 2423 e 2423-bis del Codice Civile ed è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico - presentati, rispettivamente, secondo gli schemi previsti dagli articoli 2424, 2424-bis e 2425, 2425-bis del Codice Civile - e dalla presente Nota, redatta ai sensi dell'art. 2427 del Codice Civile. Il Consiglio di Amministrazione ha predisposto, inoltre, la Relazione sulla gestione prevista dall'articolo 2428 del Codice Civile.

Nel corso dell'esercizio non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso alle deroghe di cui all'art. 2423, comma 4, del Codice Civile.

Così come nei precedenti esercizi viene predisposto il bilancio consolidato secondo gli schemi previsti dalla vigente normativa.

CRITERI DI VALUTAZIONE

I criteri di valutazione adottati in osservanza all'art. 2426 del Codice Civile, integrati ove necessario dai principi contabili predisposti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e dall'Organismo Italiano di Contabilità, per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2010 sono di seguito indicati. Tali criteri non sono stati modificati rispetto a quelli adottati nel redigere il bilancio dell'esercizio precedente ed in particolare: la valutazione delle voci di bilancio è stata effettuata secondo prudenza e nella prospettiva della continuazione delle attività. Inoltre si è tenuto conto dei proventi e degli oneri di competenza dell'esercizio indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento, nonché dei rischi e delle perdite di competenza, anche se conosciuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di pertinenza al netto degli ammortamenti.

I costi per studi, gare ed altre iniziative commerciali in corso sono sospesi nell'esercizio in cui sono sostenuti nel caso non si conosca l'esito della gara o questa non si sia ancora completata. In caso di esito negativo dell'iniziativa, tali costi sono addebitati al conto economico; in caso di esito positivo, sono ammortizzati secondo l'avanzamento dei lavori cui si riferiscono, ed in ogni caso, in un periodo non superiore a cinque anni.

I costi ad utilizzazione pluriennale relativi ai cantieri sono ammortizzati secondo l'avanzamento dei lavori ed in ogni caso, in un periodo non superiore a cinque anni.

Il costo sostenuto per l'acquisizione dei diritti di utilizzazione di software è ammortizzato per quote costanti in tre esercizi, le spese di pubblicità aventi utilità pluriennale sono ammortizzate entro un periodo non superiore a cinque esercizi e le spese per migliorie su immobili in affitto vengono ammortizzate secondo la durata del contratto.

Gli oneri sostenuti per l'ottenimento di finanziamenti sono ammortizzati in quote costanti in funzione della durata dei relativi finanziamenti.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto, comprensivo degli oneri accessori di pertinenza e di eventuali rivalutazioni effettuate ai sensi di legge, al netto degli ammortamenti.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sono calcolati ad aliquote costanti in relazione della residua possibilità di utilizzazione; le aliquote applicate sono ritenute congrue nel riflettere la durata tecnico-economica dei beni. Le voci relative alle immobilizzazioni materiali e i relativi fondi di ammortamento includono anche i beni acquistati mediante leasing finanziari. I costi di ordinaria manutenzione sono spesi nell'esercizio. Le spese di manutenzione aventi natura incrementativa sono attribuite al pertinente cespite, ed ammortizzate in relazione alla vita utile.

I fabbricati sono sottoposti a puntuali interventi di manutenzione che consentono di conservare inalterata la loro possibilità di utilizzazione e non sono pertanto assoggettati ad ammortamento.

Immobilizzazioni finanziarie

Le immobilizzazioni finanziarie sono costituite o da partecipazioni in imprese controllate o da partecipazioni in imprese collegate. Tali partecipazioni, ad eccezione di alcuni casi, sono valutate con il metodo del patrimonio netto: il costo originario della partecipazione viene modificato per recepire le rettifiche proprie di tale metodologia ed in particolare per tener conto delle quote degli utili e delle perdite della partecipata, realizzati con terzi, nei periodi successivi all'acquisizione della partecipazione; ciò a prescindere dal fatto che tali utili vengano o meno distribuiti e che le perdite vengano o meno portate a riduzione del capitale della partecipata. Le partecipazioni in argomento risultano pertanto valutate per un importo pari alla corrispondente frazione del patrimonio netto risultante dall'ultimo bilancio delle imprese controllate, detratti i dividendi ed operate le rettifiche richieste dai principi di redazione del bilancio consolidato nonché di quelle necessarie per il rispetto dei principi indicati negli articoli 2423 e 2423 bis del codice civile.

Tutte le altre partecipazioni sono valutate al costo, rettificato ove necessario per considerare le eventuali perdite di valore durevole.

Le immobilizzazioni finanziarie costituite da azioni proprie sono iscritte al costo; nel patrimonio netto è iscritta la relativa riserva in accordo al disposto dell'art. 2357 ter del C.C.

Le rimanenti immobilizzazioni finanziarie costituite da crediti sono iscritte al valore nominale coincidente con il valore di presumibile realizzazione.

Rimanenze

Le rimanenze sono costituite:

- da materie prime sussidiarie e di consumo giacenti presso i cantieri, iscritte al costo calcolato con il metodo della media ponderata non superiore al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato;
- da fabbricati destinati alla rivendita, iscritti al costo di acquisto non superiore al valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Le rimanenze costituite da lavori in corso su ordinazione sono iscritte sulla base dei corrispettivi contrattuali maturati con ragionevole certezza, al netto del fondo rischi contrattuali stanziato prudenzialmente a fronte di passività probabili, ma di consistenza e di insorgenza temporale non definita.

Per le riserve contrattuali, la valutazione effettuata è stata orientata sui positivi esiti ragionevolmente conseguibili dal contenzioso con la committenza.

L'esposizione in bilancio delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione si sostanzia nell'iscrizione nell'attivo circolante delle opere eseguite alla data di chiusura dell'esercizio e fino alla loro consegna o collaudo e nel passivo, fra i debiti, nell'appostazione "Committenti per acconti", dei corrispettivi fatturati.

Crediti e debiti

I crediti sono valutati secondo il presumibile valore di realizzazione attraverso l'appostazione di un fondo iscritto a decremento diretto del saldo dei crediti stessi.

I debiti sono iscritti al loro valore nominale espressione del loro valore di estinzione.

Titoli

I titoli sono iscritti al minore tra il costo di acquisto e il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Ratei e risconti

Rappresentano in applicazione al principio della competenza economica, i primi, la quota maturata al 31 dicembre 2010, di componenti positivi / negativi che avranno manifestazione finanziaria nel corso del 2011, e i secondi, la quota parte, di competenza degli esercizi successivi, di costi / ricavi che hanno già avuto, nel corso dell'esercizio 2010, la relativa manifestazione finanziaria.

Nei risconti passivi sono stati altresì iscritti i margini positivi conseguiti da cessioni a società controllate, le cui partecipazioni sono valutate con il metodo del patrimonio netto, per la quota

non ancora realizzata verso terzi ovvero non ancora riflessa nei conti economici delle società partecipate medesime.

Fondi per rischi ed oneri

I fondi per rischi ed oneri accolgono opportuni accantonamenti destinati a coprire perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Stabili organizzazioni estere

I saldi di bilancio delle stabili organizzazioni estere, espressi in valute diverse dall'Euro, sono convertiti in Euro in base al metodo corrente previsto dai principi contabili di riferimento. In particolare, i saldi patrimoniali sono convertiti al cambio a pronti alla data di chiusura del bilancio, mentre i saldi economici sono convertiti al cambio medio dell'esercizio. L'effetto netto che emerge dalla traduzione di tali poste nella moneta di conto viene iscritto in una specifica riserva di Patrimonio Netto, denominata Riserva Disavanzo di conversione.

Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato è calcolato in base alla legislazione vigente in materia ed ai contratti di lavoro in essere per tutti i dipendenti già in forza alla data di chiusura del bilancio. L'importo iscritto in bilancio è al netto delle quote versate ai Fondi di previdenza complementare a seguito delle opzioni manifestate dai lavoratori.

Ricavi e costi

Sono esposti in bilancio secondo il principio della prudenza e della competenza. I ricavi delle prestazioni caratteristiche sono iscritti al momento della consegna delle opere eseguite sia direttamente, sia attraverso Consorzi, Società Consortili e analoghi organismi esteri per le quote di pertinenza. I ricavi per servizi sono riconosciuti sulla base dell'avvenuta prestazione e in accordo con i relativi contratti. I costi e gli oneri sono indicati al netto di resi, sconti, abbuoni e premi, nonché delle imposte recuperabili direttamente connesse con l'acquisto dei prodotti o con il ricevimento della prestazione dei relativi servizi.

Operazioni in valuta estera

In relazione alle operazioni e partite in moneta estera, in applicazione a quanto disposto dall'articolo 2426 n. 8bis del c.c. e conformemente a quanto disposto dal principio contabile n. 26, si precisa che:

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

- le operazioni effettuate nel corso dell'esercizio, espresse all'origine in valuta estera, sono state contabilizzate al cambio in vigore alla data di effettuazione.

I tassi di cambio al 31 dicembre 2010 utilizzati sono i seguenti (fonte Banca D'Italia):

Paese	Valuta	denom.	cambio del 31.12.2010	cambio medio annuale U.I.C.
Albania	Lek	ALL	138,860000	137,733000
Algeria	Dinaro algerino	DZD	99,261200	98,091100
Argentina	Peso Argentina	ARS	5,309940	5,185600
Bulgaria	Nuovo Lev	BGN	1,955800	1,955800
Azerbaijan	Manat Azeraigian	AZN	1,067390	1,064340
Emirati Arabi	Dirham Emirati Arabi	AED	4,907810	4,869250
Etiopia	Birr	ETB	22,222300	19,207500
Georgia	Lari	GEL	2,369880	2,362060
Giappone	Yen Giapponese	GPY	108,650000	116,239000
Giordania	Dinaro Giordano	JOD	0,947366	0,939933
Guinea Conacry	Franco Guineiano	GNF	8129,370000	7584,610000
Libia	Dinaro Libico	LYD	1,676060	1,678160
Malawi	Kwacha	MWK	202,955000	199,768000
Marocco	Dirham Marocco	MAD	11,179800	11,156100
Moldavia	Leu Moldavia	MDL	16,240000	16,383700
Nigeria	Naira	NGN	203,444000	200,252000
Regno Unito	Sterlina G.B.	GBP	0,860750	0,857844
Romania	Nuovo Leu	RON	4,262000	4,212160
Sierra Leone	Leone	SLL	5609,380000	5272,860000
Stati Uniti	Dollaro U.S.A.	USD	1,336200	1,325720
Sudan	Sterlina Sudanese	SDG	3,346180	3,089290
Svizzera	Franco Svizzero	CHF	1,250400	1,380340
Tunisia	Dinaro Tunisino	TND	1,921480	1,896120
Uganda	Scellino Ugandese	UGX	3086,400000	2888,130000
Turchia	Lira Turca	TRY	2,069400	1,996550
Zimbabwe	Dollaro Zimbabwe	ZWD	483,571000	479,777000
Malesia	Ringitt	MYR	4,095000	4,266790
Kazakistan	Tenge Kazakistan	KZT	196,964000	195,360000
Ucraina	Hryvnia	UAH	10,625400	10,538600

Interessi di Mora

Gli interessi di mora, computati a norma di legge e di contratto, sono prudenzialmente contabilizzati, nei limiti dell'effettivo realizzo.

Beni in leasing

I beni strumentali, acquisiti in leasing finanziario, sono riflessi in bilancio conformemente all'impostazione contabile coerente con l'attuale interpretazione legislativa in materia che prevede la contabilizzazione dei canoni leasing quali costi di esercizio (cosiddetto metodo

patrimoniale). In apposita sezione di nota integrativa vengono fornite le indicazioni richieste dall'art. 2427/22 c.c. Fra i conti d'ordine sono esposti gli impegni per i canoni scadenti nei futuri esercizi.

Imposte sul reddito

Le imposte sul reddito correnti dell'esercizio sono accertate in applicazione della vigente normativa fiscale e il relativo debito è iscritto nella voce D12 del passivo "Debiti tributari".

Le imposte anticipate vengono iscritte in bilancio solo se esistono ragionevoli probabilità di recupero. Le imposte differite non vengono contabilizzate nel caso in cui vi siano scarse probabilità dell'insorgenza del relativo debito.

Ove legalmente compensabili, le passività per imposte differite e le attività per imposte anticipate vengono iscritte direttamente per il loro valore netto rispettivamente nella voce B) del passivo patrimoniale "Fondi rischi ed oneri – Fondo per imposte, anche differite" qualora l'importo delle prime ecceda quello delle seconde e nella voce CII 4-ter dell'attivo circolante "Imposte anticipate", in caso contrario.

Qualora tale compensazione legale non sia possibile, si procede alla rilevazione separata delle passività per imposte differite e delle attività per imposte anticipate nelle rispettive voci.

Il "Fondi rischi ed oneri – Fondo per imposte, anche differite" è destinato anche a stanziamenti a fronte di eventuali imposte e tasse in contestazione.

La Società unitamente alle controllate Zeis s.r.l., Cogema s.p.a., Madonna dei Monti s.r.l. e TBMetro srl ha esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo ai fini IRES ai sensi e per gli effetti dell'art.117 e segg. del T.U.I.R. e del D.M. del 9.6.2004. Le disposizioni citate comportano la determinazione di un reddito complessivo globale corrispondente alla somma algebrica dei redditi complessivi netti delle società partecipanti. I rapporti economici e finanziari derivanti dall'adesione alla tassazione di gruppo in argomento sono disciplinati da appositi regolamenti sottoscritti tra le parti.

COMMENTO ALLE VARIAZIONI E ALLA COMPOSIZIONE DELLE VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO

(valori in Euro x 1.000)

Immobilizzazioni immateriali B I - € 9.896.129

La composizione e la movimentazione delle immobilizzazioni immateriali risulta dalla seguente tabella:

Immobilizzazioni immateriali	Saldo al 31.12.09	Incrementi al 31.12.10	Ammortam. 2010	Imputazioni a costo e riclass. 2010	diff.cambio 2010	Saldo al 31.12.10
A) Costi di impianto e di ampliamento						
> costi di impianto cantiere	0	0	0	0	0	0
> spese di costituzione	9	0	(2)	0	0	7
Totale A)	9	0	(2)	0	0	7
B) Costi di ricerca e sviluppo						
> iniziative commerciali	0	0	0	0	0	0
> gare e studi	632	3.816	(20)	0	0	4.428
> ricerca, sviluppo e pubblicità	6	0	(6)	0	0	0
Totale B)	638	3.816	(26)	0	0	4.428
C) Diritti di utilizzazione delle opere di ingegno						
> Software (Incrementi di solo patrimoniale)	88	104	(133)	78	0	137
D) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili						
> Concessioni di utilizzazione beni immobili e licenze	554	9	(305)	0	(10)	248
> Marchi	0	0	0	0	0	0
	554	9	(305)	0	(10)	248
E) Avviamento	0	0	0	0	0	0
F) Immobilizzazioni in corso e acconti	35	0	0	(35)	0	0
G) Altre immobilizzazioni immateriali						
> costi accessori mutui /finanz.	1.297	132	(265)	0	(6)	1.158
> impianto di cantiere	2.830	2.516	(1.803)	0	16	3.559
> migliorie beni di terzi	297	125	(115)	0	(2)	305
> (altre) + migliorie beni in concessione	194	0	(99)	0	(40)	55
Totale G)	4.618	2.773	(2.282)	0	(32)	5.077
Totale A+B+C+D+E+F+G	5.941	6.702	(2.748)	43	(42)	9.897

I movimenti delle immobilizzazioni per costi di ricerca e sviluppo si riferiscono in gran parte alle spese sostenute nell'esercizio per l'attività di acquisizione lavori ed al riversamento a conto economico delle spese sostenute nell'esercizio precedente per gare non assegnateci.

I movimenti delle spese per il software sono relativi in gran parte all'acquisto di programmi per la contabilità generale, l'attività tecnica e gestionale al netto delle quote di ammortamento pari ad un terzo del valore di acquisto.

La voce "concessioni di utilizzazione beni immobili", per Euro 162 mila, attiene la concessione di utilizzazione di porzioni della "Caserma Sani" in accordo alle pattuizioni del contratto di appalto concluso il 05 dicembre 2000 con il Comune di Roma e successivi atti di esecuzione. Tali pattuizioni prevedevano la regolazione di quota parte del corrispettivo dell'appalto afferente la ristrutturazione del compendio immobiliare "Caserma Sani", mediante l'attribuzione del diritto di

utilizzazione novennale della porzione del fabbricato. L'importo iscritto in bilancio corrisponde alla quota del suddetto corrispettivo in natura al netto degli ammortamenti computati in funzione della durata della concessione. Nella voce in questione per Euro 80 mila è iscritta la concessione acquisita in Uganda per l'utilizzo di un terreno ai fini dell'edificazione delle costruzioni di cantiere. Inoltre per Euro 6 mila sono iscritte licenze software relative alla commessa avviata in Kazakhstan.

L'incremento della voce "costi accessori per mutui e finanziamenti" è principalmente dovuto alla capitalizzazione dei costi per gli oneri sostenuti nell'esercizio per i mutui ipotecari con Intesa per Euro 132 mila.

Gli incrementi della voce "impianto di cantiere" sono dovuti principalmente alla capitalizzazione dei costi sostenuti prima dell'avvio delle attività produttive nei nuovi cantieri. In dettaglio sono relativi alle commesse in Italia, Etiopia e Uganda. Il decremento è dovuto all'ammortamento d'esercizio.

La voce "migliorie beni di terzi" è relativa agli interventi effettuati su locali della Sede di Roma condotti in locazione.

Immobilizzazioni materiali BII - € 51.591.005

La composizione e la movimentazione nell'esercizio delle immobilizzazioni materiali e dei relativi fondi di ammortamento risulta dalla seguente tabella:

Immobilizzazioni materiali	Costo storico			Saldo al 31.12.2010					
	Riv.ne L. 72/83	L. 413/91	Saldo al 31.12.09	Incremento 12/2010	Ricl / imp. a costo 12/2010	Dismissioni 12/2010	Diff.cambio 12/2010	Saldo al 12/2010	
1a) Fabbricati	16.563	13	23	16.599	73	170	(1.528)	777	16.091
Fondo ammortamento fabbricati				(1.003)	(527)	0	0	(45)	(1.575)
				15.596	(454)	170	(1.528)	732	14.516
1b) Terreni	70	0	0	70	0	0	0	0	70
Totale 1)				15.666	(454)	170	(1.528)	732	14.586
2) Impianti e macchinari:									
a) Impianti e macchinari	44.895	5	0	44.900	3.028	106	(1.079)	(1.488)	45.467
a) fondo ammortamento impianti e macchinari				(19.653)	(7.781)	(115)	318	725	(26.506)
a) Totale impianti e macchinari				25.247	(4.753)	(9)	(761)	(763)	18.961
b) automezzi	25.793	1	0	25.794	1.557	0	(1.510)	(375)	25.466
b) fondo amm. automezzi				(15.937)	(4.376)	(44)	1.130	442	(18.785)
b) Totale automezzi				9.857	(2.819)	(44)	(380)	67	6.681
Totale 2)				35.104	(7.572)	(53)	(1.141)	(696)	25.642
3) Attrezzature industriali e comm.	24.025	0	0	24.025	4.419	1.482	(3.456)	(37)	26.433
Fondo amm. attrezzature industr. e comm.				(20.033)	(3.940)	(1.599)	3.361	80	(22.131)
Totale 3)				3.992	479	(117)	(95)	43	4.302
4) Altri beni									
a) mobili d'ufficio e macchine elettroniche	7.370	0	0	7.370	922	111	(374)	(92)	7.937
a) fondo amm. mobili d'uff. e macch. elettr.				(4.082)	(1.079)	(73)	283	65	(4.886)
a) Totale mobili d'uff. e macch. elettr.				3.288	(157)	38	(91)	(27)	3.051
b) altri beni non ammortizzabili	85	0	0	85	26	0	0	0	111
Totale 4)				3.373	(131)	38	(91)	(27)	3.162
5) Immobilizzazioni in corso	611	0	0	611	12.652	(9.363)	0	(1)	3.899
RIEPILOGO GENERALE:									
TOT. IMMOBILIZZ. MATERIALI LORDE	119.412	19	23	119.454	22.677	(7.494)	(7.947)	(1.216)	125.474
TOTALE FONDI AMMORTAMENTO				(60.708)	(17.703)	(1.831)	5.092	1.267	(73.883)
TOT. IMMOBILIZZ. MATERIALI NETTE				58.746	4.974	(9.325)	(2.855)	51	51.591

Il decremento della voce fabbricati di Euro 1.080 mila è relativo all'effetto netto delle seguenti movimentazioni:

- costruzione in Etiopia della yarda di Dunkan (area di stoccaggio) per Euro 73 mila; ammortamento dell'esercizio per Euro (22) mila ed Euro (127) mila relativi all'adeguamento cambi;
- in Uganda per ammortamento dell'esercizio del campo per Euro (47) mila ed Euro (172) mila relativi all'adeguamento cambi;
- a Dubai, a seguito di perizia, per svalutazione di uno degli immobili di proprietà della Società Euro (1.528) mila oltre all'ammortamento annuo per Euro (458) mila ed Euro 1.031 mila relativi all'adeguamento cambi;
- in Italia incrementi per Euro 170 mila relativi ad opere per messa a norma di una autorimessa in Via Gramsci n.1 / Via Pirandello Aprilia (RM).

Gli incrementi e decrementi delle poste relative alle voci impianti e macchinari, attrezzature ed altri beni sono dovute alle acquisizioni e/o spese incrementative ed alle dismissioni dell'esercizio,

motivati da investimenti per nuovi cantieri e per la sostituzione di beni impiegati nel processo produttivo.

In particolare tali variazioni nella voce impianti e macchinari ed automezzi evidenziano:

- incremento per investimento dei cespiti acquistati per Euro 4.586 mila (dei quali Euro 26 mila in Libia, Euro 60 mila in Sierra Leone, Euro 1.657 mila in Etiopia Branch, Euro 314 mila in Dubai, Euro 1.016 mila in Uganda ed Euro 1.512 in Kazakhstan);
- dismissioni per cessioni Euro 2.589 mila;
- variazioni negative per adeguamento cambio Euro 1.852 mila;
- variazioni positive per riclassifiche per Euro 107 mila.

La voce fondo ammortamento impianti e macchinario ed automezzi evidenzia:

- incremento per ammortamenti del periodo per Euro 12.157 mila (dei quali Euro 46 mila in Italia, Euro 6 mila in Libia, Euro 239 mila in Sierra Leone, Euro 6.081 mila in Etiopia, Euro 4.441 mila in Dubai, Euro 1.176 mila in Uganda ed Euro 169 mila in Kazakhstan);
- variazioni per cessione di beni per Euro 1.448 mila;
- variazioni positive per differenze cambio Euro 1.156 mila;
- variazioni negative per riclassifiche per Euro 159 mila.

I beni non ammortizzabili si riferiscono ad opere d'arte (quadri d'autore) non soggette a deperimento di valore.

I movimenti delle immobilizzazioni in corso sono relativi in gran parte a nuove immobilizzazioni ed all'inserimento nel ciclo produttivo di beni strumentali destinati ai cantieri in Etiopia (Euro 2.742 mila), a Dubai (Euro 977 mila), in Sierra Leone (Euro 29 mila), in Kazakhstan (Euro 18 mila) ed in Italia (Euro 130 mila).

