

GRUPPO ASTALDI
RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2003



INDICE

INFORMAZIONI DI CARATTERE GENERALE

STRUTTURA DEL GRUPPO

AREE GEOGRAFICHE

CARICHE SOCIALI

INFORMAZIONI SULLA GESTIONE

NOTE DI COMMENTO ALL'ANDAMENTO GESTIONALE DEL SEMESTRE

SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA RICLASSIFICATA

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

PORTAFOGLIO LAVORI PER SETTORE DI ATTIVITÀ ED AREE GEOGRAFICHE

EVENTI SUCCESSIVI

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

NOTE ESPLICATIVE E PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DI GRUPPO

PROSPETTI CONTABILI DI GRUPPO: STATO PATRIMONIALE E CONTO ECONOMICO

COMMENTI ALLA SITUAZIONE CONTABILE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2003

ALLEGATI:

- AREA DI CONSOLIDAMENTO
- ELENCO DELLE PARTECIPAZIONI
- PROSPETTO DEI MOVIMENTI NEI CONTI DI PATRIMONIO NETTO
- PROSPETTO DI RACCORDO DEL PATRIMONIO NETTO E DEL RISULTATO
- RENDICONTO DEI FLUSSI DI CASSA

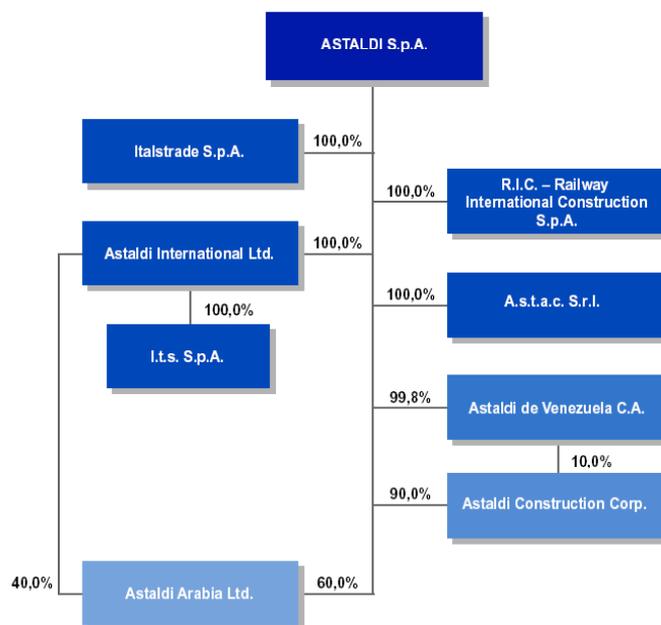
PROSPETTI CONTABILI DELLA SOCIETÀ CAPOGRUPPO

STATO PATRIMONIALE

CONTO ECONOMICO

Struttura del Gruppo

Si riporta di seguito la rappresentazione grafica della struttura del Gruppo Astaldi relativa alle principali società operative.