Relativamente alle rivalutazioni ex lege n. 72/83 e n. 413/91 si attesta quanto segue:

- la rivalutazione è stata effettuata sui fabbricati commerciali in Aprilia e l'importo relativo al termine dell'esercizio residua per circa Euro 23 mila a norma L. 413/91 e per circa Euro 13 mila a norma L. 72/83;
- sempre a norma L. 72/83 è stata effettuata una rivalutazione su impianti, macchinari e mezzi di trasporto. L'importo relativo al termine dell'esercizio residua per circa Euro 6 mila;
- il valore dei beni rivalutati espresso in bilancio /non è superiore al relativo valore di mercato.

L'adozione del metodo finanziario nella rilevazione delle operazioni di locazione finanziaria, rispetto al criterio così detto patrimoniale dell'addebito al conto economico dei canoni corrisposti, ha prodotto i seguenti effetti:

	Esercizio al 31/12/2009			Esercizio al 31/12/2010		
	imp. e macch.	B II 2 Impianti e macchinario automezzi	totale	imp. e macch.	B II 2 Impianti e macchinario automezzi	totale
Attività:						
Contratti in corso:						
Beni in leasing fine esercizio precedente	52.202.698	74.288.442	126.491.140	54.404.205	68.640.166	123.044.371
Fondo ammortamento fine esercizio precedente	(16.038.989)	(43.853.636)	(59.892.624)	(23.708.233)	(43.889.212)	(67.597.445)
Beni in leasing netti fine esercizio precedente	<u>36.163.709</u>	<u>30.434.806</u>	<u>66.598.516</u>	<u>30.695.972</u>	<u>24.750.954</u>	<u>55.446.926</u>
 Beni acquisiti nell'esercizio	1.954.112	7.748.906	9.703.018	18.364.153	2.971.157	21.335.310
ammortamento dell'esercizio	(7.513.995)	(13.350.570)	(20.864.565)	(9.019.258)	(8.169.700)	(17.188.958)
 Beni riscattati nell'esercizio	0	(13.472.373)	(13.472.373)	(2.347.350)	(161.732)	(2.509.082)
Rettifiche fondo ammortamento per beni riscattati	(155.249)	13.314.994	13.159.745	1.621.222	10.293.180	11.914.402
Rettifiche di valore sui beni	247.395	75.191	322.586	164.495	(11.044.688)	(10.880.193)
 Beni in leasing fine esercizio	54.404.205	68.640.166	123.044.371	70.585.503	60.404.904	130.990.406
Fondo ammortamento fine esercizio	(23.708.233)	(43.889.212)	(67.597.445)	(31.106.269)	(41.765.732)	(72.872.001)
Beni in leasing netti fine esercizio	<u>30.695.972</u>	<u>24.750.954</u>	<u>55.446.926</u>	<u>39.479.234</u>	<u>18.639.172</u>	<u>58.118.406</u>
Beni riscattati:						
Maggior valore dei beni riscattati	0	0	0	0	0	0
 Risconti attivi	(2.388.858)	(1.700.707)	(4.089.565)	(3.803.045)	(1.091.076)	(4.894.121)
a) Totale attività	<u>28.307.114</u>	<u>23.050.247</u>	<u>51.357.361</u>	<u>35.676.189</u>	<u>17.548.096</u>	<u>53.224.285</u>
 b) Passività:						
Debiti impliciti fine esercizio precedente	(22.569.099)	(16.305.015)	(38.874.114)	(13.849.279)	(15.737.554)	(29.586.833)
Debiti impliciti dell'esercizio	(1.637.823)	(7.458.120)	(9.095.942)	(16.828.074)	(2.817.002)	(19.645.076)
Riduzioni per rimborso quote e riscatti	10.357.643	8.025.580	18.383.223	9.746.227	6.332.350	16.078.577
 Debiti impliciti a fine esercizio esigibili entro 12 mesi	(3.380.176)	(2.774.462)	(6.154.637)	(3.816.732)	(1.811.218)	(5.627.950)
Debiti impliciti a fine esercizio esigibili oltre 12 mesi	(10.504.090)	(13.023.512)	(23.527.602)	(17.147.693)	(10.425.220)	(27.572.913)
Ratei passivi	34.987	60.419	95.406	33.298	14.232	47.530
Totale debiti impliciti a fine esercizio	<u>(13.849.279)</u>	<u>(15.737.554)</u>	<u>(29.586.833)</u>	<u>(20.931.127)</u>	<u>(12.222.206)</u>	<u>(33.153.333)</u>
c) Effetto complessivo lordo a fine esercizio (a+b)	<u>14.457.835</u>	<u>7.312.693</u>	<u>21.770.528</u>	<u>14.745.062</u>	<u>5.325.890</u>	<u>20.070.952</u>
d) Effetto netto fiscale	<u>(4.612.049)</u>	<u>(2.332.749)</u>	<u>(6.944.798)</u>	<u>(4.703.675)</u>	<u>(1.698.959)</u>	<u>(6.402.634)</u>
e) Effetto sul Patrimonio netto a fine esercizio (c+d)	<u>9.845.785</u>	<u>4.979.944</u>	<u>14.825.729</u>	<u>10.041.387</u>	<u>3.626.931</u>	<u>13.668.318</u>
 Conto Economico:						
Storno canoni di leasing	11.642.477	9.475.240	21.117.717	10.671.664	7.661.821	18.333.485
Oneri finanziari su leasing	(979.870)	(802.726)	(1.782.596)	(793.011)	(576.043)	(1.369.053)
Quote di ammortamento	(7.535.056)	(13.350.611)	(20.885.668)	(9.019.258)	(8.169.700)	(17.188.958)
Rettifiche di valore sui beni	9.226	36.762	45.988		(934.231)	(934.231)
Effetto sul risultato prima delle imposte	<u>3.136.776</u>	<u>(4.641.336)</u>	<u>(1.504.559)</u>	<u>859.395</u>	<u>(2.018.152)</u>	<u>(1.158.757)</u>
Effetto fiscalità differita	(1.000.632)	1.480.586	479.954	(274.147)	643.791	369.644
Effetto fiscale per riversamento imposte differite macchine riscattate		39.816	39.816	(103.590)		(103.590)
Rettifica per cambio aliquota fiscale su pregresso	(67.443)	(11.860)	(79.303)	(267.593)	26.129	(241.464)
Effetto sul risultato d'esercizio	<u>2.068.702</u>	<u>(3.132.794)</u>	<u>(1.064.092)</u>	<u>214.065</u>	<u>(1.348.233)</u>	<u>(1.134.168)</u>

Immobilizzazioni finanziarie BilI – € 110.305.454

1) Partecipazioni BilI 1) - € 71.683.506

Le seguenti tabelle presentano la composizione del saldo delle partecipazioni rispettivamente al 1 gennaio esercizio 2010 ed al 31 dicembre 2010:

Composizione delle partecipazioni al 31.12.2009	Capitale sociale € x 1'000	Valore nominale unitario	Numero azioni/quote		% di possesso	Valore di carico
			Emesse in migliaia	Possedute in migliaia		
A) imprese controllate:						
Bumbuna Power Generation Gen.Co.Ltd	Leo 1.000.000	Leo 1.000	1.000	510	51,00%	92
CO.GE.MA. S.p.A.	1.032	5,16	200	200	100,00%	1.550
Hemus Motorway AD	Lev 1.300	Lev 100	13.000	6.630	51,00%	338
Joint Venture Salini-Impregilo (Mukorsi)	\$ 0,005	*	*	*	99,90%	8
Madonna dei Monti S.r.l.	46	*	*	*	100,00%	0
Metro b1 s.c. a r.l.	100	*	*	*	80,70%	1.953
Ri.MA.T.I. s.c.a .r.l.	100	*	*	*	83,42%	699
Sa.Co.Lav. S.c.a r.l. in liq.ne	10	*	*	*	100,00%	10
Sa.Ma S.c. a r.l. in liq.ne	41	*	*	*	99,00%	41
Salcost France S.r.l. in liq.ne	15	*	*	*	100,00%	0
Salini Hydro Limited	0,2	2	0,1	0,1	100,00%	15.417
Salini Bulgaria AD	Lev 50	*	*	*	87,50%	0
Salini Nigeria Ltd	Naira 10'000	*	*	*	99,00%	0
TB Metro S.r.l.	100	*	*	*	51,00%	40
Zeis S.r.l.	10.000	*	*	*	100,00%	23.516
Salini Malaysia SDN	MYR 500	*	0,5	0,45	90,00%	56
Totale imprese controllate						43.720
B) imprese collegate:						
Con.Sal. S.c.n.c. IN LIQ.NE	15	*	*	*	30,00%	0
Forum S.c. a r.l.	51	*	*	*	20,00%	10
Group. d'entreprises Salini Strabag (Guinea)	10	*	*	*	50,00%	5
Groupement Italgisas (IN LIQ.NE)	620	*	*	*	30,00%	0
Ital.Sa.Gi. Sp. Z.O.O.	Zl. 40	Zl. 1 mil.	40	13,2	33,00%	0
Joint Venture Salini-Impregilo (Sudan)	\$ 0,01	*	*	*	50,00%	0
Joint Venture Salini-Acciona (Etiopia)	20	*	*	*	50,00%	9
Risalto S.r.l. IN LIQ.NE	150	*	*	*	33,33%	30
S. Ruffillo S.c.r.l.	60	*	*	*	35,00%	21
Variante di Valico Scarl (IN LIQ.NE)	90	*	*	*	33,33%	30
Totale imprese collegate						106
C) altre imprese						
Consorzio Iricav Due (**)	510	*	*	*	12,00%	62
Impre-Fin. Impresa Spa	50.000	1	50.000	500	1,00%	500
Spoletto Crediti e Servizi S. Coop. a r.l. (*) (**)	67.636	26	2.563	2,34	*	84
Altre (5 partecipazioni minori)	-	-	-	-	-	65
Totale altre imprese						711
TOTALE GENERALE (A+B+C)						44.537
(*) = quote						
(**) = bil. 31.12.06						

La composizione delle partecipazioni al termine dell'esercizio 2010 risulta dalla seguente tabella:

Composizione delle partecipazioni al 31.12.2010	Capitale sociale € x 1'000	Valore nominale unitario	Numero azioni/quote		% di possesso	Valore di carico
			Emesse in migliaia	Possedute in migliaia		
A) imprese controllate:						
Bumbuna Power Generation Gen.Co.Ltd	Leo 1.000.000	Leo 1.000	1.000	510	51,00%	91
CO.GE.MA. S.p.A.	1.032	5,16	200	200	100,00%	1.910
Hemus Motorway AD (in liquidazione)	Lev 1.300	Lev 100	13.000	6.630	51,00%	338
Joint Venture Salini-Impregilo (Mukorsi)	\$ 0,005	*	*	*	99,90%	8
Madonna dei Monti S.r.l.	46	*	*	*	100,00%	130
Metro b1 s.c. a r.l.	100	*	*	*	80,70%	1.953
RI.MA.T.I. S.c.a .r.l.	100	*	*	*	83,42%	699
Sa.Co.Lav. S.c.a r.l. in liq.ne	10	*	*	*	100,00%	10
Sa.Ma S.c. a r.l. in liq.ne	41	*	*	*	99,00%	41
Salcost France S.r.l. in liq.ne	15	*	*	*	100,00%	0
Salini Hydro Limited	0,2	2	0,1	0,1	100,00%	20.225
Salini Bulgaria AD	Lev 50	*	*	*	87,50%	0
Salini Nigeria Ltd	Naira 10'000	*	*	*	99,00%	0
TB Metro S.r.l.	100	*	*	*	51,00%	16
Zeis S.r.l.	10.000	*	*	*	100,00%	30.347
Salini Malaysia SDN	MYR 500	1	0,50	0,45	90,00%	71
Todini spa	31.706				60,00%	15.003
G.A.B.I.RE. S.r.l.					60,00%	17
Totale imprese controllate						70.858
B) imprese collegate:						
Con.Sal. S.c.n.c. IN LIQ.NE	15	*	*	*	30,00%	0
Forum S.c. a r.l.	51	*	*	*	20,00%	10
Group. d'entreprises Salini Strabag (Guinea)	10	*	*	*	50,00%	5
Groupeement Italgisas (IN LIQ.NE)	620	*	*	*	30,00%	0
Ital.Sa.Gi. Sp. Z.O.O.	Zl. 40	Zl. 1 mil.	40	13,2	33,00%	0
Joint Venture Salini-Impregilo (Sudan)	\$ 0,01	*	*	*	50,00%	0
Joint Venture Salini-Acciona (Etiopia)	20	*	*	*	50,00%	9
Risalto S.r.l. IN LIQ.NE	89	*	*	*	33,33%	30
S. Ruffillo S.c.r.l.	60	*	*	*	35,00%	21
Variante di Valico Scarl (IN LIQ.NE)	90	*	*	*	33,33%	30
Totale imprese collegate						106
C) altre imprese						
Consorzio Iricav Due	510	*	*	*	12,00%	70
Impre-Fin. Impresa Spa	50.000	1	50.000	500	1,00%	500
Spoletto Crediti e Servizi S. Coop. a r.l. (*)	67.636	26	2.563	2,34	*	84
Altre (5 partecipazioni minori)	-	-	-	-	-	65
Totale altre imprese						719
TOTALE GENERALE (A+B+C)						71.683
(*) = quote						

Le partecipazioni in imprese controllate incluse nelle immobilizzazioni finanziarie sono state valutate in base al metodo del patrimonio netto, comprese le società consortili controllate operanti a ribaltamento costi (Sa.Ma. S.c. a r.l. in liquidazione, Sa.Co.Lav. S.c. a r.l. in liquidazione, Metro B1 S.c. a r.l. e RI.MA.T.I. S.c. a r.l.) e la controllata JV Salini Impregilo Zimbabwe che opera a ribaltamento costi e ricavi.

In merito ai bilanci utilizzati per l'applicazione del metodo anzidetto si evidenzia che, alla data di redazione del presente bilancio, devono ancora svolgersi le assemblee dei soci di alcune controllate per l'approvazione dei bilanci al 31 dicembre 2010, per cui sono stati utilizzati i progetti dei bilanci medesimi già approvati dagli organi amministrativi di dette società. I valori presi a base per il metodo di valutazione enunciato sono comunque valori non soggetti a variazione

disponendo la Salini Costruttori S.p.A. della maggioranza dei voti esercitabili nelle assemblee delle società in parola.

I criteri di valutazione dell'attivo e del passivo utilizzati nei bilanci delle imprese controllate sono stati uniformati a quelli adottati dall'impresa controllante, come disposto dall'articolo 34 D. Lgs. N. 127/1991, eseguendo le necessarie rettifiche.

In particolare:

- relativamente alla Salini Nigeria Ltd le suddette rettifiche hanno riguardato gli ammortamenti, le differenze cambio, la valutazione dei lavori in corso di esecuzione ed il relativo effetto fiscale;
- per il consolidato Zeis S.r.l. le modifiche hanno riguardato la valutazione delle rimanenze dei prodotti finiti ed il relativo effetto fiscale e la neutralizzazione del margine sull'acquisto della partecipazione nell'Immobiliare Agricola San Vittorino S.r.l. oltre che il consolidamento integrale delle controllate Plus S.r.l., Infernetto 2010 S.r.l. e la valutazione a patrimonio netto delle collegate Casada S.r.l. ed Immobiliare Marinella S.r.l., così come disposto dall'art 36 del D. Lgs 127/91 ;
- per la controllata Madonna dei Monti S.r.l. le rettifiche sono relative alle imposte anticipate;
- per la COGEMA S.p.A. sono state opportunamente valutati gli effetti sul patrimonio netto della controllata derivanti dai margini conseguiti dalla vendita di beni all'interno del Gruppo e dalla partecipazione in Salini Nigeria Ltd e in Salini Malaysia;
- per la Salini Malaysia SDN le rettifiche hanno riguardato la qualificazione dei debiti verso soci quali versamenti in c/futuro aumento capitale sociale.

Il risultato d'esercizio delle società controllate in base al metodo del patrimonio netto comprensivo delle rettifiche inerenti, è stato imputato al conto economico della Salini Costruttori S.p.A.

Si fa presente che la società Ga.Bi.RE S.r.l., ancorché partecipata al 60% della Salini Costruttori S.p.A., in virtù di patti parasociali viene consolidata in Todini Finanziaria S.p.A. che ne detiene il controllo di fatto.

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio sono le seguenti:

	31/12/2009				Variazioni 2010								31/12/2010					
	Costo storico	rivalutazioni	svalutazioni	val. a bil.	riclassifiche/ alienazioni	Diff. conversioni valutarie	rest./ne perd. di capitale	dividendi	rivalutazioni	svalutazioni	versamenti	totali	Costo storico	rivalutazioni al netto delle diff.	svalutazioni	Delta	val. bil.	
Imprese controllate:																		
Bumbuna Power Generation Gen.Co.Ltd	120	1	(29)	92		(1)						(1)	120	0	(29)	0	91	
CO.GE.MA. S.p.A.	497	1.199	(148)	1.550		(14)		(200)	574			360	297	1.759	(148)	0	1.910	
Hemus Motorway AD (in liquidazione)	339	0	(2)	337								0	339	0	(2)	0	337	
Joint Venture Salini-Impregilo (Mukors)	520	0	(512)	8								0	520	0	(512)	0	8	
Madonna dei Monti Srl	212	99	(311)	-							130	130	342	99	(311)	0	130	
Metro b1 s.c.a.r.l.	1.953	0	0	1.953								0	1.953	0	0	0	1.953	
RI.MA.T.I. s.c.a.r.l.	696	3	0	699								0	696	3	0	0	699	
Sa.Co.Lav. S.c.a.r.l. in liq.ne	10	0	0	10								0	10	0	0	0	10	
Sp.Ma. S.c.a.r.l. (IN LIQ.NE)	41	0	0	41								0	41	0	0	0	41	
Salcost France S.r.l. (IN LIQ.NE)	11	29	(40)	-								0	11	29	(40)	0	0	
Salini Hydro Limited	(14.682)	30.614	(515)	15.417		(2)		(15.000)	19.810			4.808	(29.682)	50.422	(515)	0	20.225	
Salini Bulgaria AD	23	-	(23)	-								0	23	0	(23)	0	0	
Salini Nigeria Ltd	78	16.320	(16.398)	-								0	78	16.320	(16.398)	0	0	
TB Metro S.r.l.	51	-	(11)	40						(24)		(24)	51	0	(35)	0	16	
Zeis S.r.l.	30.117	4569	(11.170)	23.516					3.106			3.725	6.831	33.842	7.625	(11.170)	0	30.347
Salini Malaysia SDN	172		(116)	56		(9)				(99)		123	15	295	(99)	(215)	0	71
Todini spa			-	-		(91)			3.424			11.670	15.003	11.670	3.333	0	15.003	
G.A.B.I.R.E. S.r.l.												17	17	0	0	0	17	
Totale Imprese controllate	20.158	52.834	-29.273	43.719	-	117	-	15.200	26.914	123	15.685	27.139	20.823	79.631	-29.396	-	70.858	
Imprese collegate:																		
Con.Sal. S.n.c. IN LIQ.NE	5	0	(5)	-								0	5	-	5	-	-	
Forum S.c.a.r.l.	10	0	0	10								0	10	-	-	-	10	
Group. d'entreprises Salini Strabag	5	0	0	5								0	5	-	-	-	5	
Groupement Italgras - Kenitra (IN LIQ.NE)	186	0	(186)	-								0	186	-	186	-	-	
Ital.Sa.Gl. Sp.Z.O.O.	325	0	(325)	-								0	325	-	325	-	-	
I.V. Salini Acciona Etiopia	9	0	0	9								0	9	-	-	-	9	
Risolto S.r.l. IN LIQ.NE	50	0	(20)	30								0	50	-	20	-	30	
S. Ruffillo S.c.a.r.l.	21	0	0	21								0	21	-	-	-	21	
Variante di Valico Scari (IN LIQ.NE)	30	0	0	30								0	30	-	-	-	30	
Totale imprese collegate	641	0	(536)	105	0	0	0	-	0	0	0	0	641	0	(536)	0	105	
Altre imprese																		
Consorzio Iricav Due	62	0	0	62							8	8	70	-	-	-	70	
Impr. Fin. Impresa Spa	500	0	0	500								-	500	-	-	-	500	
Spoleto Credit e Servizi S. Coop. a.r.l.	84	0	0	84								-	84	-	-	-	84	
Altre (5 partecipazioni minori)	68	0	(3)	65								-	68	-	3	-	65	
Totale altre imprese	714	0	(3)	711	0	0	0	-	0	0	8	8	722	0	(3)	0	719	
Riepilogo	21.513	52.834	(29.812)	44.535	0	(117)	0	(15.200)	26.914	(123)	15.673	27.147	21.896	79.631	(29.935)	0	71.681	

Nel corso dell'esercizio le operazioni più rilevanti sono costituite:

- dalla distribuzione dei dividendi della Salini Hydro Ltd per Euro 15.000 mila;
- dalla distribuzione dei dividendi di Cogema S.p.A. per Euro 200 mila;
- dalla acquisizione della controllata Todini Costruzioni Generali S.p.A. per Euro 11.670 mila;
- dal versamento in Zeis S.r.l. per Euro 3.725 mila.

Le principali variazioni delle partecipazioni in imprese controllate, collegate e altre imprese possono essere così riepilogate:

- le rivalutazioni effettuate ammontano complessivamente ad Euro 26.914 mila relativi agli utili conseguiti dalle società controllate;
- le svalutazioni effettuate ammontano a Euro 123 mila e sono relative alle perdite conseguite dalle società controllate;
- le variazioni dovute a differenze cambi patrimoniali rispetto al precedente esercizio con effetto negativo ammontano ad Euro 117 mila;
- i dividendi incassati nell'esercizio assommano ad Euro 15.200 mila;
- versamenti per Euro 15.673 mila;
- con riferimento alla partecipazione nella controllata Salini Nigeria Ltd è stato decrementato di Euro 10.127 mila il correlativo fondo di svalutazione esposto nella voce del passivo B3 che residua per complessivi Euro 8.116 mila. La società partecipata chiude il 2010 con un utile d'esercizio pari ad Euro 11.506 mila; le rettifiche di preconsolidamento, sono state effettuate per uniformare ai principi contabili della controllante le attività e le passività risultanti dal bilancio della controllata redatto secondo i principi contabili locali. In particolare le rettifiche

generate sul patrimonio netto della controllata, e di conseguenza sulla valutazione della partecipazione, attengono essenzialmente a: a) la riduzione della valutazione delle rimanenze di lavori in corso di esecuzione per complessivi Euro 38.461 mila, relativi alla valutazione delle rimanenze di lavori in corso con il metodo del cost to cost; b) la maggior valutazione dei crediti verso il committente al netto della quota ceduta alla Salini Costruttori S.p.A. per complessivi Euro 52.495 mila; d) i risultati negativi della fiscalità differita sulle rettifiche suddette per complessivi Euro 4.481 mila.

L'elenco delle partecipazioni in società controllate e collegate possedute al 31 dicembre 2010 e le correlative informazioni previste dagli art. 2427 e 2429 u.c. cod. civile sono le seguenti:

<i>L'elenco delle partecipazioni possedute al 31.12.2010 e le correlative informazioni previste dagli art. 2427 e 2429 u.c. cod. civile sono le seguenti:</i>		
	<u>Data costituzione</u>	<u>sede</u>
Imprese controllate:		
Bumbuna Power Generation Gen.Co.Ltd	31/10/08	Freetown (s.Leone)
CO.GE.MA. S.p.A.	7/4/82	Roma
Hemus Motorway AD (In liquidazione)	5/8/04	Sofia
Joint Venture Salini-Impregilo (Mukorsi)	20/9/96	Mukorsi
Madonna dei Monti Srl	11/12/92	Roma
Metro b1 s.c. a r.l.	27/10/04	Roma
RI.MA.T.I. s.c.a.r.l.	27/10/04	Roma
Sa.Co.Lav. S.c.a.r.l. (In liquidazione)	8/5/00	Roma
Sa.Ma S.c. a r.l. (IN LIQ.NE)	12/1/99	Roma
Salcost France S.r.l. (IN LIQ.NE)	28/10/90	Parigi
Salini Hydro Limited	11/8/93	Dublino
Salini Bulgaria AD	6/8/08	Sofia (Bulgaria)
Salini Nigeria Ltd	3/1/01	Abuja
TB Metro S.r.l.	13/3/08	Roma
Zeis S.r.l.	8/2/90	Roma
Salini Malaysia SDN	13/1/09	Kuala Lumpur
Todini spa	30/9/87	Roma
G.A.B.I.RE. S.r.l.	24/5/07	Roma
Imprese collegate:		
Con.Sal. S.c.n.c. IN LIQ.NE	10/5/83	Roma
Forum S.c. a r.l.	20/2/96	Roma
Group. d'entreprises Salini Strabag	22/12/95	Guinea
Groupement Italgisas (IN LIQ.NE)	3/6/92	Kenitra
Ital.Sa.Gi. Sp.Z.O.O.	20/7/94	Katowice
J. V. Salini Impregilo Sudan	12/4/91	Karthoum
J. V. Salini Acciona Etiopia	27/10/98	Addis Abeba
Risalto S.r.l. IN LIQ.NE	10/6/02	Roma
S. Ruffillo S.C. a R.L.	8/2/00	Roma
Variante di Valico Scarl (IN LIQ.NE)	13/10/04	Roma

La seguente tabella mostra i dati essenziali al 31 dicembre 2010 (laddove non diversamente indicato) delle imprese controllate e collegate, oltre al raffronto tra la frazione pro-quota di Patrimonio Netto delle stesse ed il corrispondente valore di carico nel bilancio al 31 dicembre 2010 della Salini Costruttori S.p.A.:

Importi in Euro x 1.000	Data	Contribuzione	Sede	Attivo	Passivo	Patrimonio netto	Costi	Risult	Utile (Perdita)	Percento	Utile/(perdita) esercito pro/Quota	Patrimonio netto pro/Quota	Valore di Bilancio Salini
Imprese controllate:													
Bumbuna Power Generation Co.Ltd	31/12/2008		Zimbabwe (Lepore)	178	0	178	0	0	0	51,00%	0	21	51
CO.GE.MA S.p.A.	07/04/1981		Roma	2.811	910	1.901	2.814	5.431	374	100,00%	374	1.911	1.911
Hermes Motorway AD (in liquidazione)	05/04/2004		Sofia (Bulgaria)	664	1	663	0	0	0	100,00%	0	344	345
I.V. Salini Impregilo Multisrl (**)	28/06/1995		Milano (Italia)	14.748	14.781	0	0	21	0	99,90%	0	0	0
Madama dei Monti Srl	11/12/1992		Roma	264	115	149	146	355	17	100,00%	17	130	130
Metro b1 s.c.a.r.l.	27/10/2004		Roma	80.343	77.813	2.530	115.345	115.345	0	80,76%	0	1.993	1.993
RLM.A.T.L. s.c.a.r.l.	27/10/2004		Roma	18.015	25.147	834	40.631	40.631	0	81,43%	0	699	699
SA.CO.Lav. S.c.a.r.l. (in liquidazione)	06/05/2009		Roma	25	44	19	2	3	0	100,00%	0	16	16
SA.MA S.c.a.r.l. (IN LIQ.NE)	12/01/1999		Roma	60	20	40	1	1	0	99,90%	0	44	41
Sakos France S.r.l. (IN LIQ.NE) (****)	18/10/1990		Parigi (Francia)	0	0	0	0	0	0	100,00%	0	0	0
Salini Hydro Limited (*)	13/04/1993		Dublin (Irlanda)	159.884	149.604	10.280	18.855	48.164	19.810	100,00%	19.810	20.125	10.215
Salini Bulgaria AD	06/04/2008		Sofia (Bulgaria)	41	1.242	(1.201)	546	19	(343)	81,50%	(444)	(1.050)	0
Salini Nigeria Ltd (*)	01/01/2001		Abuja (Nigeria)	783.372	791.396	(8.024)	92.440	393.971	31.890	99,90%	31.891	(2.116)	0
13 Milano S.r.l.	13/05/2008		Roma	3.409	3.314	95	21	153	104	100,00%	104	917	10
Zetis S.r.l. (*)	08/02/1990		Roma	136.461	106.516	29.945	9.574	12.848	2.106	100,00%	2.106	30.147	30.147
Salini Malaysia SON	13/01/2009		Kuala Lumpur	2.121	2.042	79	1.237	3.126	(110)	80,00%	(89)	21	21
Tedini spa	30/09/1987		Roma	1.166.616	3.351.831	21.001	474.010	479.716	3.704	80,00%	3.704	35.001	15.001
G.A.B.LINE S.r.l.	24/06/2007		Roma	35.424	35.424	0	0	418.408	417.466	100%	(902)	0	12
Totale imprese controllate				9.704.914	5.632.476	4.072.438	1.684.945	2.224.118	39.151		32.221	61.486	70.658
Imprese collegate:													
Consal S.c.a.r.l. (IN LIQ.NE)	10/02/1993		Roma	333	191	(142)	19	0	(13)	30,00%	(8)	(13)	0
Ferum S.c.a.r.l.	26/02/1996		Roma	2.362	1.210	1.152	1	1	0	30,00%	0	10	10
Gruppo d'Imprese Salini Strabag (**)	27/11/1993		Ginevra	1.748	1.774	(26)	1	1	0	100,00%	0	0	0
Groupement Haigias (IN LIQ.NE) (*)	07/06/1992		Marrakech (Marocco)	244	2.951	(2.707)	1	0	(13)	30,00%	(12)	(842)	0
Ital.Sa.Gi.Sp.A. (IN LIQ.NE) (****)	26/01/1994		Katowice (Polonia)	0	0	0	0	0	0	100,00%	0	(211)	0
I.V. Salini Azisara (*)	27/10/1994		Adria (Italia)	171.139	157.111	14.028	18.101	21.141	7.084	100,00%	7.084	2.114	2.114
Risalto S.r.l. (IN LIQ.NE)	10/06/2003		Roma	114	34	80	2	0	(2)	33,33%	(2)	27	30
S. Aulilio S.c.a.r.l.	06/06/2000		Roma	42.847	41.587	1.260	181.834	181.834	0	35,00%	0	21	21
Variente di Valico Scail (IN LIQ.NE)	13/10/2004		Roma	82	0	82	1	0	(1)	33,33%	(1)	27	30
Totale imprese collegate				318.018	214.278	1.043	600.343	609.682	3.069		1.333	1.172	106
Totale imprese controllate e collegate													
				10.022.932	5.846.754	5.115.476	2.285.288	2.833.800	42.220		33.554	62.658	70.764

Le partecipazioni in imprese controllate presentano un utile pro-quota dell'esercizio 2010 pari a complessivi Euro 38.321 mila, interamente contabilizzato nel conto economico 2010 della Capogruppo alla voce Rivalutazioni di Partecipazioni.

Parimenti, le perdite pro-quota delle imprese controllate che sono maturate nell'esercizio 2010 ammontano ad Euro (1.093) mila e sono iscritte nel conto economico 2010 della Capogruppo alla voce Svalutazioni di Partecipazioni.

Al 31 dicembre 2010, alcune delle partecipazioni in imprese controllate e collegate presentano un Patrimonio Netto pro-quota negativo rispettivamente per Euro (9.166) mila ed Euro (1.076) mila. Tali importi trovano completa capienza nel Fondo Rischi su Partecipazioni iscritti nel passivo dello Stato Patrimoniale per Euro 10.246 mila.

Nella seguente tabella sono riportate ulteriori informazioni sulle partecipazioni:

Ulteriori informazioni sulle partecipazioni	Utile (Perdita) di esercizio <u>pro quota</u>	Patrim. netto contabile <u>pro quota</u>	Valore di bilancio	Differenze
Imprese controllate:				
Bumbuna Power Generation Gen.Co.Ltd	0	91	91	0
CO.GE.MA. S.p.A.	574	1.911	1.910	1
Hemus Motorway AD (in liquidazione)	0	338	338	0
Joint Venture Salini-Impregilo (Mukorsi)	0	8	8	(0)
Madonna dei Monti S.r.l.	17	130	130	0
Metro b1 s.c. a r.l.	(0)	1.953	1.953	0
Ri.MA.T.I. s.c. a r.l.	0	699	699	(0)
Sa.Co.Lav. S.c. a r.l. in liq.ne	0	10	10	(0)
Sa.Ma S.c. a r.l. (IN LIQ.NE)	0	48	41	7
Salcost France S.r.l. (IN LIQ.NE)	0	0	0	0
Salini Hydro Limited	19.810	20.225	20.225	0
Salini Bulgaria AD	(466)	(1.050)	0	(1.050)
Salini Nigeria Ltd	11.391	(8.116)	0	(8.116)
TB Metro S.r.l.	(25)	16	16	0
Zeis S.r.l.	3.106	30.347	30.347	0
Salini Malaysia SDN	(99)	71	71	0
Todini spa	3.424	15.003	15.003	(0)
G.A.B.I.RE. S.r.l.	(503)	0	17	(17)
Totale imprese controllate	37.230	61.684	70.858	
Imprese collegate:				
Con.Sal. S.c.n.c. (a) IN LIQ.NE	(6)	(7)	0	(7)
Forum S.c. a r.l.	0	10	10	0
Group. d'entreprises Salini Strabag	85	5	5	0
Groupement Italgisas (IN LIQ.NE)	(1)	(842)	0	(842)
Ital.Sa.Gi. Sp.Z.O.O.	0	(221)	0	(221)
J. V. Salini Impregilo Sudan	0	0	0	0
J. V. Salini Acciona	268	9	9	(0)
Risalto S.r.l. IN LIQ.NE	(1)	28	30	(2)
S. Ruffillo S.c.r.l.	0	21	21	0
Variante di Valico Scarl (IN LIQ.NE)	(0)	27	30	(3)
Totale imprese collegate	345	(969)	106	

Con riguardo alle differenze tra valori di bilancio e corrispondente quota di patrimonio netto delle partecipazioni valutate al costo si evidenzia:

a) Groupement Italgisas – Ital.Sa.Gi. Sp. Z.O.O. – Salini Nigeria Ltd – Salini Bulgaria AD – Madonna dei Monti S.r.l. – G.A.B.I.RE. S.r.l.

In relazione alla quota di pertinenza del deficit patrimoniale delle società in argomento è stato effettuato accantonamento all'apposito "fondo coperture perdite su partecipate" per la quota del deficit medesimo che si prevede di ripianare.

b) Risalto S.r.l. in liquidazione – Con.Sal. S.c. n.c. in liq.ne – Variante di Valico S.c. a r.l. in liq.ne

Parimenti, per tali società, è stato effettuato un accantonamento all'apposito "fondo coperture perdite su partecipate", in attesa della definizione delle operazioni di liquidazione.

2) Crediti verso società controllate, collegate e altre imprese BIII 2) - € 35.501.623

La composizione e la movimentazione nell'esercizio dei crediti verso società controllate, collegate e altre risulta dalla seguente tabella:

Crediti verso controllate, collegate e altre imprese	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09	Variazioni	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09	Variazioni
A) Società controllate:						
Zeis S.r.l.	0	0	0	29.893	29.893	0
Salini Bulgaria	421	324	97	3.270	1.800	1.470
Totale	421	324	97	33.163	31.693	1.470
C) Altri - Erario:						
Altri (depositi cauzionali)	0	0	0	1.917	1.878	39
Anticipo d'imp. su TFR	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	1.917	1.878	39

L'importo è così composto:

- Finanziamento fruttifero alla Salini Bulgaria AD per Euro 3.270 mila.
- Finanziamento infruttifero erogato alla Zeis S.r.l. finalizzato al sostegno delle iniziative immobiliari condotte dalla società controllata per complessivi Euro 29.848 mila. Per Euro 18.866 mila destinato alla ristrutturazione e riutilizzo del compendio immobiliare situato in Roma, Via E. Fermi, 161. In relazione a tale iniziativa la Salini Costruttori S.p.A., nel corso del 1997, ha ottenuto un finanziamento di originari Euro 20.7 milioni, ridottosi in dipendenza dei rimborsi eseguiti a Euro 10.677 mila, per il quale è stato concesso un contributo in conto interessi ai sensi della L. 16/80 e successive modifiche. Per Euro 4.300 mila destinato all'acquisizione del complesso immobiliare ex Galbani. Per Euro 6.682 mila destinato all'acquisto di partecipazioni.
- Depositi cauzionali a Zeis S.r.l. per la locazione degli uffici in Via San Marcello e locali archivio in Via Fermi per Euro 46 mila.
- Depositi cauzionali a terzi, in Italia ed in alcune filiali estere, per la locazione di uffici per Euro 1.917 mila.

4) Azioni proprie BIII 4) - € 3.120.325

La Società ha in portafoglio n. 11.708.900 azioni proprie del valore nominale di Euro 0,52, rappresentanti il 9,76% del capitale sociale, iscritte in bilancio al costo di Euro 3.120.325. Nel patrimonio netto è iscritta apposita riserva in accordo al disposto dell'art. 2357 ter u.c. del codice civile.

Rimanenze C I - € 2.145.766.526

Rimanenze materie prime, sussidiarie e di consumo C I 1) - € 60.971.941

La movimentazione nell'esercizio delle rimanenze risulta dalla seguente tabella:

Rimanenze	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09	Variazione
1) Materie prime sussid. e di consumo			
Italia	3	3	0
Etiopia	37.368	39.792	(2.424)
Marocco	0	0	0
Sierra Leone	3.353	2.822	531
Dubai	3.437	3.593	(156)
Dubai - merci in transito	5	0	
Kazakhstan	9.289	0	9.289
Uganda	7.517	11.517	(4.000)
Saldi Patrimoniali C I 1 (a)	60.972	57.727	3.240
differenze cambio	2.174	1.668	506
Variazioni economiche	63.146	59.395	3.746

L'incremento netto di Euro 3.240 mila è giustificato dal decremento del ciclo produttivo in Etiopia, dove la variazione negativa di Euro (2.424) mila è giustificata dalla sostanziale ultimazione dei lavori a Gibe II e Beles, in Uganda per una variazione di Euro (4.000) mila e per un incremento in Kazakhstan dovuto all'avvio delle attività produttive nel cantiere di Kyzilorda per Euro 9.289 mila.

Rimanenze CI 3) - € 2.084.794.585

La movimentazione nell'esercizio delle rimanenze dei lavori in corso di esecuzione risulta dalla seguente tabella:

	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09	Variazioni economiche
A) Italia:			
CI3) Lavori in corso su ordinazione	350.087	326.617	23.470
Fondo rischi contrattuali	(481)	(829)	348
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione	349.605	325.788	23.818
Variazione economica A3)	349.605	325.788	23.818
B) S.C. Etiopia B. :			
CI3) Lavori in corso su ordinazione	1.092.824	995.355	97.469
Fondo rischi contrattuali	0	(4.407)	4.407
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione	1.092.824	990.948	101.876
Delta cambi metodo corrente	141.083	91.712	49.371
Variazione economica A3)	1.233.907	1.082.660	151.247
D) Marocco B.:			
CI3) Lavori in corso su ordinazione	103.859	103.859	(0)
Fondo rischi contrattuali	(1.269)	(1.269)	0
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione	102.590	102.590	0
E) Sierra Leone:			
CI3) Lavori in corso su ordinazione	50.798	39.827	10.970
Fondo rischi contrattuali	0	(24)	24
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione	50.798	39.803	10.994
Delta cambi metodo corrente	11.425	11.425	0
Variazione economica A3)	62.223	51.228	10.994
F) Uganda B.			
CI3) Lavori in corso su ordinazione	232.663	168.894	63.769
Fondo rischi contrattuali	0	0	0
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione	232.663	168.894	63.769
Delta cambi metodo corrente	2.743	1.360	1.383
Variazione economica A3)	235.406	170.254	65.153
G) Zimbabwe			
CI3) Lavori in corso su ordinazione	23.280	23.281	(1)
Fondo rischi contrattuali	0	(1.202)	1.202
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione	23.280	22.079	1.201
Delta cambi metodo corrente	14.407	14.406	1
Variazione economica A3)	37.687	36.485	1.202
H) Dubai - 3) Lav. in corso su ordinaz.			
Fondo rischi contrattuali	187.697	162.411	25.286
	(1.395)	(2.693)	1.298
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione	186.302	159.718	26.584
Delta cambi metodo corrente	(9.632)	2.741	(12.373)
Variazione economica A3)	176.671	162.459	14.212
I) Kazakhstan - 3) Lav. in corso su ordinaz.			
	46.732	0	46.732
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione	46.732	0	46.732
Delta cambi metodo corrente	384	0	384
Variazione economica A3)	47.115	0	47.115
Riepilogo totali CI3 - CI5			
Totale Variazione CI 3 lavori in corso su ordinazione	2.087.939	1.820.243	267.696
Totale CI 3 lavori in corso su ordinazione f.do rischi contrattuali	(3.145)	(10.424)	7.279
Totale patrimoniale CI 3)	2.084.795	1.809.820	274.975
Totale patrimoniale CI 5)	0	0	0
	2.084.795	1.809.820	274.975
Totale Variazione cambi)	160.410	121.644	38.766
Totale Variazione economica A3)	2.245.205	1.931.464	313.741

Al 31 dicembre 2010 i lavori in corso su ordinazione espongono un saldo di Euro 2.084.795 mila, al netto dei fondi svalutazione per rischi contrattuali. La voce espone un incremento netto di Euro 274.975 mila.

Gli elementi che compongono tale variazione netta sono rappresentati da:

		Euro (x 1.000)
- decrementi per lavori	Italia	(96.300)
		=====
		(96.300)
- incrementi per lavori in	Italia	119.770
	Etiopia	97.469
	Uganda	63.769
	Dubai	25.286
	Sierra Leone	10.970
	Kazakhstan	46.732
		=====
		363.996
- decremento netto fondo rischi contrattuali		7.279
Incremento Netto Patrimoniale		274.975

A rettifica della valutazione delle rimanenze dei lavori in corso di esecuzione sono prudenzialmente contabilizzati i rischi connessi al complessivo svolgimento dei lavori, valutati per singole commesse.

La movimentazione nell'esercizio degli importi per rischi risulta dalla seguente tabella:

Fondo Rischi contrattuali	<u>Saldo al 31.12.09</u>	<u>Saldo al 31.12.10</u>	<u>Variazioni</u>
Italia	829	481	348
Dubai	2.693	1.395	1.298
Etiopia	4.407	0	4.407
Marocco	1.269	1.269	0
Sierra Leone	24	0	24
Uganda	0	0	0
Zimbabwe	1.202	0	1.202
Totale	10.424	3.145	7.279

Crediti verso committenti CII 1) a) - € 59.656.684

La variazione dei crediti verso committenti avvenuta nell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

Crediti verso committenti	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09	Variazioni	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31/12/09	Variazioni
1) per fatture emesse						
- Italia	1.324	4.016	(2.692)	74	74	0
- Sierra Leone	7.585	9.230	(1.645)	7.270	6.743	527
- Kazakhstan	5	0	5	0	0	0
- Dubai	3.821	28.459	(24.638)	0	0	0
- Etiopia	4.366	58.375	(54.009)	0	0	0
- Marocco	7.728	7.711	17	0	0	0
- Uganda	3.198	3.098	100	0	0	0
Totale	28.027	110.889	(82.862)	7.344	6.817	527
2) per fatture da emettere:						
- Italia			0	0	0	0
- Uganda	0	3.125	(3.125)	0	0	0
- Etiopia	19.740	31.837	(12.097)	0	0	0
3) per ritenute a garanzia:						
- Italia	104	154	(50)	1.131	694	437
- Dubai	13.553	12.857	696	0	0	0
- Kazakhstan	0	0	0	1.860	0	1.860
4) per crediti in sofferenza:						
- Italia	11	11	0			
- Italia per governo Sierra Leone				244	244	0
- Italia per governo Libia						
- Italia per governo Gabon				65	65	0
Totale	11	11	0	309	309	0
Tot. crediti verso committenti (1+2+3+4)	61.435	158.873	(97.438)	10.644	7.820	2.824
5) Saldo crediti per interessi di mora	0	0	0	449	1.812	(1.363)
A) Totale crediti verso committenti (1+2+3+4+5)	61.435	158.873	(97.438)	11.093	9.632	1.461
B) Fondo sval crediti vs. committ.	(6.940)	(6.482)	(458)	(5.931)	(5.931)	0
Saldo di bilancio (A-B)	54.495	152.391	(97.896)	5.162	3.701	1.461

Nel corso dell'esercizio è maturato un decremento dei crediti verso Committenti per complessivi Euro 96.435 mila. In particolare:

- in Italia il decremento di Euro 2.692 mila è motivato principalmente dal decremento del credito verso Roma Metropolitane per la commessa Metro B1;
- in Etiopia il decremento netto dei crediti verso la EEPKO è pari ad Euro 66.106 mila ed è dovuto all'incasso dei certificati lavori a Gibe III, dove si registra un decremento per Euro 35.145 mila, al Beles, dove si registra un decremento per Euro 4.835 mila, a Gibe II per Euro 26.840 mila e alla sede di Addis per Euro 714 mila;
- in Dubai il decremento è motivato dal pagamento dei certificati da parte del Committente per Euro 23.942 mila;
- in Italia è stato accantonato un fondo svalutazione crediti per Euro 457 mila a fronte di crediti verso il committente.

La variazione nell'esercizio dei crediti verso committenti per interessi di mora risulta dalla seguente tabella:

Crediti verso committenti per interessi di mora	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31.12.09	Variazioni	Saldo al 31/12/10	Saldo al 31.12.09	Variazioni
-Italia	131	130	1	0		0
- Marocco	485	485	0	0	0	0
-Sierra Leone	0	3	(3)	16.304	18.670	(2.366)
A) Totale crediti	616	618	(2)	16.304	18.670	(2.366)
B) Fondo interessi di mora	(616)	(618)	2	(15.855)	(16.858)	1.003
Saldo crediti per interessi di mora (A-B)	0	0	0	449	1.812	(1.363)

La composizione e la movimentazione del relativo fondo per interessi di mora risulta dalla seguente tabella:

Fondo interessi di mora	Saldo al 31.12.09	Accanton. 12/2010	Utilizzi 12/2010	Riclassifiche e delta cambi 12/2010	Saldo al 12/2010
A) a fronte di crediti a breve verso committenti					
- Italia	130	0	0	0	130
- Marocco	485	0	0	0	485
- Sierra Leone	3	0	(3)	(0)	0
B) a fronte di crediti a lungo verso committenti					
- Sierra Leone	16.858	0	(2.320)	1.317	15.855
					0
Totale A+B	17.476	0	(2.322)	1.317	16.470

La movimentazione del fondo svalutazione crediti nell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

Fondo svalutazione crediti	Saldo al 31.12.09	Accanton. 12/2010	Utilizzi 12/2010	Riclassifiche e delta cambi 12/2010	Saldo al 12/2010
A fronte di crediti a breve					
- Sierra Leone - verso committenti	5.931	0	0	0	5.931
- Marocco - verso committenti	6.452	0	0	0	6.452
- Italia - verso committenti	30	457	0	0	487
Totale	12.413	457	0	0	12.870

Crediti verso altri clienti CII 1) b) - € 599.984

La variazione dei crediti verso altri clienti avvenuta nell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

Crediti verso altri clienti	A breve termine		Variazioni
	Saldo al <u>31.12.10</u>	Saldo al <u>31.12.09</u>	
1) per fatture emesse			
- Italia	549	649	(100)
- Sierra Leone	0	0	0
- Giordania	0	0	0
- Etiopia	7	0	7
- Marocco	4	16	(12)
Totale	560	665	(105)
2) per fatture da emettere:			
- Italia	39	41	(2)
	599	706	(107)

Crediti verso imprese controllate C II 2) - € 106.406.928

La composizione e la movimentazione nell'esercizio dei crediti verso imprese controllate risulta dalla seguente tabella:

A) Crediti verso controllate	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variaz.
1) Italia - per fatture emesse			
Todini Costruzioni Generali Spa	5.051	0	5.051
TBMetro Srl	16	0	16
Metro B1	3.382	1.739	1.643
Rimati s.c.a r.l.	560	210	350
Salini BULGARIA AD	810	445	365
Salini Malaysia	3	0	3
Imm.re Agricola S. Vittorino	0	7	(7)
Infernetto 2010 Srl	0	0	0
SALINI-IMPREGILO JV Mukorsi	0	24	(24)
Salini Nigeria Ltd	0	0	0
Totale	9.822	2.425	7.397
2) Italia - per fatture da emettere:			
CO.GE.MA. S.p.A.	1	2	(1)
Sa.Co.Lav. S.c.a.r.l.	0	0	0
Zeis S.r.l.	319	249	70
Salini Malaysia SDN	570	0	570
Madonna dei Monti S.r.l.	2	2	0
Salini Hydro Limited	73	57	16
TBMetro	0	14	(14)
Rimati s.c.a r.l.	287	173	114
Metro B1	610	305	305
Salini Nigeria Ltd	3.899	2.491	1.408
Salini Bulgaria	9	9	0
SALINI-IMPREGILO JV Mukorsi	20	4	16
Todini Costruzioni Generali Spa	224	0	224
Infernetto 2010 Srl	5	0	5
Dirlan	3	0	3
Imm.re Agricola S. Vittorino	75	0	75
Totale	6.097	3.306	2.791
3) Italia - c/c verso controllate e finanz. a J.V.:			
Sa.Co.Lav. S.c.a.r.l.	0	76	(76)
Zeis S.r.l.	16.301	12.871	3.430
CMT ApS	7	0	7
Salini Malaysia SDN	362	0	362
J.V.Salini Impregilo Mukorsi	314	277	37
Salini Hydro Limited	3.170	2.633	537
Salini Nigeria Ltd	59.575	49.450	10.125
Madonna dei Monti S.r.l.	32	136	(104)
Salcost France Srl	6	6	0
CO.GE.MA. S.p.A.	138	154	(16)
Totale	79.905	65.603	14.302
4) Filiali - crediti diversi verso controllate			
Sierra Leone - Salini Hydro	0	0	0
Uganda - Salini Hydro	0	0	0
Etiopia - Salini Nigeria	11	15	(4)
Etiopia - Todini Tunisia	295	0	295
Dubai - Salini Nigeria	937	34	903
DUBAI - Todini Dubai	481	0	481
Dubai - Todini Tunisia	703	0	703
Marocco - Salini Nigeria	4	4	0
Sierra Leone - Salini Nigeria	59	59	0
Uganda - Salini Nigeria	22	37	(15)
Zimbabwe - Salini Impregilo Mukorsi		13	(13)
Zimbabwe - Salini Impregilo Mukorsi oltre 12 mesi	8.070	7.313	757
Totale	10.582	7.475	3.107
5) Fondo sval.ne crediti controllate	0	0	0
Totale generale (1+2+3+4 - 5)	106.406	78.809	27.597

L'incremento netto delle voci relative a fatture emesse e/o da emettere (per complessivi Euro 10.188 mila) è motivato per la gran parte dall'effetto dell'incremento dei corrispettivi relativi ai servizi resi alla controllata Salini Nigeria Ltd, per Euro 1.408 mila, dall'incremento per fatture emesse e da emettere verso la Metro B1 per Euro 1.948 mila e dall'incremento del credito verso la Todini Costruzioni Generali S.p.A., acquisita il 15 Gennaio del 2010, per Euro 5.275 mila.

L'incremento di Euro 14.302 mila del c/c di corrispondenza si riferisce principalmente al rapporto con la controllata Salini Nigeria Ltd per Euro 10.125 mila e con la controllata Zeis S.r.l. per Euro 3.430 mila.

In Zimbabwe i lavori inerenti la diga di Mukorsi, eseguiti tramite la Joint Venture Salini Impregilo e già sospesi in data 29 Aprile 1999, sono ripresi a seguito della firma dell'Addendum al Contratto per la Costruzione della Diga di Tokwe Mukorsi con il governo dello Zimbabwe in data 8 Aprile 2011. Nel 2007, data la situazione interna del paese e non essendo preventivabili i tempi di incasso dei crediti vantati verso il Cliente, gli Amministratori hanno ritenuto di dover iscrivere un fondo ad integrale svalutazione dei crediti vantati pari ad Euro 6.442 mila. Come detto, in data 8 Aprile 2011 la Società ha firmato l'Addendum al contratto per la costruzione della Mukorsi Dam, con il quale il Cliente oltre alla ripresa dei lavori si è impegnato a pagare tutti gli arretrati inevasi, pari a circa Euro 11.512 mila, in 4 rate ed entro il 30 Dicembre 2011. La Società ha provveduto all'utilizzo del fondo nell'esercizio; ad oggi, a fronte di tali crediti, ha ricevuto pagamenti per Euro 5.500 mila e la prossima rata, pari ad Euro 2.250 mila, verrà corrisposta entro il 30 Giugno 2011.

Crediti verso imprese collegate C II 3) - € 6.981.424

La composizione e la movimentazione nell'esercizio dei crediti verso imprese collegate risulta dalla seguente tabella:

B) Crediti verso collegate					
	Saldo al	A breve termine		Saldo al	A lungo termine
	31.12.10	Saldo al	Variaz.	31.12.10	Saldo al
1) per fatture emesse:	31.12.10	31.12.09		31.12.10	31.12.09
a) Italia					
Plus S. r.l.	42	11	31		0
Group. d'entr. Salini Strabag - Guinea	0	0	0	165	165
Casada S.r.l.	2	8	(6)		0
S. Ruffillo S.C. a r.l.	0	12	(12)		0
Altre	3	3	0		0
Totale 1a)	47	34	13	165	165
b) Estero					
J.V. Salini Acciona - Etiopia	3.589	1.622	1.966		0
Totale 1b)	3.589	1.622	1.966	0	0
2) per fatture da emettere - Italia:					
Ital.Sa.Gi. sp.az.o.	44	44	(0)		0
Cediv Spa	17		17		0
Gabire Srl	3		3		0
Cogefin Srl	6		6		0
Galileo Scrl	6		6		0
Rupe Orvieto scrl	6		6		0
Alburni scrl in liquidazione	6		6		0
Tormini Scrl	6		6		0
Colle Todi scrl in liquidazione	6		6		0
Valico scrl	6		6		0
Nores Srl	5		5		0
Totale 2)	109	44	65	0	0
3) Altri crediti - Italia:					
S. Ruffillo S.C. a r.l.	2.288	2.287	1		0
Groupement italgis - Marocco	741	741	0		0
Altre	44	29	15		0
Totale 3)	3.073	3.057	16	0	0
Fondo svalutazione crediti vs. collegate					
	6.818	4.757	2.061	165	165

La voce presenta un incremento netto di Euro 2.060 mila dovuto essenzialmente dall'iscrizione di crediti nei confronti della JV Salini Acciona - Ethiopia.

Si evidenzia al riguardo quanto segue:

- il credito verso la JV Salini Acciona Etiopia (Gilgel Gibe) è relativo a crediti per finanziamenti e ribaltamento dei costi e ricavi;
- in Guinea sono stati completati i lavori, eseguiti in JV con Strabag, finalizzati alla costruzione della Diga di Garafiri. In data 15.11.2003 ebbe ad essere siglato a transazione di tutte le riserve e crediti pregressi relativi al progetto Amenagement Hydroelectrique de Garafiri - Guinea, un accordo di risoluzione bonaria nel quale sono stati riconosciuti al Groupement Salini-Strabag Euro 16.500 mila oltre ad interessi per Euro 2.000 mila, da regolarsi in sei rate semestrali con scadenze decorrenti dal 1 Gennaio 2005 e maggiorati di interessi, per Euro 1.900 mila, dalla stessa data. Nel corso del 2005, del 2006 e del 2007, sono stati incassati GNF per un totale di 131.347 milioni, equivalenti ad Euro 19.600 mila (quota di competenza Salini Costruttori S.p.A. pari ad Euro 9.800 mila). Si è in attesa di incassare il saldo della sesta rata semestrale pari a GNF 5.600 mila pari a circa Euro 812 mila.
Il saldo iscritto in bilancio di Euro 165 mila è rappresentato da finanziamenti erogati al Groupement, recuperabili in sede di liquidazione della J.V. per Euro 79 mila e dal ribaltamento dei risultati della Joint Venture per Euro 86 mila.

Crediti verso controllante C II 4 - € 7.800

Rappresenta il saldo al 31.12.2010 del credito verso la controllante Salini Simonpietro e C. S.a.p.A. per servizi amministrativi.

Crediti tributari CII 4 bis - € 21.153.962

La posta in commento ha subito nel corso dell'esercizio un incremento di Euro 10.512 mila, i movimenti sono espressi dalla seguente tabella:

Crediti tributari	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al 31.12.2010	Saldo al 31.12.2009	Variazioni	Saldo 31.12.2010	Saldo 31.12.2009	Variazioni
<u>A) Iva e imposte</u>						
Italia :	13.411	4.651	8.760	7.557	5.789	1.768
Estero	143	202	(59)	43	0	43
Totale	13.554	4.853	8.701	7.600	5.789	1.811

Il dettaglio dei crediti tributari al 31 dicembre 2010 è così composto:

	ITALIA	ESTERO	TOTALE
<u>A) IVA e imposte indirette</u>			
Credito IVA e imposte indirette entro 12 mesi	13.411	65	13.476
Interessi crediti IVA entro 12 mesi	0	0	0
	<u>13.411</u>	<u>65</u>	<u>13.476</u>
Credito IVA e imposte indirette oltre 12 mesi	15	0	15
Interessi crediti IVA oltre 12 mesi	7.264	0	7.264
	<u>7.279</u>	<u>0</u>	<u>7.279</u>
TOTALE II.II.	20.690	65	20.755
<u>B) Imposte dirette</u>			
Credito II.DD entro 12 mesi	0	78	78
Interessi credito II.DD entro 12 mesi	0	0	0
	<u>0</u>	<u>78</u>	<u>78</u>
Credito II.DD oltre 12 mesi	138	43	181
Interessi credito II.DD oltre 12 mesi	139	0	139
	<u>277</u>	<u>43</u>	<u>320</u>
TOTALE II.DD.	277	121	398
C) TOTALE CREDITI VERSO ERARIO	20.967	186	21.153

Il credito per imposte indirette a breve termine è costituito da IVA a credito in Italia per Euro 13.411 mila. Si sommano inoltre TVA in Marocco per Euro 61 mila e Turchia per Euro 4 mila. Tali importi sono correlati alle normali dinamiche tributarie ai fini IVA/TVA, e risultano coerenti con i flussi di lavoro e fatturazione. Il credito imposte indirette a medio lungo termine è costituito quasi esclusivamente da IVA chiesta a rimborso 2007 per Euro 2.774 mila, 2008 per Euro 2.774 mila e 2010 per Euro 1.409 mila. Il credito per imposte dirette a medio e lungo termine per Euro 277 mila è relativo a crediti pregressi e relativi interessi chiesti a rimborso. Per tali crediti sono state presentate opportune istanze di attestazione, produttive degli effetti interruttivi della prescrizione.

Imposte anticipate CII 4 ter - € 16.921.049

Le imposte anticipate esprimono gli effetti complessivi derivanti dalla contabilizzazione della fiscalità differita. I movimenti totali risultano dalla seguente tabella:

Imposte anticipate	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al	Saldo al	Variazioni	Saldo al	Saldo al	Variazioni
	<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>		<u>31.12.2010</u>	<u>31.12.2009</u>	
Ires	2.124	1.170	954	14.277	14.061	216
Irap	73	82	(9)	447	349	98
Totale	2.197	1.252	945	14.724	14.410	314

Il prospetto di dettaglio di cui al c. 14 dell'art. 2427 c.c è in allegato alla presente relazione.

Crediti verso altri CII 5) - € 76.124.810

Crediti verso altri	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variaz.	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variaz.
1) Debitori diversi						
Italia	10.852	13.516	(2.664)	715	533	182
Etiopia	0	0	0	0	0	0
Sierra leone	33	109	(76)	0	0	0
Dubai	0	74	(74)	0	0	0
Etiopia B	95	104	(9)	0	0	0
Marocco B	0	0	0	0	0	0
Uganda B	15.274	358	14.916	0	0	0
Totale	26.254	14.161	12.094	715	533	182
2) Debitori per espropri	0	0	0	0	0	0
3) Acconti a fornitori/subappaltatori						
Italia	4.660	539	4.121	0	0	0
Sierra leone	1.413	1.206	207	0	0	0
Etiopia	0	0	0	0	0	0
Kazakhstan	4.277	0	4.277	15.185	0	15.185
Dubai	5.684	5.050	634	0	0	0
Etiopia B	3.803	17.018	(13.215)	0	0	0
Marocco B	31	163	(132)	0	0	0
Uganda B	0	5.342	(5.342)	0	0	0
Totale	19.868	29.318	(9.450)	15.185	0	15.185
4) c/c di corrispondenza filiali						
Italia	(77.474)	(43.874)	(33.600)	0	0	0
Etiopia	(1.265)	(613)	(652)	0	0	0
Giordania	97	(47)	144	0	0	0
Guinea	(163)	(78)	(85)	0	0	0
Kazakhstan	13.904	1.798	12.106	0	0	0
Libia	(1.840)	(204)	(1.636)	0	0	0
Marocco	(135)	(202)	67	0	0	0
Sierra Leone	1.723	(10.896)	12.619	0	0	0
Sudan	0	(14)	14	0	0	0
Zimbabwe	(6.142)	(6.278)	136	0	0	0
Dubai	(58.929)	(66.372)	7.443	0	0	0
Etiopia B	148.417	130.095	18.322	0	0	0
Marocco B	1.612	471	1.141	0	0	0
Uganda B	(19.130)	(3.252)	(15.878)	0	0	0
Turchia	(565)	(468)	(98)	0	0	0
Abu Dhabi	(108)	(66)	(42)	0	0	0
Totale	1	0	1	0	0	0
5) Crediti verso dipendenti						
Italia	60	91	(31)	56	109	(53)
Etiopia	4	5	(1)	0	0	0
Kazakhstan	172	0	172	0	0	0
Sierra Leone	5	2	3	0	0	0
Dubai	16	19	(3)	0	0	0
Marocco B	2	0	2	0	0	0
Etiopia B	587	56	531	0	0	0
Turchia	2	0	2	0	0	0
Uganda B	86	63	23	0	0	0
Totale	934	236	698	56	109	(53)
6) Crediti v. Istit. previdenziali						
Italia	35	7	28	154	155	(1)
Etiopia	0	0	0	0	0	0
Etiopia B	0	56	(56)	0	0	0
Marocco B	0	4	(4)	0	0	0
Sierra Leone	0	0	0	0	0	0
Abu Dhabi	0	1	(1)	0	0	0
Dubai	0	3	(3)	0	0	0
Uganda	7	0	7	0	0	0
Turchia	5	0	5	0	0	0
Zimbabwe	0	0	0	0	0	0
Totale	47	71	(24)	154	155	(1)
7) Crediti verso altri per depositi cauzionale						
Italia	0	0	0	615	679	(64)
Sierra Leone	0	0	0	0	0	0
Totale	0	0	0	615	679	(64)
CII5) Tot. Altri crediti	47.103	43.786	3.318	16.725	1.476	15.249
CII5) Tot. crediti v. altre impr. e deb. per espropri	20.028	20.298	(270)	143	272	(129)
CII5) Italia Fondo sval.ne crediti	(7.875)	(10)	(7.865)			
TOT. GENERALE (CII 5 1+2.....7)	59.256	64.073	(4.817)	16.868	1.748	15.120

Tale sezione espone i seguenti significativi importi:

- in Italia viene esposto un credito di Euro 10.645 mila verso il Ministero Federale per le risorse idriche della Nigeria acquisito dalla controllata Salini Nigeria Ltd ed afferente a corrispettivi maturati per lavori eseguiti dalla medesima;
- i crediti per acconti a fornitori sono relativi principalmente alle filiali Etiopia, Dubai, Kazakhstan ed Uganda, la posta registra un decremento di Euro 9.450 mila dovuto al recupero delle anticipazioni erogate ai subappaltatori.

I crediti verso le altre imprese possono dettagliarsi come segue:

CII5) Crediti verso altre imprese	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variaz.	Saldo 31.12.10	Saldo 31.12.09	Variazioni
GHELLA xcomm.TAV/BO(01.50)	9.178	9.095	83	0	0	0
ACCIONA xcomm.TAV/BO(01.50)	9.178	9.095	83	0	0	0
Cogeim S.p.A. per transazione	129	129	0	0	129	(129)
Impregilo Spa - succursale Marocco	134	134	0	0	0	0
finanziamenti ad altre partecipate e terzi	0	0	0	143	143	0
Condotte per regione Campania	0	136	(136)	0	0	0
Salini Lavori Edili in liq.	136	132	4	0	0	0
Lavori Edilizi impianti S.a.s.	31	30	1	0	0	0
Costruzione Lavori Edili S.a.s.	32	30	2	0	0	0
Vianini mandataria pantano	797	1.116	(319)	0	0	0
Fagioli S.p.A.	126	126	0	0	0	0
Consorzio Iricav Due	246	244	2	0	0	0
Altri e indennizzi espropri	41	31	10	0	0	0
Totale C2)	20.028	20.298	(270)	143	272	(129)

La voce in commento si è decrementata di Euro 400 mila. Tra gli importi significativi si evidenzia:

- il credito di Euro 246 mila verso il Consorzio IRICAV DUE dato dall'anticipazione da incassare da TAV;
- il credito verso Cogeim S.p.A. si è ridotto dagli originari Euro 1.016 mila (per pagamento in surroga eseguito nei confronti della consortile Sa.Co.Lav. S.c. a r.l.) ad Euro 129 mila a seguito dell'intervenuto accordo transattivo del 20 giugno 2005 ed al pagamento delle rate del debito residuo;
- i crediti verso i componenti Acciona e Ghella S.p.A. dell'ATI costituita con Salini Costruttori S.p.A. per l'esecuzione della commessa TAV/S. Ruffillo ammontano ad Euro 18.356 mila complessivi, in esito all'accordo definito con tali Società nell'ottobre 2002.

Disponibilità liquide CIV - € 165.344.204

La composizione e la movimentazione delle disponibilità liquide risulta dalla seguente tabella:

Disponibilità liquide	Saldo al <u>31.12.10</u>	Saldo al <u>31.12.09</u>	<u>Variazioni</u>
Depositi bancari liberi	164.787	131.402	33.385
C/C postali	2	0	2
Depositi bancari vincolati	0	2	(2)
Cassa	555	889	(334)
Totale	165.344	132.293	33.051

Il saldo delle disponibilità liquide rappresenta i saldi dei conti bancari attivi al termine dell'esercizio e le giacenze di denaro, assegni e valori esistenti presso la sede sociale, i cantieri e le filiali estere.

Ratei e risconti attivi D - € 14.445.181

La composizione e la variazione dei ratei e risconti attivi avvenuta nel corso dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

Ratei e risconti attivi	Saldo al <u>31.12.10</u>	Saldo al <u>31.12.09</u>	<u>Variazioni</u>
<u>Italia</u>			
<u>1) Risconti attivi:</u>			
Assicurazioni e fidejussioni	8.371	11.801	(3.430)
Fitti passivi	354	371	(17)
Consulenze diverse	86	59	27
Canoni leasing	4.894	4.095	799
Canoni e utenze	202	65	137
Abbonamenti	6	21	(15)
Dogane	0	0	0
Altri	354	887	(533)
Totale risconti attivi	14.267	17.299	(3.032)
<u>2) Ratei attivi</u>			
Interessi bancari attivi	0	12	(12)
Diversi	178	0	178
Totale ratei attivi	178	12	166
TOTALE GENERALE (*) ->	14.445	17.310	(2.865)
* Di cui € 178 mila riferibili oltre 12 mesi			

Patrimonio netto A - € 196.568.741

Il Patrimonio Netto ammonta complessivamente a Euro 196.569 mila comprensivo dell'utile d'esercizio per Euro 32.155 mila. L'analisi dei movimenti delle voci di patrimonio netto di cui all'art. 2427 c.c. 4-7 bis sono esposte nelle seguenti tabelle:

Patrimonio netto	AI	AM	AN	AO	AVI.a Riserva stornod. ex lege 98.94	AVI.b Riserva / disavanzo da convert.	AVI.c1 Riserva stornod.	AVI.c2 Fondo spese promoz.	AVI.c3 Riserva indenniz. 1.16.80	AVI.c4 Riserva art. 55 D.P.R. 597.73	AVI.c5 Riserva non distribubile art. 2426 n.4 c.c. cod.civ.	AVI.c6 Riserva utili cambi art. 2426 n.8bis cod.civ.	AVI Utili a nuovo	AO Utile d'esercizio	Totale patrim. netto
Saldo al 31/12/07	12.480	531	2.496	3.120	16.431	8.011	983	61	0	479	1	214	45.682	11.757	102.246
Destinazione del risultato dell'esercizio:															
Attribuzione di dividendi (€ 0,50 per az.)					(10.829)										(10.829)
Altre destinazioni											1.746	(214)	10.225	(11.757)	0
Altre variazioni:															0
variazione cambi filiali e contr. Estere riclassifica per dividendi controllate						8.474									8.474
Utile al 31/12/2008														1.087	18.194
Saldo al 31/12/08	12.480	531	2.496	3.120	5.602	16.485	983	61	0	479	5.190	0	56.994	18.194	122.615
Destinazione del risultato dell'esercizio:															
Attribuzione di dividendi (€ 0,50 per az.)					(10.829)										(10.829)
Altre destinazioni					18.099						95			(18.194)	0
Aumento Gratuito di Capitale Sociale	49.920	(531)					(983)	(61)					(48.345)		0
Altre variazioni:															0
variazione cambi filiali e contr. Estere riclassifica per dividendi controllate						21.936					38 (754)		754		21.974
Utile al 31/12/2009														28.792	28.792
Saldo al 31/12/09	62.400	0	2.496	3.120	12.872	38.421	0	0	0	479	4.569	0	9.403	28.792	162.552
Destinazione del risultato dell'esercizio:															
Attribuzione di dividendi (€ 0,50 per az.)					(10.829)										(10.829)
Altre destinazioni													26.983	(28.792)	0
Aumento Gratuito di Capitale Sociale			1.439								370				0
Altre variazioni:															0
variazione cambi filiali e contr. Estere riclassifica per dividendi controllate						12.782					(91)				12.691
Utile al 31/12/2010														32.155	32.155
Saldo al 31/12/10	62.400	0	3.935	3.120	2.043	51.203	0	0	0	479	4.848	0	36.386	32.155	196.569
possibilità di utilizzazione	-	A-B-C	B		A-B-C	-	A-B-C	A-B-C	A-B-C	A-B-C	A-B	A-B	A-B-C	-	
situazione fiscale	-	Z	X	X	Y	-	X	X	X	Z	K	K	X	-	

Legenda = A: Aumento di Capitale; B: Copertura perdite; C: Distribuzione ai Soci; X: Utili tassati;
Y: Utili esenti da imposte; K: A tassazione differita; Z: In sospensione di imposte; .

Il Capitale Sociale è costituito da n. 120.000.000 azioni dal valore nominale di € 0,52.

Natura/descrizione	Importo	Possibilità di Utilizzazione	Quota disponibile	Riepilogo delle utilizzazioni effettuate nei tre precedenti esercizi	
				Per copertura perdite	per altre ragioni
Capitale	62.400				
Riserve di capitale:		-			
Riserva per azioni proprie	3.120	-			
Riserve di utili:					
Riserva di rivalutazione L.413/91	0	A,B,C	0		
Riserva legale	3.936	B			
Riserva straordinaria ex L.98/94	2.042	A,B,C	2.042		(32.487)
Riserva da conversione	51.203	-			
Riserva straordinaria	0	A,B,C	0		
Fondo spese promozionali	0	A,B,C	0		
Riserva indennizzi L. 16/80	0	A,B,C	0		
Riserva art. 55 D.P.R. 597/73	479	A,B,C	479		
Riserva non distribuibile art.2426 n.8 Bis c.c.	0	A,B			
Riserva non distribuibile art.2426 n.4 c.c.	4.849	A,B	4.849		(2.210)
Utili a nuovo	36.386	A,B,C	36.386		(48.345)
Totale			43.756		
quota non distribuibile			4.849		
quota distribuibile			38.907		

La riserva di conversione che accoglie le differenze evidenziate su alcune poste patrimoniali per l'applicazione di cambi di chiusura di fine esercizio ha avuto la seguente movimentazione:

- saldo all'01.01.2010 Euro 38.421.134

- decremento per adeguamento cambi fine esercizio

 saldi dei c/c/c con le filiali Euro 14.809.143

 variazione cambi su utile d'esercizio Euro (777.967)

Euro 14.031.176

- variazioni per cambi su
 p.n. iniziali controllate estere Euro (2.306.929)

- variazione per cambi su
 utili/perdite esercizio Euro 1.057.970

- differenze da traduzione valute partecipate estere Euro (1.289.527)

- saldo al 31 dicembre 2010 Euro 51.203.351

La riserva non distribuibile ex art. 2426 n. 4, c.c. costituita in sede di destinazione degli utili dell'esercizio a far data dal 2002, in applicazione della valutazione delle partecipazioni in imprese controllate con il metodo del patrimonio netto, ha avuto la seguente movimentazione:

Saldo al 01.01.2010	Euro 4.569.245
Destinazione dell'utile d'esercizio 2009	Euro 368.932
Valutazione di società valutate a P.N. senza riflesso sul conto economico	Euro (90.840)
Saldo al 31.12.2010	Euro 4.847.337

In data 25 giugno 2010 l'Assemblea degli Azionisti, in sede di approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2009, ha deliberato in merito alla destinazione dell'utile netto dell'esercizio di Euro 28.791.806 ed alla distribuzione di dividendi.

E' stata deliberata la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 0,10 per azione, per complessivi Euro 10.829.110 a valere sulle riserve di utili "Riserva ex L. 98/94 art. 1 co. 4" che residua per Euro 2.042.219.

Le riserve hanno rilevato i seguenti movimenti:

- la "riserva legale" si è incrementata di Euro 1.439.590;
- la voce "utili a nuovo" si è incrementata di Euro 26.983.284.

La voce "Utili a nuovo", dall'originario saldo di Euro 9.402.526, nel corso dell'esercizio si è incrementata per Euro 26.983.284 dal riversamento della riserva non distribuibile ex art. 2426 c.1 n. 4 c.c., evidenziando un saldo di Euro 36.385.810.

Il Tribunale di Roma con le sentenze n. 3940/2006 e n. 9904/2007, immediatamente appellate dalla società, ha ritenuto illegittima la valutazione delle partecipazioni in società controllate con il metodo del patrimonio netto ex art. 2426 n. 4 codice civile, così come raccomandata dal principio contabile nazionale n. 21 al quale la società si è sempre doverosamente uniformata. Il metodo di contabilizzazione utilizzato dalla società è in linea con tutta la diversa giurisprudenza, con la dottrina civilistica ed aziendale in materia oltre che con i principi contabili nazionali proprio perché consente di rappresentare in modo più chiaro e corretto il risultato economico nel bilancio d'esercizio. Tale metodologia di contabilizzazione continua a trovare l'adesione del Collegio Sindacale e della società di revisione.

Per quanto occorra, tuttavia, si evidenziano qui di seguito gli effetti che si produrrebbero sul patrimonio netto della società nella denegata ipotesi di passaggio in giudicato della sentenza n. 3940/2006:

1) Applicazione dell'art. 2426, n. 4, c.c. secondo le statuizioni della sentenza

RIVALUTAZIONI 2003:		
Co.Ge.Ma S.p.A. - Aprilia (LT)	113.347	
Aeroponica Aprilia S.r.l. - Aprilia (LT)	35.928	
Colosseum 2000 S.c.p.a. - RM	284	
Salcost Finance Ltd - Dublino (IRL)	64.261	
S.I.Ba. S.p.A. - RM	209.053	
Group. d'entreprise Sa.Lit. - Khemisset (Marocco)	1.994.428	
Salini Nigeria Ltd - (Nigeria)	<u>9.916.181</u>	
TOTALE RIVALUTAZIONI		12.333.480
IMPOSTE DIFFERITE SU RIVALUTAZIONI 2003:		
Co.Ge.Ma S.p.A. - Aprilia (LT)	(1.870)	
Aeroponica Aprilia S.r.l. - Aprilia (LT)	(593)	
Colosseum 2000 S.c.p.a. - RM	(5)	
Salcost Finance Ltd - Dublino (IRL)	(1.060)	
S.I.Ba. S.p.A. - RM	(3.449)	
Group. d'entreprise Sa.Lit. - Khemisset (Marocco)	(32.908)	
Salini Nigeria Ltd - (Nigeria)	<u>(163.617)</u>	
		(203.502)
DIVIDENDI DISTRIBUITI SU RIVALUTAZIONI 2003:		
Co.Ge.Ma S.p.A. - Aprilia (LT)	(113.347)	
Aeroponica Aprilia S.r.l. - Aprilia (LT)	(27.898)	
Group. d'entreprise Sa.Lit. - Khemisset (Marocco)	(1.457.561)	
Salini Nigeria Ltd - (Nigeria)	<u>(9.916.181)</u>	
TOTALE DIVIDENDI DISTRIBUITI		(11.514.986)
VARIAZIONI DA SOCIETA' LIQUIDATE/CEDUTE SU RIVALUTAZIONI 2003:		
Colosseum 2000 S.c.p.a. - RM	(284)	
S.I.Ba. S.p.A. - RM	(209.053)	
Salcost Finance Ltd - Dublino (IRL)	(64.261)	
Aeroponica Aprilia S.r.l. - Aprilia (LT)	(8.030)	
Group. d'entreprise Sa.Lit. - Khemisset (Marocco)	<u>(536.867)</u>	
TOTALE VARIAZIONI DA SOCIETA' LIQUIDATE/CEDUTE		(818.495)
RIVERSAMENTO IMPOSTE DIFFERITE SU RIVALUTAZIONI 2003:		
Co.Ge.Ma S.p.A. - Aprilia (LT)	1.870	
Group. d'entreprise Sa.Lit. - Khemisset (Marocco)	32.908	
S.I.Ba. S.p.A. - RM	3.449	
Colosseum 2000 S.c.p.a. - RM	5	
Salcost Finance Ltd - Dublino (IRL)	1.060	
Aeroponica Aprilia S.r.l. - Aprilia (LT)	593	
Salini Nigeria Ltd - (Nigeria)	<u>163.617</u>	
		203.503
RESIDUO RIVALUTAZIONI 2003 DA REALIZZARE		(0)
UTILE ESERCIZIO 2003 DESTINATO A RISERVA NON DISTRIBUIBILE EX ART. 2426 N. 4 C.C. COME DA DELIBERA ASSEMBLEARE DEL 07/07/2004		(7.848.733)
MAGGIORE RISERVA NON DISTRIBUIBILE EX ART. 2426 N. 4 C.C. RICHIESTA DA COSTITUIRE A VALERE SULLE RISERVE DISTRIBUIBILI PARI AD € 38,9 milioni		nulla

2) Valutazione credito verso la Joint Venture Zimbabwe secondo le statuizioni della sentenza

- Integrale svalutazione del credito iscritto nel bilancio 2003	€ (7.298.036)
- Svalutazione eseguita nel 1° semestre 2007	€ 6.442.000
- Svalutazione inclusa nel bilancio 2006 per fondo rischi contrattuali	€ 1.201.738

- Differenza	nulla

Non si rilevano effetti sul Patrimonio Netto e sul risultato d'esercizio.

In definitiva anche nella denegata ipotesi di passaggio in giudicato della suddetta sentenza le riserve disponibili e gli accantonamenti effettuati sono ampiamente capienti ad assorbirne gli effetti.

Inoltre si segnala che nel corso dell'esercizio sono stati integralmente utilizzati sia il fondo svalutazione crediti verso il Cliente relativi alla JV Salini Impregilo for Mukorsi Dam, pari ad Euro 6.442 mila che il fondo rischi contrattuali per Euro 1.201 mila. Nel 2007, data la situazione interna del paese e non essendo preventivabile i tempi di incasso dei crediti vantati verso il Cliente, gli Amministratori hanno ritenuto di dover iscrivere un fondo ad integrale svalutazione dei crediti vantati pari ad Euro 6.442 mila. In data 8 Aprile 2011 la Società ha firmato l'Addendum al contratto per la costruzione della Mukorsi Dam, con il quale il Cliente oltre alla ripresa dei lavori si è impegnato a pagare tutti gli arretrati inevasi, pari a circa Euro 11.512 mila, in 4 rate ed entro il 30

Dicembre 2011. Conseguentemente la Società ha provveduto all'utilizzo del fondo nell'esercizio; ad oggi, a fronte di tali crediti, ha ricevuto pagamenti per Euro 5.500 mila e la prossima rata, pari ad Euro 2.250 mila, verrà corrisposta entro il 30 Giugno 2011.

Inoltre, si evidenzia che, anche nel caso di passaggio in giudicato della sentenza n. 9904/2007, non si produrrebbero effetti sul Patrimonio Netto della Società, come consta dalla seguente analisi:

RIVALUTAZIONI 2002:			
	Totali	esercizio 2002	utili progressi
Co.Ge.Ma S.p.A. - Aprilia (LT)	760.269	120.424	639.846
Aeroponica Aprilia S.r.l. - Aprilia (LT)	233.102	52.311	180.791
Salini Hydro Ltd (Bumbuna Falls European Consortium for Contract C Ltd)	2.570.546	34.173	2.536.373
Colosseum 2000 S.c.p.a. - RM	1.926	1.926	0
Salcost Finance Ltd - Dublino (IRL)	13.088	1.860	11.228
Salcost France s.a. - Parigi (F)	28.733	0	28.733
S.I.Ba. S.p.A. - RM	927.832	146.909	780.923
Group d'entreprise Sal.It. - Khemisset (Marocco)	242.439	0	242.439
Madonna dei Monti s.r.l.	74.146	74.146	0
Salini Nigeria Ltd - (Nigeria)	13.304.366	10.817.201	2.487.165
SUB TOTALE	18.156.448	11.248.951	6.907.497
TOTALE RIVALUTAZIONI		18.156.448	
IMPOSTE DIFFERITE SU RIVALUTAZIONI 2002:			
Co.Ge.Ma S.p.A. - Aprilia (LT)	(258.492)	(40.944)	(217.548)
Aeroponica Aprilia S.r.l. - Aprilia (LT)	(66.675)	(17.786)	(48.889)
Salini Hydro Ltd (Bumbuna Falls European Consortium for Contract C Ltd)	(349.594)	(4.648)	(344.947)
Colosseum 2000 S.c.p.a. - RM	(655)	(655)	0
Salcost France s.a. - Parigi (F)	(488)	0	(488)
Salcost Finance Ltd - Dublino (IRL)	(223)	(32)	(191)
S.I.Ba. S.p.A. - RM	(315.463)	(49.949)	(265.514)
Group d'entreprise Sal.It. - Khemisset (Marocco)	(32.972)	0	(32.972)
Madonna dei Monti s.r.l.	(25.210)	(25.210)	0
Salini Nigeria Ltd - (Nigeria)	(1.492.990)	(1.471.139)	(21.850)
		(2.542.761)	
DIVIDENDI DISTRIBUITI SU RIVALUTAZIONI 2002:			
Co.Ge.Ma S.p.A. - esercizio 2003	(316.000)		
Co.Ge.Ma S.p.A. - esercizio 2004	(100.000)		
Co.Ge.Ma S.p.A. - esercizio 2005	(344.269)	(760.269)	
Aeroponica Aprilia S.r.l. - esercizio 2002	(37.000)		
Aeroponica Aprilia S.r.l. - esercizio 2003	(52.000)		
Aeroponica Aprilia S.r.l. - esercizio 2004	(35.000)		
Aeroponica Aprilia S.r.l. - esercizio 2005	(99.000)		
Aeroponica Aprilia S.r.l. - esercizio 2006	(10.102)	(233.102)	
S.I.Ba. S.p.A. - esercizio 2003	(850.000)	(850.000)	
Group d'entreprise Sal.It. - esercizio 2005	(242.439)	(242.439)	
Salini Nigeria Ltd - esercizio 2002	(2.326.500)		
Salini Nigeria Ltd - esercizio 2003	(1.652.707)		
Salini Nigeria Ltd - esercizio 2004	(1.057.358)		
Salini Nigeria Ltd - esercizio 2005	(3.024.517)		
Salini Nigeria Ltd - esercizio 2006	(5.243.284)	(13.304.366)	(15.390.176)
TOTALE DIVIDENDI DISTRIBUITI		(15.390.176)	
VARIAZIONI DA SOCIETA' LIQUIDATE/CEDUTE SU RIVALUTAZIONI 2003:			
S.I.Ba. S.p.A. - liquidazione 2004	(77.832)		
Salcost Finance Ltd - Dublino (IRL)	(13.088)		
Colosseum 2000 S.c.p.a. - RM	(1.926)		
TOTALE VARIAZIONI DA SOCIETA' LIQUIDATE/CEDUTE		(92.846)	
RIVERSAMENTO IMPOSTE DIFFERITE SU RIVALUTAZIONI 2003:			
Co.Ge.Ma S.p.A. - Aprilia (LT)	258.492		
Colosseum 2000 S.c.p.a. - RM	655		
Group d'entreprise Sal.It. - Khemisset (Marocco)	32.972		
S.I.Ba. S.p.A. - RM	315.463		
Salcost Finance Ltd - Dublino (IRL)	223		
Aeroponica Aprilia S.r.l. - Aprilia (LT)	66.575		
Salini Nigeria Ltd - (Nigeria)	1.492.990		
		2.167.468	
RESIDUO RIVALUTAZIONI 2002 DA REALIZZARE			2.298.134
UTILE ESERCIZIO 2002 DESTINATO A RISERVA NON DISTRIBUIBILE EX ART. 2426 N. 4 C.C. COME DA DELIBERA ASSEMBLEARE DEL 3/7/2003			
			(10.231.780)
MAGGIORE RISERVA NON DISTRIBUIBILE EX ART. 2426 N. 4 C.C. RICHIESTA DA COSTITUIRE A VALERE SULLE RISERVE DISTRIBUIBILI PARI AD € 38,9 milioni			
			nulla

Fondi per rischi ed oneri B - € 13.117.885

Il saldo al 31 dicembre 2010 si è decrementato di Euro 15.917 mila. La composizione e la movimentazione dei fondi rischi e oneri risulta dalla seguente tabella:

Fondi per rischi ed oneri	Saldo al 31.12.09	Incremento 12/2010	Decremento 12/2010	Saldo al 12/2010
Italia e Succursali:				
Fondo imposte differite	58	0	0	58
Rischi su commesse completate	60	0	(40)	20
Oneri su commesse in corso	374	0	0	374
Altri rischi controversie legali	2.163	761	(427)	2.496
Copertura perdite Soc. partecipate	19.924	466	(10.144)	10.246
Fondo rischi Paese	6.442	0	(6.442)	0
Variazione per cambi	15	0	(92)	(76)
Totale	29.035	1.227	(17.145)	13.118

- Il fondo "Altri rischi per controversie legali" si è incrementato nell'esercizio per Euro 761 mila e decrementato per Euro (427) mila. Tale fondo accoglie l'accantonamento relativo alla valutazione di una potenziale passività che potrebbe scaturire da una causa civile in corso con l'INPS/INAIL – Sede di Potenza per Euro 202 mila ed altri accantonamenti per spese legali pari a Euro 2.294 mila di cui Euro 856 mila in Uganda, Euro 9 mila in Etiopia ed Euro 1.429 mila in Italia.
- Il fondo coperture perdite su partecipate si è decrementato di Euro 9.678 mila essenzialmente in relazione alla valutazione a patrimonio netto della Salini Nigeria Ltd che ha portato un decremento di Euro 10.127 mila. La parte del fondo relativo alla Salini Nigeria Ltd, costituito a far data dall'esercizio 2007, ha accolto le perdite della partecipata relative all'esercizio 2007 e 2008. Il saldo di tale fondo è stato decrementato dell'utile 2009 della partecipata. L'importo del fondo al 31.12.2010 della partecipata Salini Nigeria Ltd residua per Euro 8.116 mila. L'incremento per Euro 466 mila è relativo alla copertura delle perdite della controllata Salini Bulgaria AD.
- Il fondo rischi paese, che al 01.01.2010 accoglieva la valutazione di una potenziale passività relativamente alla commessa Zimbabwe pari a Euro 6.442 mila, è stato interamente esuberato a seguito della firma in data 8 Aprile 2011 dell'Addendum al contratto per la costruzione della Mukorsi Dam, con il quale il Cliente oltre alla ripresa dei lavori si è impegnato a pagare tutti gli arretrati inevasi, pari a circa Euro 11.512 mila, in 4 rate ed entro il 30 Dicembre 2011. Ad oggi, a fronte di tali crediti, il Gruppo ha ricevuto pagamenti per Euro 5.500 mila. La prossima rata, pari ad Euro 2.250 mila, verrà corrisposta entro il 30 Giugno 2011.

Informativa richiesta dall'art. 2427 bis c.c. in materia di strumenti finanziari

Al 31 dicembre 2010, sono in essere cinque contratti derivati, stipulati dalla Capogruppo con primari istituti di credito, dei quali due stipulati nel corso del 2010 (caratteristiche in tabella che segue).

	Salini	Salini
istituto bancario	Monte Paschi Siena	BNL - BNP Paribas
data contratto	07/12/2006	31/07/2009
data scadenza	11/07/2011	27/02/2015
tipologia	IRS	IRS
finalità	Copertura	Copertura
valore nozionale (€/mila)	275	22.500
rischio finanziario sottostante	tasso interesse	tasso interesse
fair value derivati (€/mila)	-4	-526
passività coperta	tasso variabile finanziamento	tasso variabile mutuo

	Salini	Salini	Salini
istituto bancario	BNL - BNP Paribas	B.P.Lodi	B.P.Lodi
data contratto	21/09/2009	12/02/2010	13/05/2010
data scadenza	31/03/2015	01/08/2016	01/12/2016
tipologia	IRS	IRS	CAP
finalità	Copertura	Copertura	Copertura
valore nozionale (€/mila)	4.500	2.828	8.625
rischio finanziario sottostante	tasso interesse	tasso interesse	tasso interesse
fair value derivati (€/mila)	-100	-68	80
passività coperta	tasso variabile mutuo	tasso variabile leasing	tasso variabile leasing

Trattamento di fine rapporto C - € 1.709.105

La composizione e la movimentazione del fondo risulta dalla seguente tabella:

Fondo trattamento di fine rapporto	Saldo al 31.12.09	Incremento 12/2010	Decremento e Riclassifica 12/2010	Saldo al 12/2010
Dipendenti Italia				
Impiegati	860	23	(101)	782
Operai	0	0	0	0
Dirigenti	730	17	(222)	525
Totale dipendenti Italia	1.590	40	(323)	1.307
Dipendenti Estero				
<u>Impiegati:</u>				
Filiale Etiopia	20	0	(8)	13
Filiale Dubai	0	0	0	0
Filiale Sierra Leone	0	0	0	0
Filiale Kazakhstan	0	0	0	0
	20	0	(8)	13
<u>Dirigenti:</u>				
Filiale Etiopia	131	3	(0)	133
Filiale Dubai	15	2	(4)	13
Filiale Sierra Leone	35	1	(0)	36
Filiale Kazakhstan	0	0	(0)	(0)
	181	5	(4)	182
Totale dipendenti estero	201	6	(12)	195
Totale Italia e Estero	1.791	46	(335)	1.502
Dipendenti Filiali				
<u>Etiopia:</u>				
Impiegati	118	12	(54)	76
Dirigenti	42	0	0	42
	160	12	(54)	118
<u>Dubai:</u>				
Impiegati	1	0	(0)	1
Dirigenti	0	0	0	0
	1	0	(0)	1
<u>Sierra Leone:</u>				
Operai	4	0	0	4
Impiegati	85	4	(4)	85
Dirigenti	0	0	0	0
	89	4	(4)	89
<u>Turchia</u>				
Impiegati	3	0	(3)	0
Dirigenti	0	0	0	0
	3	0	(3)	0
Totale dipendenti filiali	253	16	(61)	207
TOTALE GENERALE	2.044	61	(396)	1.710

Il fondo accantonamento TFR rappresenta l'effettivo debito della società al 31 dicembre 2010 verso i dipendenti in forza a tutto il 31 dicembre 2006 (comprensivo della relativa rivalutazione) e per quelli che non hanno ancora optato alla data per la permanenza di tale fondo in azienda, al netto degli anticipi corrisposti.

Debiti verso banche D 4) - € 134.011.303

La movimentazione e la composizione dei debiti verso le banche risulta dalla seguente tabella:

Debiti verso banche	Saldo al 31.12.10	A breve termine Saldo al 31.12.09	Variazioni	Saldo al 31.12.10	A medio/lungo termine Saldo al 31.12.09	Variazioni
- per c/c passivi	33.285	10.718	22.567	0	0	0
- per finanziamenti a breve (30-90 gg)	0	0	0	0	0	0
- per finanziamenti	27.005	27.128	(123)	44.211	32.187	12.024
- per mutui	8.510	5.307	3.203	21.000	29.510	(8.510)
Totale	68.801	43.154	25.647	65.211	61.697	3.514
Ente erogante	Finanziamen.	Tasso	Quota a breve	Quota 2-5 anni	Quota oltre 5 anni	Totale
Dettaglio mutui:						
1) M.P.S. (Salini)	Ipotecario	Fisso (5,75)	2.510	0	0	2.510
2) B.N.L. (Salini)			6.000	21.000	0	27.000
Totale			8.510	21.000	0	29.510
Dettaglio Finanziamenti:						
	fin.to operazione immobiliare Caserma					
M.P.S. Caserma Sani	Sani	Euribor 3mesi +2 p.	302	0	0	302
Centrobanca (finanz.to pool)	fin.to	Euribor 3mesi +2 p.	15.750	43.313	0	59.063
National Bank Abu Dhabi		Euribor 3mesi +2,25 p.	9.206	0	0	9.206
BNP Paribas Dubai	fin.to	Libor 6 mesi +1,5 p.	1.747	898	0	2.646
			27.005	44.211	0	71.216
Garanzie reali:						
1)	Ipoteca su immobile di proprietà della Zeis S.r.l. sito in Via E. Fermi, 161 (Roma)					
2)	Ipoteca su immobile sito in Via E. Fermi, 161 (Roma)					
	Ipoteca su immobile sito in Via Madonna del Monti, 83 - 84 - 85 - 86 (Roma)					
	Ipoteca su immobile sito in Via S. Marcello, 40 (Roma)					

L'incremento netto per complessivi Euro 29.160 mila si giustifica con il minore indebitamento verso il sistema bancario per Euro 10.098 mila in Dubai e con il maggior indebitamento bancario in Kazakhstan per Euro 2.719 mila, in Etiopia per Euro 1.744 mila, in Marocco per Euro 393 mila ed in Italia per Euro 34.402 mila; le variazioni sono riconducibili a movimentazioni su finanziamenti per Euro 11.901 mila, su mutui per Euro (5.307) mila ed all'incremento del debito su c/c passivi per Euro 19.848 mila.

Acconti D 6) - € 2.167.512.500

La movimentazione del conto nell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

Committenti per:	Anticipazioni 31.12.10	Anticipazioni 31.12.09	Variazioni	Acconti 31.12.10	Acconti 31.12.09	Variazioni
Italia	0	0	0	254.272	247.895	6.377
Sierra Leone	2.157	194	1.963	51.626	38.919	12.707
Etiopia	153.893	166.581	(12.688)	1.056.451	1.006.822	49.629
Kazakhstan	47.254	22.338	24.916	40.768	0	40.768
Marocco	468	468	0	97.576	97.576	0
Uganda	339	347	(8)	234.615	188.692	45.923
Dubai	3.516	3.338	178	158.732	134.973	23.759
Zimbabwe	0	0	0	23.280	23.280	0
Totale	207.627	193.266	14.361	1.917.320	1.738.157	179.163
<u>Committenti per altri debiti/lavori</u>						
Italia	0	0	0	42.566	40.917	1.649
Totale	207.627	193.266	14.361	1.959.886	1.779.074	180.812

La voce anticipazioni, che espone i movimenti relativi agli anticipi erogati dai committenti, riflette anche l'incasso effettuato nel corso dell'esercizio per l'inizio di nuove commesse in particolare in Kazakhstan.

La voce acconti accoglie importi per stati di avanzamento lavori certificati, per totali Euro 1.959.886 mila, di cui Euro 254.272 mila relativi alle commesse Italia ed Euro 1.705.614 mila relativi alle commesse estero.

Nell'ultima parte della tabella si evidenziano gli importi fatturati a titolo di anticipazioni, transazioni e altri debiti e/o penalità per Euro 42.566 mila.

Debiti verso fornitori D 7) - € 95.556.701

La movimentazione del conto nell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

Debiti verso fornitori	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variazioni	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variazioni
<u>Fatture ricevute:</u>						
<u>Italia:</u>						
- assicurazioni	149	98	51	0	0	0
- fornitori per Italia	8.002	5.189	2.813	43	34	9
- fornitori per S.Leone	1.087	1.793	(706)	0	0	0
- fornitori per Etiopia	11.153	14.695	(3.542)	0	0	0
- fornitori per Marocco	50	37	13	0	0	0
- fornitori per Uganda	1.271	4.656	(3.385)	0	0	0
- fornitori per Dubai	247	319	(72)	0	0	0
- fornitori per Kazakhstan	223	0	223	0	0	0
<u>Esteri:</u>						
Sierra Leone	4.306	2.867	1.439	0	0	0
Etiopia	18.938	40.592	(21.654)	0	2	(2)
Marocco	107	117	(10)	0	0	0
Uganda	3.747	2.726	1.021	0	0	0
Dubai	18.976	27.098	(8.122)	0	0	0
Abu Dhabi	4	1	3	0	0	0
Kazakhstan	4.275	0	4.275	1.285	0	1.285
<u>Fatture da ricevere:</u>						
<u>Italia:</u>						
- verso fornitori	1.944	5.857	(3.913)	0	0	0
- verso subappaltatori	0	0	0	0	0	0
- verso consulenti	0	0	0	0	0	0
<u>Esteri:</u>						
Sierra Leone	1.489	221	1.268	0	0	0
Etiopia	14.814	2.890	11.924	0	0	0
Marocco	244	41	203	0	0	0
Uganda	400	512	(112)	0	0	0
Giordania	9	8	1	0	0	0
Dubai	785	200	585	0	0	0
Abu Dhabi	0	0	0	0	0	0
Kazakhstan	1.808	11	1.797	0	0	0
<u>Altri debiti:</u>						
- assicurazioni	200	0	200	0	0	0
- verso subappaltatori per ritenute a garanzia	0	0	0	0	0	0
Totale	94.228	109.928	(15.700)	1.328	36	1.292

La posta evidenzia un decremento complessivo di Euro 14.408 mila. La variazione è dovuta in massima parte agli investimenti ed alle forniture avviate per l'inizio dei nuovi cantieri all'estero, in particolare in Sierra Leone per Euro 2.707 mila ed in Kazakhstan per Euro 7.357 mila ed al decremento dei debiti per Euro 9.730 mila in Etiopia, per Euro 7.537 mila a Dubai e per Euro 4.933 mila in Italia.

Debiti verso imprese controllate D 9) - 111.736.975

La composizione e la movimentazione nell'esercizio dei debiti verso le controllate risulta dalla seguente tabella:

controllate	A breve termine		
	Saldo al 31.12.2010	Saldo al 31.12.09	Variazioni
1) per fatture ricevute:			
Madonna dei Monti S.r.l.	12	10	2
Zeis s.r.l.	29	1	28
SALINI NIGERIA LTD - (da Filiali)	114	177	(63)
Infernetto 2010 S.r.l.	8	0	8
Todini S.p.A.	12.807	0	12.807
Metro B1 S.c. a r.l.	1.528	3.340	(1.812)
Rimati S.c. a r.l.	2.264	2.141	123
Salini Hydro LTD	7.413	5.444	1.969
Sa.Co.Lav. S.c. a r.l.	0	0	0
Totale	24.175	11.113	13.062
2) per fatture da ricevere:			
CO.GE.MA. S.p.A.	35	11	24
Sa.Ma S.c. a r.l.	1	1	0
Salini Nigeria Ltd	1.212	1.144	68
Zeis s.r.l.	42	141	(99)
Todini S.p.A.	41	0	41
Metro B1 S.c. a r.l.	47.573	21.550	26.023
Rimati S.c. a r.l.	11.122	3.400	7.722
Salini Hydro LTD	319	351	(32)
Sa.Co.Lav. S.c. a r.l.	2	116	(114)
Totale	60.347	26.714	33.633
3) per c/c di corrispondenza:			
CO.GE.MA. S.p.A.	1.727	1.382	345
Sa.Ma S.c. a r.l.	59	58	1
Sa.Co.Lav. S.c. a r.l.	31	0	31
Salini Hydro LTD	25.243	22.196	3.047
Totale	27.060	23.636	3.424
4) per altro:			
CO.GE.MA. S.p.A.	0	3	(3)
Metro B1 S.c. a r.l.	0	39	(39)
Zeis s.r.l.	2	5	(3)
Salini Malaysia SDN	31	0	31
Sa.Co.Lav. S.c. a r.l.	0	0	0
Bumbuna Power Generation Ltd	120	119	1
Salini Bulgaria AD	1	17	(16)
Salcost France S.a r.l.	1	1	0
	155	184	(29)
TOTALE GENERALE	111.737	61.647	50.090

La voce in commento evidenzia un incremento totale di Euro 50.090 mila; in particolare per le fatture ricevute e da ricevere si rileva un incremento di Euro 46.695 mila dovuto essenzialmente al ribaltamento dei costi delle controllate Metro B1 S.c.a.r.l. e RI.MA.T.I. S.c.a r.l. per Euro 32.056 mila, alle fatture ricevute dalla Todini Costruzioni Generali S.p.A. per Euro 12.848 mila e dalla Salini Hydro Ltd per Euro 1.937 mila. La tesoreria accentrata tramite conto corrente di corrispondenza evidenzia un incremento di Euro 3.424 mila relativi quasi esclusivamente al rapporto di conto corrente intrattenuto con la Salini Hydro Ltd per Euro 3.047 mila.

Debiti verso imprese collegate D 10) - € 23.615.934

La composizione e la movimentazione nell'esercizio dei debiti verso le collegate risulta dalla seguente tabella:

Debiti verso collegate	A breve termine		
	Saldo al <u>31.12.10</u>	Saldo al <u>31.12.09</u>	<u>Variazioni</u>
1) Italia - per fatture ricevute:			
S.Ruffillo S.c. r.l.	23.115	23.136	(21)
Totale 1	23.115	23.136	(21)
2) Italia - per fatture da ricevere:			
Forum S.c. a r.l.	166	166	0
S.Ruffillo S.c. r.l.	166	0	166
Totale 2	332	166	166
4) Italia - per debiti diversi:			
Consal s.c.n.c.	160	160	0
Gr.d'enter.Salini Strabag - Guinea - vers. fondo di dotaz.	5	5	0
Totale 4	165	165	0
5) J.V. Acciona Salini - Etiopia Branch	4	0	4
A) Totale a breve termine (1+..12)	23.616	23.467	149
Totale debiti collegate	23.616	23.467	149

La posta evidenzia un incremento netto di Euro 149 mila.

Debiti tributari D 12) - € 15.167.930

Il conto è costituito da debiti per IRAP, IRPEF, IVA e altre imposte.

tributari	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variazioni
Italia:			
Ritenute IRE	1.115	1.134	(19)
IVA ad esigibilità differita	4	4	0
IRAP	0	35	(35)
IRES	0	92	(92)
Altre	3.842	130	3.712
Dubai:			
Income tax	0	6	(6)
Etiopia:			
Ritenute IRE	0	0	0
Imposta sostitutiva	0	0	0
Imposta doganale	179	218	(39)
Etiopia Branch :			
Withholding tax	1.412	781	631
VAT	6.037	7.689	(1.652)
Imposta sostitutiva	0	1	(1)
Income tax	744	108	636
Ritenute IRE	0	2	(2)
Salini Costruttori succ. du Maroc:			
Ritenute IRE	0	0	0
Vat	951	932	19
Imposte tributi locali	0	1	(1)
Uganda Kampala:			
Vat	0	0	0
Imposta sostitutiva	0	0	0
Income tax	102	202	(100)
Withholding tax	5	5	0
Turchia:			
Income tax	3	3	0
Sierra Leone:			
Income tax fornitori	11	1	10
Withholding tax	0	0	0
Imposta sostitutiva	1	0	1
Income tax	0	39	(39)
Kazakhstan:			
Withholding tax	0	0	0
VAT	762	0	762
Imposta sostitutiva	0	0	0
Totale	15.168	11.383	3.785

La posta evidenzia un incremento complessivo pari ad Euro 3.785 mila rispetto al 2009. In particolare si evidenzia che in Etiopia il debito per Euro 8.372 mila comprende un debito per VAT pari ad Euro 6.037 mila.

La voce altre ricomprende la definizione ex art 6 e seguenti del D. Lgs. 218/1997 dei rilievi formulati per gli anni 2005, 2006 e 2007 dalla Guardia di Finanza nel processo verbale di constatazione del 28 Maggio del 2009.

Debiti verso istituti previdenziali D 13) - € 1.732.045

Il conto è costituito da debiti verso l'INPS, l'INAIL, il PREVINDAI e altri.

debiti verso istituti previdenziali	A breve termine		
	Saldo al <u>31.12.10</u>	Saldo al <u>31.12.09</u>	Variazioni
INPS	641	648	(7)
INPS complementare	94	93	1
INAIL	147	124	23
FASI	6	0	6
PREVINDAI	159	217	(58)
PREVEDI	46	28	18
Contributi su mens.tà differite	114	100	14
Contributi su ferie e permessi	210	215	(5)
Altri	315	127	188
	1.732	1.552	180

La posta, incrementatasi per Euro 180 mila, espone anche i debiti previdenziali per mensilità differite ed accantonamenti per ferie.

Altri debiti D 14) - € 17.942.133

La posta evidenzia un decremento di Euro 3.702 mila, la cui composizione e movimentazione nell'esercizio è la seguente:

Altri debiti	A breve termine			A medio/lungo termine		
	Saldo al 31.12.2010	Saldo al 31.12.09	Variazioni	Saldo al 31.12.2010	Saldo al 31.12.09	Variazioni
Italia						
Debiti verso altre imprese e terzi:						
- per fatture ricevute	5.089	112	4.977	0	0	0
- per fatture da ricevere	308	249	59	0	0	0
- creditori diversi	184	512	(328)	5.733	5.733	0
- per altri debiti	47	151	(104)	0	0	0
Dipendenti c/competenze	1.206	1.432	(226)	0	0	0
Amministratori e sindaci	409	240	169	0	0	0
Altri debiti	0	6	(6)	73	99	(26)
Totale Italia	7.243	2.702	4.541	5.806	5.832	(26)
Etiopia						
- dipendenti c/competenze	1.696	2.678	(982)	0	0	0
- altri	35	74	(39)	0	0	0
Giordania						
- dipendenti c/competenze	0	2	(2)	0	0	0
- altri	0	0	0	131	131	0
Sierra Leone						
- dipendenti c/competenze	278	307	(29)	0	0	0
Sudan						
- Impregilo Spa	0	0	0	0	0	0
Marocco						
- dipendenti c/competenze	13	22	(9)	0	0	0
- altri	3	3	0	0	0	0
Libia						
- dipendenti c/competenze	63	0	63	0	0	0
- altri	0	9	(9)	0	0	0
Uganda						
- dipendenti c/competenze	524	748	(224)	0	0	0
- altri	113	0	113	0	0	0
Dubai						
- dipendenti c/competenze	1.816	1.709	107	0	0	0
Turchia						
- dipendenti c/competenze	28	22	6	0	0	0
- altri	0	0	0	6	0	6
Kazakhstan						
- dipendenti c/competenze	187	0	187	0	0	0
TOTALE GENERALE	11.999	8.276	3.723	5.943	5.963	(20)

Le voci più significative sono:

- debiti per fatture ricevute e da ricevere da consorzi e società consortili per ribaltamento dei costi per Euro 5.628 mila;
- competenze dei dipendenti per un totale di Euro 5.810 mila relativi alla retribuzione di dicembre, ai ratei di mensilità differite e di ferie e permessi maturati;
- debiti verso amministratori e sindaci relativamente agli emolumenti non liquidati per Euro 409 mila;
- nelle poste a medio lungo termine l'importo più significativo è espresso da Euro 5.733 mila relativo alla anticipazione TAV per la commessa AV Verona Padova riconosciutaci dal consorzio IRICAV DUE.

Ratei e risconti passivi E - € 6.529.888

La voce presenta un saldo di Euro 6.530 mila ed evidenzia un incremento di Euro 1.824 mila. La composizione e la movimentazione nell'esercizio dei ratei e risconti passivi è la seguente:

Ratei e risconti passivi	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variazioni
1) Ratei passivi			
Italia			
Banche competenze passive	370	297	73
Operazioni su cambi	146	155	(9)
Oneri fidujussori e assicurativi	105	85	20
Leasing	48	95	(47)
Ratei competenze personale	575	0	575
Altri	270	837	(567)
Totale ratei passivi	1.514	1.468	45
2) Risconti passivi			
Fitti attivi	1	0	1
Vendite a partecipate (*)	5.016	3.238	1.778
Totale risconti passivi	5.017	3.238	1.779
Totale ratei e risconti passivi	6.531	4.706	1.824
(*) di cui € 3.237 mila oltre esercizio			

I ratei passivi sono composti da Euro 370 mila per competenze bancarie, operazioni su cambi per Euro 146 mila, oneri fideiussori ed assicurativi per Euro 105 mila, da Euro 48 mila per oneri leasing ed oneri diversi e da ratei per competenze personale per Euro 575 mila.

I risconti passivi per vendite a società controllate sono iscritti in adesione al principio contabile nazionale n. 21, par. 3. 3. d., secondo cui i margini positivi conseguiti da cessioni a società controllate, le cui partecipazioni sono valutate con il metodo del patrimonio netto, non riflessi nei conti economici delle partecipate medesime, devono essere sospesi fino al realizzo.

Specificatamente, i risconti passivi per vendite, riguardano le plusvalenze:

- verso la Zeis S.r.l. per il conferimento del ramo d'azienda immobiliare per Euro 3.063 mila (di cui Euro 753 mila per conferimento di fabbricati ed Euro 2.310 mila per conferimento di rimanenze) e per Euro 175 mila per residua plusvalenza da cessione della partecipazione nella controllata Immobiliare Agricola San Vittorino S.r.l. oltre a plusvalenze su cessione macchinario per Euro 667 mila;
- verso la Todini e la controllata Nigeria Ltd per vendite da parte della *branch* in Dubai per Euro 1.111 mila.

CONTI D'ORDINE

La composizione delle garanzie prestate direttamente risulta dalla seguente tabella:

Fidejussioni prestate per:	a Terzi	31-dic-10 a Controllate	a Collegate
a) - per fidi presso Istituti Bancari:			
Intesa San Paolo - finanz.to lavori Metro B1 - Metro B1 S.C. a r.l. (ns.q. 80,7%)		18.561.000	
Intesa San Paolo - Anticipi su SAL Rotativo - lavori Metro B1 - Metro B1 S.C. a r.l. (ns.q. 80,7%)		10.491.000	
Intesa San Paolo - finanz.to lavori Metro B1 - lavori Metro B1 - Metro B1 S.C. a r.l. (ns.q. 80,7%)		1.614.000	
Intesa San Paolo - finanz.to lavori Metro B1 - R.I.M.A.T.I. S.C. a r.l. (ns.q. 83,42%)		5.839.400	
Intesa San Paolo - Anticipi su SAL Rotativo - lavori Metro B1 - R.I.M.A.T.I. S.C. a r.l. (ns.q. 83,42%)		3.336.800	
Intesa San Paolo - finanz.to lavori Metro B1 - R.I.M.A.T.I. S.C. a r.l. (ns.q. 83,42%)		834.200	
Banca Nazionale Lavoro - fido a ZEIS S.r.l.		500.000	
Spring Bank (ex Citizens International Bank Ltd)- Nigeria - scoperto valuta locale		9.830.715	
Skye Bank (ex Prudent Bank plc)- Nigeria - scoperto valuta locale		12.288.394	
Totale a)	0	63.295.509	0
b) - fidejussioni per operazioni di leasing finanziario			
San Paolo Leasing S.p.A. - co.ge.ma. spa		8.206.058	
Totale b)	0	8.206.058	0
c) - garanzie per lavori (cauzioni definitive - svicolo ritenute garanzia e anticipazioni contrattuali)			
Treno Alta Velocita S.p.A. - S. Ruffillo - Stazione Centr. Bologna			11.834.897
Met.Ro. S.p.A. - Ferrovia Roma - Pantano	1.922.096		
Roma Metropolitana srl - Metro B1 di Roma p.zza Bologna a p.zza Conca d'Oro		4.882.709	
Soc. per la realizzazione delle Metropolitane di Roma S.r.l. - Metro B1		22.358.640	
Roma Metropolitana srl - Metro B1 di Roma p.zza Bologna a p.zza Conca d'Oro - prolungamento fino stazione p.le Iorio		7.060.208	
Regione Campania - Impianto di depurazione Salerno	156.118,14		
Spring Bank (ex Citizens Bank) - Min.of Federal Capital Territory - Abuja - Dev.of IDU -Nigeria		10.152.560	
Spring Bank (ex Citizens Bank) - Federal Ministry of Water Resources - Abuja - Nigeria		21.811.431	
Skye Bank (ex Prudentbank plc) - Federal Ministry of Culture and Tourism - Nigeria		76.360.079	
Federal Ministry of Works - Nigeria		7.336.946	
Ministry of Energy and Power - Gov. Of S.Leone - Bumbuna Falls H.P.	877.918		
Ministry of Finance, Planning and Economic Dev. - Kampala	7.474.976		
Bujagali Energy Ltd - Kampala - Uganda - Bujagali Hydroelectric Power	64.937.074		
Ethiopian Electric Power Co. - Gilgel Gibe II Hydroelectric Pr. - Ethiopia	10.938.646		
'Ministry of Transport and Communication of Kazakhstan - Transport Tower - Office 608 - 010000 Astana - Republic of Kazakhstan	67.546.228		
Commercial Bank of Ethiopia - G. Gibe II - Access Roads & Camp Facilities- Ethiopia	1.077.416		
The Office of the National Authorizing Office of the EDF - Freetown	6.945.940		
B.Maroc. du Comm. Ext. - Casablanca - Rabat-Larache (Group, Italgisas)	45.362		
Arab Bank Plc - Dubai Branch - Project R800 - Ras Al Khor Crossing -Dubai	6.294.780		
Commercial Bank of Dubai - Dubai - Pr. R831/2C - Compr.Impr. of the Parallel Roads - Dubai	14.119.455		
Starred Chartered Bank Malaysia - Hulu Jelai Hydroelectric Project	610.449		
Sierra Leone Roads Authority - Rehabilitation of 21.2 km of Urban Town Roads	4.122.689		
Transport Projects Execution Board Tripoli - Kufra Airport	9.896.206		
Direction des Routes et de la Circulation Routiere - Rabat - Marocco	9.041.818		
Totale c)	206.007.171	149.962.573	11.834.897
d) - per partecipazioni a gare:			
Niger - Aménagement Hydroélectrique de Kandalji sur le fleuve Niger - Lot 2	152.449		
Sierra Leone - Upgrading of the Lungi - Port Loko	8.500		
Azerbaijan - Masalli / Astara Motorway	1.592.670		
Georgia - Construction of Kobuleti by-pass	1.012.710		
Romania - Bucharest Metro Lot 1.1	144.298		
Romania - Bucharest Metro Lot 1.2	539.653		
Kazakhstan - Almaty / Horgos	237.584		
Kazakhstan - Almaty / Horgos	187.098		
Turchia - Yamali II Hepp & Regulation Phase I	120.808		
Libia - Ras Ejder - Emssad Expressway Project - Lot I	2.311.970		
Sierra Leone - Freetown - Conakry Phase II	250.000		
Laos - Nam Ngum 3 Hidropower project	3.771.890		
Italia - Metropolitana di Roma - Prolungamento Linea B Rebibbia - Casal Monastero	2.350.956		
Libia - Review and complete the design and implementation of integrated facilities for the Al-Jouf - Alkofra popularity	2.983.187		
Libia - Proposal oxidation ditch water reclamation plant AL JUF WRP 9000M3/d capacity Kufra Shabia	447.478		
Niger - Travaux de construction du barrage de Kandalji: Lot 1 - Génie Civil des Ouvrages - N° du Marché: 002/09/HCAVN	1.219.592		
Sudan - Bedden Hydropower project - Contract C2 Main Civil Works	113.665		
Cile - Desarrollo de las obra mineras de largo Plazo de Division El Teniente	47.889		
Qatar- Qatar Primary Routes Dukhan Highway Project - Project ID: RA/09-10/C/079/G	13.364.174		
Italia - Gara Anas FI 45/08 E78 Grosseto - Fano. Tratto: Grosseto - Siena	2.177.833		
Totale d)	33.034.604	0	0
e) - altre			
Amm.ne Finanziaria - Ag. Entrate Roma 1 - compensazione IVA anni 2007, 2008, 2009	1.917.225		
Amm.ne Finanziaria - Ag. Entrate Roma - Dir. Reg. Lazio Uff. Grandi Contrib. - rateizzazione accertamenti anni 2005, 2006, 2007	3.899.503,48		
Alstom Hydro Ltd - contratto di subappalto - garanzia pagamento Sal - (rilasciata a nome Salini Nigeria Ltd)	5.763.361		
Citizens Bank - Nigeria - fix and floating debenture		1.966.143	
Regali Novelli snc Roma- contratto di sublocazione autorimessa in Vicolo del Monticello	10.800		
Sigg. Fiastri M. - Pennington De Jongh E. - locazione immobile Via dei Lucchesi	88.800		
Todini Finanziaria Spa - acquisizione 60% pacchetto azionario Todini Costruzioni Generali S.p.a.		5.000.000	
CORPORATE GUARANTEE			
Ethiopian Electric Power Co. - Gilgel Gibe III Hydroelectric Pr. - RETENTION GUARANTEE	18.065.056		
Ethiopian Electric Power Co. - Gilgel Gibe III Hydroelectric Pr. - PERFORMANCE GUARANTEE	58.918.198		
Ethiopian Electric Power Co. - Gilgel Gibe III Hydroelectric Pr. - ADVANCE PAYMENT FIRST INSTALMENT	77.759.386		
Ethiopian Electric Power Co. - Gilgel Gibe III Hydroelectric Pr. - ADVANCE PAYMENT SECOND INSTALMENT	55.543.173		
Ethiopian Electric Power Co. - Gilgel Gibe III Hydroelectric Pr. - ADVANCE PAYMENT THIRD INSTALMENT	35.466.054		
Ethiopian Electric Power Co. - Beles Multipurpose Pr. - RETENTION GUARANTEE	19.905.198		
Ethiopian Electric Power Co. - Beles Multipurpose Pr. - PERFORMANCE GUARANTEE	19.905.198		
Totale e)	297.241.950	6.966.143	0
TOTALE GARANZIE PRESTATE DIRETTAMENTE	TOTALE GENERALE *(a+b+c+d+e)	536.283.725	228.430.283
			11.834.897

ALTRI CONTI D'ORDINE

Beni in leasing: la voce contiene il valore dei canoni a scadere relativi ai beni in locazione finanziaria pari ad Euro 30.009.945

CONTI DI MEMORIA

La composizione dei conti di memoria risulta dalla seguente tabella:

CONTI DI MEMORIA	31-dic-10
a) - garanzie prestate da terzi nel ns. interesse per fidi presso Istituti Bancari:	
Comm. Bank of Ethiopia - A.Abeba - Beles Multipurpose pr. / Gilgel Gibe II Pr. - Ethiopia	3.020.529
Commercial Bank of Ethiopia - letter of comfort Loan 100 milioni ETB	5.467.020
Banque Marocaine du Commerce Extérieur - Casablanca - Marocco - overdraft	5.793.226
Rokel Commercial Bank Ltd - Freetown (S.Leone)	2.500.000
b) - garanzie prestate da terzi nel ns. interesse per anticipazioni contrattuali:	
Consorzio Iricav Due	7.570.000
National Bank of Abu Dhabi - Dubai - Pr. R800/6 - Ras Al Khor Crossing, Contract 6 - Dubai	10.697.236
c) garanzie ricevute per lavori:	
- <u>lavori di subappalto Dubai - Project R800/6 - Ras Al Khor Crossing, Contract 6</u>	
SWISS BORING OVERSEAS PIL. CORP. Ltd	251.475
ETA Star International L.L.C.	497.899
VSL MIDDLE EAST L.L.C.	239.066
- <u>lavori Dubai - Pr. R881/2C - Comprehensive Improvements of the Parallel Roads</u>	
Contec TCS s.r.l. (fornitura carroponte ord. 0602/11/000002 001 E)	537.215
- <u>lavori di subappalto Ethiopia - Gilgel Gibe II Hydr.Pr.</u>	
Voith Siemens Hydro	11.408.870
S.E.L.I S.p.A.	5.032.372
A.T.B. Riva Calzoni	1.975.000
- <u>lavori di subappalto Ethiopia - Beles Multipurpose Project</u>	
Va Tech Hydro Gmbh - Vienna (A)	6.995.808
S.E.L.I S.p.A.	6.552.440
A.T.B. Riva Calzoni	1.575.000
- <u>lavori Marocco - La Rocade Mediteranneenne</u>	
Alpi De.Co. Srl	2.491.944
- <u>lavori Uganda - Kampala Northern By Pass</u>	
ALPI DE.CO. S.r.l.- Belluno	504.000
Alstom Projects India Ltd	865.571
d) garanzie ricevute per anticipi contrattuali / anticipi forniture:	
- <u>lavori di subappalto Dubai -</u>	
MACE - Mechanical and civil Eng. Contr. L.L.C.	557.506
ASCON ROAD CONSTRUCTION L.L.C.	199.230
SWISS BORING OVERSEAS PIL. CORP. Ltd	251.475
VSL MIDDLE EAST L.L.C.	239.066
ETA Star International L.L.C.	497.899
- <u>lavori di subappalto Ethiopia - Beles Multipurpose Project</u>	
Va Tech Hydro Gmbh - Vienna (A)	
Impianti Draganti S.r.l.	72.000
A.T.B. Riva Calzoni	576.656
AIR FIRE SPA	35.788
Totale	76.404.292

CONTO ECONOMICO

L'analisi della produzione evidenzia i seguenti ricavi e incrementi delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione classificati per area geografica, al netto dei fondi rischi contrattuali e revisione prezzi:

Valore della produzione per area geografica						
	<u>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</u>	<u>Variazioni delle rimanenze di lavori in corso di esecuzione, semilavorati e finiti</u>	<u>Variazioni dei lavori in corso su ordinazione</u>	<u>Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni</u>	<u>Altri proventi</u>	<u>Totale</u>
	A1	A2	A3	A4	A5	
Italia	15.885	0	57.210	0	9.093	82.188
Emirati Arabi	469	0	65.869	3	1.225	67.566
Etiopia	874	0	200.891	347	7.969	210.081
Giordania	0	0	0	0	0	0
Guinea	85	0	0	0	0	85
Kazakhstan	0	0	0	0	0	0
Libia	0	0	0	0	0	0
Marocco	91	0	0	0	266	357
Sierra Leone	142.812	0	(120.235)	0	135	22.712
Sudan	200	0	0	0	100	300
Turchia	0	0	0	0	0	0
Uganda	6.957	0	77.289	0	169	84.415
Zimbabwe	0	0	0	0	0	0
Saldo 31.12.09	167.373	0	281.024	350	18.957	467.704
Italia	105.587	0	23.818	643	9.736	139.784
Emirati Arabi	780	0	14.212	0	297	15.289
Etiopia	8.198	0	151.247	2.108	2.689	164.242
Giordania	0	0	0	0	0	0
Guinea	0	0	0	0	0	0
Kazakhstan	885	0	47.115	0	141	48.141
Libia	6	0	0	0	0	6
Marocco	3	0	0	0	15	18
Sierra Leone	5.884	0	10.994	0	887	17.765
Sudan	0	0	0	0	0	0
Turchia	0	0	0	0	7	7
Uganda	2.322	0	65.153	0	2.738	70.213
Zimbabwe	778	0	1.202	0	0	1.980
Saldo 31.12.10	124.443	0	313.741	2.751	16.510	457.445
<u>VARIAZIONI</u>						
Italia	89.702	0	(33.392)	643	643	57.596
Emirati Arabi	311	0	(51.657)	(3)	(928)	(52.277)
Etiopia	7.324	0	(49.644)	1.761	(5.280)	(45.839)
Giordania	0	0	0	0	0	0
Guinea	(85)	0	0	0	0	(85)
Kazakhstan	885	0	47.115	0	141	48.141
Libia	6	0	0	0	0	6
Marocco	(88)	0	0	0	(251)	(339)
Sierra Leone	(136.928)	0	131.229	0	752	(4.947)
Sudan	(200)	0	0	0	(100)	(300)
Turchia	0	0	0	0	7	7
Uganda	(4.635)	0	(12.136)	0	2.569	(14.202)
Zimbabwe	778	0	1.202	0	0	1.980
al 31.12.10	(42.930)	0	32.717	2.401	(2.447)	(10.259)

I ricavi delle vendite e delle prestazioni ricomprendono il valore delle opere completate consegnate al Committente ed altre voci di ricavo accessorie all'attività caratteristica ed aventi carattere di continuità.

In dettaglio i ricavi per lavori in corso sono relativi a dighe ed opere idrauliche, impianti di produzione energetica, infrastrutture di trasporto ed edilizia civile. L'incremento è motivato dalla piena operatività delle commesse avviate nel trascorso esercizio.

La voce altri proventi rileva:

- in Italia: prestazioni per personale distaccato per Euro 1.338 mila, servizi vari e forniture per Euro 326 mila, addebiti vari per Euro 45 mila, alienazione cespiti per Euro 33 mila, costi vari rifatturati per Euro 129 mila, proventi immobiliari Euro 516 mila, recupero costi appalti per Euro 166 mila, rimborsi assicurativi per Euro 666 mila ed utilizzo fondo rischi per contenziosi legali per Euro 76 mila;
- sempre in Italia la voce recepisce l'utilizzo del fondo rischio paese relativi alla JV Salini Impregilo for Mukorsi Dam, pari ad Euro 6.442 mila. Nel 2007, data la situazione interna del paese e non essendo preventivabile i tempi di incasso dei crediti vantati verso il Cliente, gli Amministratori hanno ritenuto di dover iscrivere un fondo ad integrale svalutazione dei crediti vantati pari ad Euro 6.442 mila. In data 8 Aprile 2011 la Società ha firmato l'Addendum al contratto per la costruzione della Mukorsi Dam, con il quale il Cliente oltre alla ripresa dei lavori si è impegnato a pagare tutti gli arretrati inevasi, pari a circa Euro 11.512 mila, in 4 rate ed entro il 30 Dicembre 2011. Conseguentemente la Società ha provveduto all'utilizzo del fondo nell'esercizio; ad oggi, a fronte di tali crediti, ha ricevuto pagamenti per Euro 5.500 mila e la prossima rata, pari ad Euro 2.250 mila, verrà corrisposta entro il 30 Giugno 2011;
- in Sierra Leone: ricavi da personale per Euro 45 mila e rimborsi assicurativi per Euro 842 mila;
- in Etiopia: ricavi da personale per Euro 416 mila, plusvalenze da alienazione cespiti per Euro 2.072 mila ed addebiti vari per Euro 199 mila;
- in Kazakhstan: ricavi da personale per Euro 17 mila ed addebiti vari per Euro 124 mila;
- in Uganda: rimborsi assicurativi per Euro 89 mila, risarcimento danni per Euro 1.907 mila ed altri addebiti vari per Euro 743 mila;

La suddivisione per categorie dei ricavi può essere sinteticamente descritta:

Euro x 1'000

	2010	2009
Edilizia civile	515	634
Strade e Autostrade	60.341	101.805
Ferrovie e metropolitane	120.729	71.013
Imp. Idroelettrici e Dighe	257.953	291.929
Altri	17.908	2.322

L'analisi della produzione evidenzia i seguenti costi classificati per area geografica:

Costi della produzione per area geografica										
	Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	Per servizi	Per godimento di beni di terza	Per il personale	Ammortamenti e svalutazioni	Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e di merci	Assicuramenti per rischi	Altri accantonamenti	Altri oneri di gestione	Saldo
	B6	B7	B8	B9	B10	B11	B12	B13	B14	
Italia	120	81.570	1.817	14.839	1.255	2	812	45	357	100.613
Abu Dhabi	-	39	17	-	-	-	-	-	-	56
Dubai	23.288	21.980	8.591	18.217	5.589	3.502	31	-	-	81.538
Etiopia	57.147	58.139	11.713	23.650	11.511	11.142	19	-	54	173.515
Giordania	-	177	5	-	-	-	-	-	-	182
Guinea	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kazakhstan	-	43	-	-	-	-	-	-	-	43
Libia	1	91	4	81	1	-	-	-	-	178
Malawi	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Marocco	-	719	59	121	78	394	-	-	282	1.633
Sierra Leone	10.112	4.803	2.487	3.440	6.375	609	-	-	34	27.850
Sudan	-	354	-	-	-	-	-	-	-	354
Turchia	2	122	92	231	1	-	-	-	-	448
Uganda	28.753	25.559	5.994	11.719	3.379	2.807	602	-	126	78.943
Zimbabwe	-	136	-	12	-	-	-	-	-	148
Saldo 31.12.09	119.523,00	193.742,00	30.979,00	72.350,00	28.189,00	18.452,00	1.464,00	45,00	833,00	465.577
Italia	372	135.540	2.151	14.861	2.117	0	162	0	1.487	156.690
Abu Dhabi	0	36	28	59	0	0	0	0	0	123
Dubai	6.055	12.165	4.105	8.150	7.109	313	0	0	182	38.059
Etiopia	53.783	45.828	8.817	18.463	9.144	1.513	0	0	104	138.052
Giordania	0	34	5	0	0	0	0	0	0	39
Guinea	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Kazakhstan	15.238	35.017	1.827	2.702	326	(9.363)	0	0	295	46.042
Libia	3	341	124	485	14	0	0	0	584	1.551
Malawi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Marocco	0	666	13	46	2	0	0	0	47	774
Sierra Leone	7.834	5.950	1.589	2.502	366	(533)	0	0	89	17.897
Sudan	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Turchia	6	232	92	247	1	0	0	0	0	558
Uganda	22.399	17.767	6.270	14.974	3.370	3.924	485	0	21	69.210
Zimbabwe	0	18	0	14	0	0	0	0	0	32
Saldo 31.12.10	105.690	253.575	25.021	62.603	22.449	(3.746)	647	0	2.789	469.028
Italia	252	53.970	534	22	862	2	(650)	(45)	1.130	56.077
Abu Dhabi	0	(0)	11	59	0	0	0	0	0	67
Dubai	(17.133)	(9.815)	(4.886)	(10.067)	1.520	(3.189)	(31)	0	162	(43.539)
Etiopia	(3.464)	(12.311)	(2.896)	(5.227)	(2.367)	(9.229)	(15)	0	50	(35.463)
Giordania	0	(143)	0	0	0	0	0	0	0	(143)
Guinea	0	1	0	0	0	0	0	0	0	1
Kazakhstan	15.238	34.974	1.827	2.702	326	(9.363)	0	0	295	45.999
Libia	2	250	120	404	13	0	0	0	584	1.373
Malawi	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Marocco	0	(93)	(46)	(75)	(76)	(394)	0	0	(215)	(859)
Sierra Leone	(2.278)	1.147	(898)	(838)	(6.009)	(1.142)	0	0	55	(9.963)
Sudan	0	(354)	0	0	0	0	0	0	0	(354)
Turchia	4	90	0	16	0	0	0	0	0	110
Uganda	(6.354)	(7.302)	276	3.255	(9)	1.117	(117)	0	(105)	(9.739)
Zimbabwe	0	(118)	0	1	0	0	0	0	0	(116)
al 31.12.10	(13.833)	59.833	(5.958)	(9.747)	(5.740)	(22.198)	(817)	(45)	1.956	3.451

I costi della produzione segnalano un incremento complessivo rispetto al precedente esercizio di Euro 3.451 mila.

Proventi da partecipazioni C 15 - € 0

L'analisi dei proventi da partecipazioni iscritti alla voce C15 del conto economico evidenzia i seguenti valori:

Proventi da partecipazioni	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variazioni
Areoponica Aprilia	0	67	67
Spoletto crediti e servizi S.c.r.l.	0	1	1
Totale	0	68	(68)

Analisi degli altri proventi finanziari C 16 - € 18.161.153

La variazione e l'analisi degli altri proventi derivanti dalla gestione finanziaria, iscritti nella voce C16 del conto economico, evidenzia i seguenti valori:

<u>Altri proventi finanziari</u>	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variazioni
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni	2	6	(4)
d) proventi diversi dai precedenti da controllate:			
- per interessi attivi su c/c/c e finanziamenti:	1.671	1.272	399
- per proventi diversi :	2.312	3.248	(936)
Totale da controllate	3.983	4.520	(537)
da altre imprese e terzi			
- per interessi attivi su c/c/c :	5	4	1
- per interessi attivi su finanziamenti:	0	1	(1)
	5	5	0
- per proventi finanziari diversi:			
Contributi / Interessi su finanziamenti	1.151	369	782
Interessi attivi da crediti verso banche	2.429	292	2.137
sub - totale	3.580	661	2.919
Interessi di mora - Sentenza Min.del Tesoro	0	175	(175)
Incremento Fondo Interessi di mora - Sentenza Min.del Tesoro	144	(204)	348
Interessi da committenti	8.126	5.096	3.030
Incremento Fondo Interessi di mora committenti	2.320	383	1.937
Utilizzo fondo interessi di mora	0	(145)	145
Altri	0	765	(765)
Totale da altre imprese e terzi	14.170	6.731	7.439
TOTALE GENERALE (a+b+c)	18.160	11.262	6.898

La voce ha evidenziato nel 2010 un incremento di Euro 6.898 mila. Tra i proventi da controllate si evidenzia il corrispettivo per prestazioni fideiussorie a favore della Salini Nigeria Ltd per Euro 2.238 mila e gli interessi attivi maturati sui finanziamenti, sul c/c di tesoreria accentrata ed altri proventi nei confronti della Salini Nigeria Ltd per Euro 1.271 mila, verso Salini Hydro Ltd per Euro 71 mila e verso la Zeis S.r.l. per Euro 318 mila. I proventi finanziari diversi evidenziano l'importo di Euro 241 mila quale contributo in c/interessi dal Ministero del Tesoro ai sensi della L. 16/1980 relativo all'esercizio, interessi attivi da contratti leasing per Euro 552 mila e interessi attivi da depositi bancari per Euro 227 mila in Italia ed Euro 2.201 mila in Etiopia per ribaltamento proventi finanziari. Gli interessi da committenti sono relativi ad interessi per ritardato pagamento dei certificati in Sierra Leone per Euro 71 mila ed in Etiopia per Euro 8.055 mila oltre a interessi di mora in Sierra Leone per Euro 2.320 mila.

Interessi ed oneri finanziari C 17 - € (7.740.459)

<u>Interessi e oneri finanziari</u>			
	Saldo al <u>31.12.10</u>	Saldo al <u>31.12.09</u>	Variazioni
a) da imprese controllate:			
- per interessi su c/c/c e altro:	357	370	(13)
	357	370	(13)
b) da imprese collegate:	0	0	0
- per interessi su c/c/c e altro:	0	0	0
c) da altre società o terzi			
- per interessi passivi:			
Banche per scoperti di c/c - Italia	254	232	22
Banche per scoperti di c/c - Estero	2.376	1.499	877
Banche per finanziamenti	891	652	239
Banche per mutui	1.865	369	1.496
Altri	683	190	493
sub - totale a)	6.069	2.942	3.127
- per oneri finanziari diversi:			
Oneri su fidejussioni e commissioni bancarie	310	286	24
Oneri su prodotti derivati	1.004	205	799
sub - totale b)	1.314	491	823
Totale da altre società o terzi	7.383	3.433	3.950
TOTALE GENERALE (a+b+c)	7.740	3.803	3.937

Si espongono di seguito le voci più significative che compongono gli interessi ed oneri finanziari relativi all'esercizio:

- interessi verso banche per scoperti di conto corrente e finanziamenti (incrementati di Euro 899 mila) relativi alle filiali estere per Euro 2.376 mila ed alla Sede per Euro 254 mila;
- interessi da controllate (decrementati di Euro 37 mila) relativi alla Salini Hydro per Euro 318 mila ed altre controllate per Euro 39 mila;
- interessi per mutui (incrementati di Euro 1.496 mila) interamente relativi alla Sede.

Utili e Perdite su cambi C 17 bis - € 1.328.657

La composizione e l'analisi degli utili e perdite su cambi, iscritti nella voce C17 bis del conto economico, evidenzia quanto segue:

Utili e Perdite su cambi	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	Variazioni
Utili su cambi:			
- da valutazioni	11.581	10.354	1.227
- da realizzi nell'esercizio	15.030	7.236	7.794
	26.611	17.590	9.021
Perdite su cambi:			
- da valutazioni	(10.444)	(12.872)	2.428
- da realizzi nell'esercizio	(14.837)	(10.634)	(4.203)
	(25.281)	(23.506)	(1.775)
Totale	1.330	(5.916)	7.246

Ad integrazione delle informazioni contenute nella tabella, è necessario evidenziare che la componente valutativa di cui all'art. 2426 n. 8 bis c.c. espone un saldo positivo di Euro 1.137 mila. Le differenze cambi da valutazione evidenziano l'adeguamento dei crediti e debiti in valuta al cambio di fine esercizio.

Rettifiche di valore di attività finanziarie D - € 37.732.189

L'analisi delle rettifiche di valore di attività finanziarie evidenzia i seguenti valori:

	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	VARIAZIONI
Rivalutazioni di partecipazioni			
Rivalutazioni ex ert. 2426 n° 4 c.c.			
Salini Hydro Limited	19.810	15.175	4.635
CO.GE.MA. S.p.A.	574	399	175
Zeis s.r.l.	3.106	0	3.106
Todini Costruzioni	3.424	0	3.424
Madonna dei Monti	17	0	17
Riversamento fondo copertura perdite			
Salini Nigeria ltd	11.391	13.172	(1.781)
Totale	38.322	28.746	9.576

	Saldo al 31.12.10	Saldo al 31.12.09	VARIAZIONI
Svalutazioni di partecipazioni			
Svalutazioni ex ert. 2426 n° 4 c.c.			
Salini Bulgaria AD	466	22	444
Salini Malaysia	99	107	(8)
GR. Italgisas (Marocco)	0	1	(1)
Hemus Motorway AD (in liquidazione)	0	1	(1)
Madonna dei Monti Srl	0	3	(3)
TB Metro	25	10	15
Zeis S.r.l.	0	1.165	(1.165)
Sub_totale	590	1.309	(719)
Accantonamento a fondo partecipazioni			
Salini Bulgaria AD	0	584	(584)
Risalto	0	1	(1)
Con.Sal. in liquidazione	0	7	(7)
Madonna dei Monti	0	17	(17)
	0	609	(609)
Totale	590	1.918	(1.328)

In relazione ai valori esposti, si dettaglia tra le rivalutazioni l'importo di € 11.391 mila relativo al riversamento del fondo svalutazione partecipazioni accantonato negli esercizi precedenti.

Proventi ed oneri straordinari E - € (3.014.444)

L'analisi dei proventi e degli oneri straordinari evidenzia i seguenti valori:

<u>Proventi straordinari</u>	Saldo al <u>31.12.10</u>	Saldo al <u>31.12.09</u>	variazioni
1) Plusvalenze da alienazioni:			
Partecipazioni	5	0	5
Totale	5	0	5
2) Varie:			
Sopravvenienze attive Italia	34	144	(110)
Insussistenze del passivo	87	538	(451)
Prov. Str. Gest. Fiscale	3	1	2
Altre	976	1	975
Totale	1.099	684	415
<u>Totale proventi straordinari</u>	<u>1.105</u>	<u>684</u>	<u>421</u>
 <u>Oneri straordinari</u>			
1) Minusvalenze da alienazioni:			
Varie	21	0	21
Totale	21	0	21
2) Varie			
Imposte esercizi precedenti	2.428	195	2.233
Altre sopravvenienze passive	1.670	140	1.530
Totale	4.098	335	3.763
<u>Totale oneri straordinari</u>	<u>4.119</u>	<u>335</u>	<u>3.784</u>
 <u>Totale partite straordinarie</u>	<u>(3.014)</u>	<u>349</u>	<u>(3.363)</u>

La posta si è decrementata di Euro 3.363 mila rispetto all'esercizio precedente.

La voce imposte esercizi anni precedenti è costituita interamente dall'onere della definizione ex art 6 e seguenti del D. Lgs. 218/1997 dei rilievi formulati per gli anni 2005, 2006 e 2007 dalla Guardia di Finanza nel processo verbale di constatazione del 28 Maggio 2009 per la quota eccedente gli importi già accantonati negli esercizi precedenti a titolo di imposte differite sulle plusvalenze relative ai crediti acquisite dalla controllata Salini Nigeria Ltd.

Le altre sopravvenienze passive pari ad Euro 1.670 ricomprendono principalmente in Etiopia penali per ritardato pagamento imposte per Euro 1.284 mila ed in Uganda rettifiche ricavi anni precedenti per Euro 325 mila.

Imposte sul reddito E 22 - € (2.730.692)

La Società unitamente alle controllate Zeis s.r.l., Cogema s.p.a., Madonna dei Monti s.r.l. e TBMetro srl ha esercitato l'opzione per la tassazione di gruppo ai fini IRES ai sensi e per gli effetti dell'art.117 e segg. del T.U.I.R. e del D.M. del 9.6.2004. Le disposizioni citate comportano la determinazione di un reddito complessivo globale corrispondente alla somma algebrica dei redditi complessivi netti delle società partecipanti. I rapporti economici e finanziari derivanti dall'adesione alla tassazione di gruppo in argomento sono disciplinati da appositi regolamenti sottoscritti tra le parti.

Le imposte sul reddito correnti sono state accertate, in base alle vigenti norme, in Euro 1.921 mila per IRES, in Euro 656 mila per IRAP. L'adeguamento delle differenze temporanee tra risultato d'esercizio ed imponibili fiscali ha determinato le seguenti variazioni:

	Euro / 000	
	IRAP	IRES
Imposte anticipate	523	17.800
Imposte differite	(3)	(1.407)
	=====	=====
Totale anticipate	520	16.393
Saldo al 31.12.2009	(431)	(15.231)
Riclassifiche		(1.405)
	=====	=====
Effetto economico positivo	89	(243)

La descrizione delle differenze temporanee su menzionate è illustrata negli allegati 4)a e 4)b.

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

	2010		2009	
A) Risultato ante imposte	34.885.334		30.912.260	
B) Imposte teoriche	(9.593.459)	27,5%	(8.500.872)	27,5%
C) Differenze permanenti nette	7.672.380		2.670.015	
D) Saldo Imposte differite	(153.337)		4.380.372	
E) IRES effettiva (B + C)	(1.921.079)	5,5%	(5.830.857)	18,9%
F) IRAP e altre imposte	(656.276)	1,9%	(669.969)	2,2%
G) Imposte sul reddito d'esercizio (E + F)	(2.577.355)	7,4%	(6.500.826)	21,0%
H) Risultato d'esercizio (A + D + G)	32.154.642		28.791.806	

Numero dei dipendenti

Il numero dei dipendenti alla data di chiusura dell'esercizio risulta dalla seguente tabella:

Numero dei dipendenti	<u>Anno 2010</u>
Dirigenti	53
Impiegati	1.048
Operai	6.712
Totale	7.813

Compensi spettanti ai componenti degli organi sociali

L'ammontare dei compensi spettanti ai componenti degli organi sociali per il 2010 risulta dalla seguente tabella:

Compensi spettanti ai componenti degli organi sociali (in migliaia)	<u>Somme di competenza dell'esercizio</u>	<u>Somme corrisposte nell'esercizio</u>
Consiglio di Amministrazione	384	296
Amministratori con particolari funzioni	2.483	2.330
Collegio Sindacale	281	281

Compensi spettanti alla società di revisione

L'ammontare dei compensi spettanti alla società di revisione per il 2010 risulta dalla seguente tabella:

Compensi spettanti alla società di revisione (in migliaia)	Somme di competenza <u>dell'esercizio</u>
Servizi di revisione	465
Altri servizi	91

In data 25 Giugno 2010 l'Assemblea dei Soci ha conferito alla Società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A. l'incarico per la revisione legale e le attività di verifica di cui all'art. 2409 quater c.c. per il triennio 2010 - 2012.

Altre informazioni richieste dall'art. 2427 del Codice Civile

Ai sensi dell'art. 2427, comma 6-bis, si precisa che non sono occorse variazioni significative nei cambi valutari utilizzati nel presente bilancio successivamente alla chiusura dell'esercizio.

Ai sensi dell'art. 2427, comma 6-ter, si precisa che non sono iscritti in bilancio crediti o debiti relativi ad operazioni che prevedano l'obbligo per l'acquirente di retrocessione a termine.

Operazioni realizzate con parti correlate

Pur trattandosi di operazioni concluse a normali condizioni di mercato, in allegato 3 si espongono i rapporti intercorsi con parti correlate.

Il presente bilancio é vero e reale e corrisponde alle risultanze contabili.

Il Consiglio di Amministrazione

Il PRESIDENTE

(Arch. Simonpietro Salini)



Allegato n. 1**RENDICONTO FINANZIARIO COL METODO INDIRETTO**

(euro / 000)

2009

2010

A - Flussi Finanziari derivanti dall'attività operativa

Utile prima delle imposte

Imposte pagate

	30.912	34.885
	(8.008)	(12.052)
Sub totale	22.904	22.833

Rettifiche per costi e ricavi non monetari:

Ammortamento dell'esercizio

Accantonamento fondi rischi ed oneri

Trattamento fine rapporto

Effetti della valutazione delle partecipate

	21.861	20.452
	1.509	647
	1.629	1.539
	(26.828)	(37.732)
Sub totale	21.075	7.738

Variazioni nelle attività e passività operative (Capitale Circolante)

Crediti commerciali

Rimanenze di magazzino

Fabbricati in corso d'esecuzione

Rimanenze lavori (cost to cost)

Committenti per acconti (SAL)

Committenti per anticipazioni

Debiti Commerciali

Fondi per rischi ed oneri

Trattamento Fine Rapporto

Altre attività operative

Altre passività operative

Effetti cambio nel circolante netto

	87.515	96.541
	19.367	(3.245)
	(99)	99
	(212.035)	(274.975)
	112.996	180.813
	(15.785)	14.361
	(4.583)	(14.408)
	(16.691)	(16.564)
	(1.971)	(1.875)
	21.086	(48.939)
	(64.223)	69.206
	21.975	12.691
Sub totale	(52.450)	13.706

TOTALE A	(31.375)	21.444
-----------------	-----------------	---------------

B - Flussi di cassa da attività di investimento:

Investimento netto in immobilizzazioni immateriali

Investimento netto in immobilizzazioni materiali

Variazioni di partecipazioni

Variazioni attività di finanziamento partecipazioni

	(2.485)	(6.704)
	344	(10.555)
	25.625	10.586
	(4.829)	(57)

TOTALE B	18.655	(6.724)
-----------------	---------------	----------------

C - Flussi di cassa da attività di finanziamento

Dividendi erogati

Variazione debiti verso banche

	(10.829)	(10.829)
	83.618	29.160

TOTALE C	72.789	18.331
-----------------	---------------	---------------

TOTALE FLUSSI DI FINANZIAMENTO (A + B + C)

	60.069	33.051
--	---------------	---------------

Disponibilità liquide inizio periodo

Disponibilità liquide fine periodo

VARIAZIONE ANNUA delle DISPONIBILITA' LIQUIDE

	72.224	132.293
	132.293	165.344
	60.069	33.051

12

Allegato n. 2

ELENCO DEI LUOGHI DI ESERCIZIO DELL'ATTIVITA' AL 31.12.2010

ITALIA

Roma	Via dei Lucchesi, 29	Uffici (1)
Roma	Via dei Lucchesi, 26	Uffici Amministrativi (1)
Roma	Via di S. Marcello, 40	Uffici
Roma	Via della Dataria, 22	Sede legale e amministrativa (1)
Roma	Via del Quirinale, 26	Uffici
Roma	Largo di Brazzà, 27/28	Mensa
Roma	Via Valcrystallina, 23	Magazzino
Roma	Via Ardeatina, 1853	Archivio
Roma	Via dei Crociferi, 44	Uffici
Roma	Via Cattaro, 28	Uffici

ESTERO

Sierra Leone	PMB 191 Freetown	Sede Secondaria (2)
Etiopia	PO Box 101463 Addis Abeba	Sede Secondaria (2)
Sudan	PO Box 3013 Khartoum	Sede Secondaria (2)
Zimbabwe	PO Box 4897 Ufficio centrale Harare	Sede Secondaria (2)
Giordania	PO Box 925885 Amman	Sede Secondaria (2)
Marocco	173 BD Mohammed V°-BP 210 Khemisset	Sede Secondaria (2)
Guinea	BP 3485 Conakry	Sede Secondaria (2)
Malawi	PO Box 2743 Blantyre	Sede Secondaria (2)
Uganda	Kampala Nakawa House	Sede Secondaria (2)
Libia	Al Fatah Tower – Floor 18, Flat 183	Sede Secondaria (2)
Etiopia	Addis Abeba Yemaskal Tarara Center Etiopia	Sede Secondaria (2)
Marocco	Rabat Mahaj Riad Immeuble 5 Hay Riad	Sede Secondaria (2)
Emirati Arabi - Dubai	Sheikh Zayed road, Building 58, Al Saeed	Sede Secondaria (2)
Emirati Arabi – Abu Dhabi	PO Box 3853 – Abu Dhabi	Sede Secondaria (2)
Turchia	Istanbul Suleyman Seba cad. Bjk Plaza n.48	Sede Secondaria (2)
Bulgaria	Sofia City – Triaditza Region	Sede Secondaria (2)
Kazakhstan	Gorod Kyzylorda 120000, Ul. Zhurba B/N, Kv 6	Sede Secondaria (2)
Romania	Bucharest Fierarilor Street	Sede Secondaria (2)

- (1) Tenuta e conservazione di tutte le scritture e dei documenti contabili ad eccezione dei sezionali inventari e magazzino, delle prime note e dei giustificativi contabili relative alle sedi secondarie estere.
- (2) Tenuta e conservazione del sezionale magazzino, della prima nota e dei giustificativi contabili relativi alla sede secondaria.

N

Allegato n. 3

allegato n. 3

Rapporti con le altre parti correlate al 31.12.2010 (€/000)

Consiglio di Amministrazione
Amministratori con particolari funzioni
Collegio Sindacale
Dirigenti con funzionalità strategiche
Totale

CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
		servizi	
	226	489	
	33	2423	
	393	479	
	1148	1423	
0	1.800	4.814	0

Parti correlate al 30.06.2010 (E/000)

Immobilizzazioni finanziarie

Cogefin
Consorzio Astaldi Federici Todini Kramis
Kef-Eddir
Consorzio Astaldi Federici Todini
CORINA SCARL IN LIQUIDAZIONE
Sedi s.c.a.r.l.
BATA SRL
TORMINI SCARL
Totale

CREDITI	DEBITI	COSTI	RICAVI
6.800			
1.240			
676			
375			
72			
22			
4			
5			
9.194	0	0	0

Crediti/Debiti verso collegate

ALBURNI
COGEFIN
COLLE TODI
Consorzio AFT in liq
Consorzio AFT Kramis
CONSORZIO CPR2
CONSORZIO CPR3
Consorzio Kallidromo
Consorzio Pizzarotti Todini Kef Eddir
CONSORZIO UMBRIA SANITA'
CORINA
GALILEO
Irrigazione Furore
IRINA
RISALTO SRL IN LIQUID.
RUPE DI ORVIETO
SEDI SCARL
TORMINI
TRASIMENO SCARL
VALICO SCARL
CON.SAL. S.c.n.c.
Forum S.c.r.l.
J.V. Salini - Acciona Etiopia
Group. Salini - Strabag Guinea
Groupment Italgisas
Ital.Sa.Gi. sp.zo.o.
Cediv Spa
G.A.B.I.RE srl
CO.GE.FIN srl
Totale

180	-228	4	6
5	-4.814		
235		6	7
741	-525		
3.126	-758		
66	-76	20	
3.201	-453	338	
569	-38		
3.704	-10.682		
125	-10		
31	-33		
30	-320	49	6
	-22		
62	-22		
19	-37		
142	-7	1	6
49	-29		
53	-178	106	7
11			
62		4	7
43	-160		
	-166		
2.224			
164			
740			
47			
17			17
3			3
6			6
15.655	-18.558	528	65

Crediti/Debiti verso Altre

Todini Finanziaria SpA
Totale

	-5.000		
0	-5.000	0	0

Totale Parti Correlate

24.849	-23.558	528	65
---------------	----------------	------------	-----------

12

Allegato n. 4a

Fiscalità differita

Imposte differite/anticipate

VOCI	ESERCIZIO 2009						ESERCIZIO 2010					
	Residuo A	IRPEG B	Ant. IRPEG X = A * B	IRAP C	Ant. IRAP Y = A * C	Tot. Imp. ant X + Y	Residuo A	IRPEG B	Ant. IRPEG X = A * B	IRAP C	Ant. IRAP Y = A * C	Tot. Imp. ant X + Y
Spese di competenza altri esercizi												
rappresentanze	19.701	27,5%	5.418	4,36%	859	6.277	6.940	27,5%	1.909	4,51%	313	2.221
manutenzioni**	23.914.209	27,5%	6.576.408	4,36%	203.791	6.780.198	29.717.982	27,5%	8.172.445	4,51%	119.519	8.281.964
rettifiche da equity method	-	27,5%	-	4,36%	-	-	-	27,5%	-	4,51%	-	-
ammortamento civile superiore al fiscale**	3.437.268	27,5%	945.249	4,36%	132.381	1.077.640	3.153.633	27,5%	867.249	4,51%	132.069	999.318
perdita su cambi non realizzata*	3.240.776	27,5%	891.213	4,36%	-	891.213	1.780.375	27,5%	489.603	4,51%	-	489.603
svalutazione immobili	-	27,5%	-	4,36%	-	-	1.540.278	27,5%	423.576	4,51%	69.467	493.043
altre spese rinviate	-	27,5%	-	4,36%	-	-	-	27,5%	-	4,51%	-	-
plusvalenza su cessione beni a Salini Nigera	-	27,5%	-	4,36%	-	-	1.778.003	27,5%	488.951	4,51%	80.188	569.139
Fondi tassati												
rischi contrattuali su lavori in corso**	3.360.411	27,5%	924.113	4,36%	1.704	925.817	2.949.643	27,5%	811.152	4,51%	-	811.152
rischi su commesse completate	421.000	27,5%	115.775	4,36%	18.356	134.131	381.000	27,5%	104.775	4,51%	17.183	121.958
oneri su commesse in corso	37.622	27,5%	10.346	4,36%	1.640	11.986	37.622	27,5%	10.346	4,51%	1.697	12.043
altri rischi per controversie legali***	2.135.723	27,5%	587.324	4,36%	82.433	669.757	2.504.725	27,5%	688.799	4,51%	103.030	791.830
rischi paese e su crediti*	26.646.644	27,5%	7.327.827	4,36%	-	7.327.827	20.635.891	27,5%	5.674.870	4,51%	-	5.674.870
fondo imposte*	58.220	27,5%	16.011	4,36%	-	16.011	58.220	27,5%	16.011	4,51%	-	16.011
Compensi ad amministratori non corrisposti*	142.360	27,5%	39.149	4,36%	-	39.149	180.960	27,5%	49.764	4,51%	-	49.764
TOTALE A	63.413.934	27,5%	17.438.832	4,36%	441.173	17.880.005	64.725.272	27,5%	17.799.450	4,51%	523.465	18.322.915

VOCI	ESERCIZIO 2009						ESERCIZIO 2010					
	Residuo	IRPEG	Diff. IRPEG	IRAP	Diff. IRAP	Tot. Imp. Diff.	Residuo	IRPEG	Diff. IRPEG	IRAP	Diff. IRAP	Tot. Imp. Diff.
Rischi rinviiati												
plusvalenze rivalutate**	1.139.540	27,5%	313.374	4,36%	10.224	323.598	1.237.499	27,5%	340.312	4,51%	3.344	343.656
plusvalenza da cessione crediti Salini Nigeria Ltd*	2.232.421	27,5%	613.916	4,36%	-	613.916	-	27,5%	-	4,51%	-	-
interessi di mora non incassati*	1.612.066	27,5%	498.318,15	4,36%	-	498.318,15	449.035	27,5%	123.485	4,51%	-	123.485
Dividendi rinviiati												
rivalutazioni da equity method*	42.945	27,5%	11.810	4,36%	-	11.810	628.539	27,5%	172.876	4,51%	-	172.876
Maggiori ammortamenti fiscali*	2.800.550	27,5%	770.151	4,36%	-	770.151	2.800.550	27,5%	770.151	4,51%	-	770.151
TOTALE B	6.027.522	27,5%	2.207.569	4,36%	10.224	2.217.793	5.115.723	27,5%	1.406.824	4,51%	3.344	1.410.168
IMPOSTE DIFFERITE/ANTICIPATE NETTE (A-B)	55.386.412	27,5%	15.231.263	4,38%	430.949	15.662.212	59.609.549	27,5%	16.392.626	4,51%	520.121	16.912.746

VOCI	ESERCIZIO 2009						ESERCIZIO 2010					
	Residuo	IRPEG	Ant. IRPEG	IRAP	Ant. IRAP	Tot. Imp. ant	Residuo	IRPEG	Ant. IRPEG	IRAP	Ant. IRAP	Tot. Imp. ant
Imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio*	-	27,5%	-	4,36%	-	-	-	27,5%	-	4,51%	-	-
Imposte anticipate su perdite fiscali es. prec.te*	-	27,5%	-	4,36%	-	-	-	27,5%	-	4,51%	-	-
TOTALE C	-	27,5%	-	4,36%	-	-	-	27,5%	-	4,51%	-	-
NETTO (A - B - C)	55.386.412	27,5%	15.231.263	4,51%	430.949	15.662.212	59.609.549	27,5%	16.392.626	4,51%	520.121	16.912.746

(*) Importi che non assumono rilevanza ai fini IRAP

(**) Importi che non assumono rilevanza ai fini IRAP a partire dall'es. 2008

(***) Importi che non assumono rilevanza ai fini IRAP per la parte afferente le controversie legali e cause di lavoro

12

Allegato n. 4b

Fiscaltà differita

Imposte differite/anticipate - variazione dell'esercizio

Imposte differite/anticipate - variazione dell'esercizio - 2008

VOCI	ESERCIZIO 2010					
	Residuo A	IRPEG B	Ant. IRPEG X = A * B	IRAP C	Ant. IRAP Y = A * C	Tot. Imp. ant. X + Y
Spese di competenza altri esercizi						
rappresentanze	(12.761)	27,5%	(3.509)	4,51%	(546)	(4.055)
manutenzioni**	5.803.773	27,5%	1.596.037	4,51%	(84.272)	1.511.765
rettifiche da equity method	0	27,5%	0	4,51%	0	0
ammortamento civile superiore al fiscale**	(283.635)	27,5%	(78.000)	4,51%	(322)	(78.322)
perdita su cambi non realizzata*	(1.460.401)	27,5%	(401.610)	4,51%	0	(401.610)
svalutazione immobili	1.540.278	127,5%	423.576	104,51%	69.467	493.043
altre spese rinviate	0	27,5%	0	4,51%	0	0
plusvalenza su cessione beni a Salini Nigeria	1.778.003	27,5%	488.951	4,51%	80.188	569.139
Fondi tassati						
rischi contrattuali su lavori in corso**	2.949.643	27,5%	(112.961)	4,51%	(1.704)	(114.665)
rischi su commesse completate	(40.000)	27,5%	(11.000)	4,51%	(1.173)	(12.173)
oneri su commesse in corso	0	27,5%	0	4,51%	56	56
altri rischi per controversie legali***	369.002	27,5%	101.476	4,51%	20.597	122.073
rischi paese e su crediti*	(6.010.753)	27,5%	(1.652.957)	4,51%	-	(1.652.957)
fondo imposte*	0	27,5%	0	4,51%	-	-
Compensi ad amm.tori non corrisposti*	38.600	27,5%	10.615	4,51%	-	10.615
TOTALE A	4.671.749	27,5%	360.618	4,51%	82.292	442.909

Imposte differite/anticipate - variazione dell'esercizio - 2008

VOCI	ESERCIZIO 2010					
	Residuo	IRPEG	Diff. IRPEG	IRAP	Diff. IRAP	Tot. Imp. Diff.
Ricavi rinviati						
plusvalenze rateizzate**	97.959	27,5%	26.939	4,51%	(6.880)	20.058
plusvalenza da cessione crediti Salini Nigeria Ltd*	(2.232.421)	27,5%	(613.916)	4,51%	-	(613.916)
interessi di mora non incassati*	(1.363.031)	27,5%	(374.834)	4,51%	-	(374.834)
Dividendi rinviati						
rivalutazioni da equity method*	585.694	27,5%	161.066	4,51%	-	161.066
Maggiori ammortamenti fiscali*	0	27,5%	0	4,51%	-	0
TOTALE B	(2.911.799)	27,5%	(800.745)	4,51%	(6.880)	(807.625)
IMPOSTE DIFFERITE/ANTICIPATE NETTE (A-B)	7.583.548	27,5%	1.161.363	4,51%	89.172	1.250.535

Imposte differite/anticipate - variazione dell'esercizio - 2008

VOCI	ESERCIZIO 2010					
	Residuo	IRPEG	Ant. IRPEG	IRAP	Ant. IRAP	Tot. Imp. ant.
Imposte anticipate su perdite fiscali dell'esercizio*	-	27,5%	-	4,51%	-	-
Imposte anticipate su perdite fiscali es. prec.te*	-	27,5%	-	4,51%	-	-
TOTALE C	-	27,5%	-	4,51%	-	-
NETTO (A - B - C)	7.583.548	27,5%	1.161.363	4,51%	89.172	1.250.535

Imposte differite/anticipate - variazione dell'esercizio - 2008

Riclassifiche						
maggiori spese di manutenzione**	0	27,5%	0	4,51%	-	0
Accertamento con adesione*	(5.613.902)	27,5%	(1.543.823)	4,51%	-	(1.543.823)
maggiori plusvalenze differite**	0	27,5%	0	4,51%	-	0
recupero maggiori ammortamenti civili es. precedenti	508.915	27,5%	139.952	4,51%	-	139.952
maggiori ammortamenti fiscali*	0	27,5%	0	4,51%	-	0
TOTALE D	(5.104.987)	27,5%	(1.403.871)	4,51%	-	(1.403.871)
NETTO (A - B - C - D)	2.478.561	27,5%	(242.509)	4,51%	89.172	(153.337)

(*) Importi che non assumono rilevanza ai fini IRAP

(**) Importi che non assumono rilevanza ai fini IRAP a partire dall'es. 2008

(***) Importi che non assumono rilevanza ai fini IRAP per la parte afferente le controversie legate a cause di lavoro