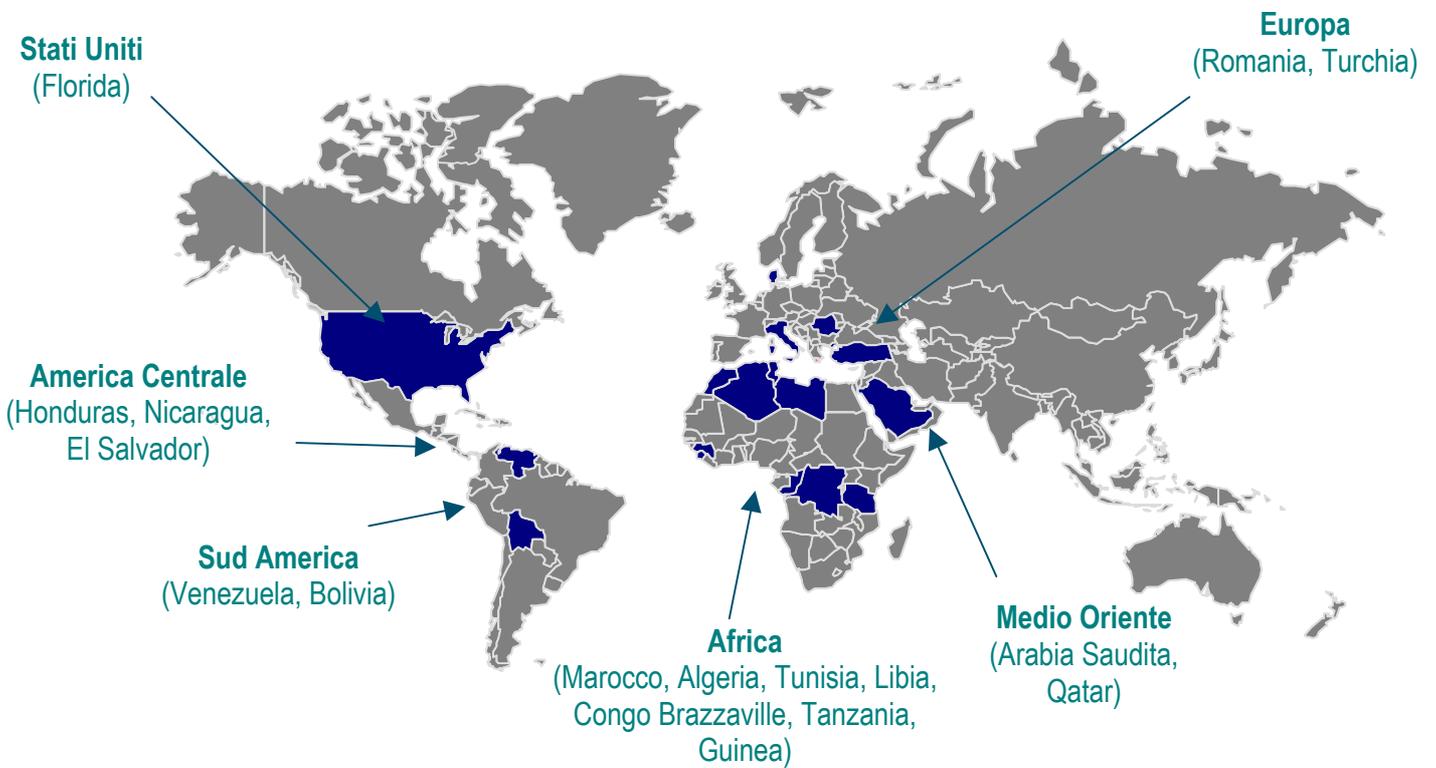


L'attività operativa include inoltre 76 società consortili e consorzi e 4 società di scopo per le attività in concessione. Per i principi di consolidamento si rinvia alla sezione specifica.

Nell'ambito delle attività di razionalizzazione e contenimento dei costi di gestione societari, il Consiglio di Amministrazione del 30 Luglio 2003 ha deliberato di porre in essere la fusione di R.I.C. Railway International Construction S.p.A., operante nel settore dell'armamento ferroviario, in Italstrade S.p.A.

Tale operazione consente di focalizzare l'attività della controllata Italstrade S.p.A. nel comparto della costruzione e manutenzione delle infrastrutture di trasporto (sia stradali che ferroviarie) di medie dimensioni, settore in cui la stessa società ha acquisito negli anni un'apprezzabile ed autonoma posizione di mercato.

Aree geografiche



Cariche Sociali

Consiglio d'amministrazione

Ernesto Monti	Presidente
Paolo Astaldi	Vice Presidente
Vittorio Di Paola	Amministratore delegato
Pietro Astaldi	Consigliere
Caterina Astaldi	Consigliere
Stefano Cerri	Consigliere
Enrico De Cecco	Consigliere
Franco A. Grassini	Consigliere
Luigi Guidobono Cavalchini	Consigliere
Bruno Lecchi	Consigliere
Lucio Mariani	Consigliere
Giuseppe Marino	Consigliere
Roberto Marraffa	Consigliere
Vittorio Mele	Consigliere
Nicoletta Mincato	Consigliere

Collegio sindacale

Eugenio Pinto	Presidente
Pierpaolo Singer	Sindaco effettivo
Pierumberto Spanò	Sindaco effettivo
Domenico Franco Nalin (1)	Sindaco supplente
Antonio Sisca	Sindaco supplente
Maurizio Lauri	Sindaco supplente

[1] Deceduto il 08 luglio 2003.

Direttori Generali

Nicola Oliva	Direttore Generale Italia
Giuseppe Cafiero	Direttore Generale Estero
Stefano Cerri	Direttore Generale Amministrazione e Finanza

Vice Direttore Generale

Paolo Citterio	Vice Direttore Generale Amministrazione e Finanza
----------------	---

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Note di commento all'andamento gestionale del Semestre

La prima parte del 2003 ha visto in Italia la conferma dei programmi di sviluppo delle grandi infrastrutture legate alla Legge Obiettivo; nei documenti di programmazione economica e finanziaria risulta ben chiara la volontà di colmare il divario infrastrutturale nei confronti dei principali partners europei.

Tale sviluppo è oggi accompagnato dalla consapevolezza che le procedure amministrative e burocratiche in uso risultano oramai inadeguate e che il chiarimento tuttora in corso del quadro normativo di riferimento darà un nuovo slancio ad un settore che avrà nel General Contractor il principale punto di riferimento. Già da qualche tempo il Gruppo Astaldi ha rafforzato il proprio ruolo di General Contractor mediante l'acquisizione di importanti commesse in Italia ed all'estero ed il potenziamento delle strutture tecniche ed operative. Tale processo è stato accompagnato dal rafforzamento della struttura economica e finanziaria che attualmente rappresenta uno dei principali punti di riferimento nel nuovo mercato in evoluzione.

Per quanto riguarda i risultati del Gruppo, il valore della produzione, nel semestre in commento, è risultato in crescita di circa il 9%, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio 2002, attestandosi ad Euro 427 milioni, pur in presenza di un indebolimento del dollaro statunitense e delle valute ad esso correlate, che ha comportato una riduzione del fatturato per oltre Euro 20 milioni.

Il significativo incremento del risultato netto, pari a circa il 69%, è da mettere in relazione anche alla chiusura del processo arbitrale avvenuto in data 17 luglio 2003, relativamente al Consorzio IRICAV DUE. La controversia, che ha visto interessati da una parte il Consorzio IRICAV DUE (partecipato da Astaldi al 32,99%) e dall'altra la TAV SpA, in ordine alla realizzazione della tratta di linea Alta Velocità tra Verona e Venezia, è giunta finalmente all'epilogo comportando sia il riconoscimento delle attività di progettazione e gli oneri sostenuti in precedenza, sia l'incremento del portafoglio lavori a seguito dell'assegnazione della tratta Verona-Padova; su questa tratta, inoltre, sulla base della riattivazione del contratto originario, è previsto il pagamento dell'anticipazione contrattuale.

I progetti acquisiti nel corso del 2002 sono entrati tutti nella fase produttiva; in particolare in Italia, mentre si è in attesa della consegna definitiva delle aree relative al progetto della Metropolitana di Brescia, sono state completate le opere di impianto cantiere dei lavori dell'Ospedale di Mestre. La

realizzazione del Nuovo Polo Fieristico di Milano ha raggiunto il 13% circa di avanzamento ed è previsto che raggiunga per la fine dell'esercizio un avanzamento superiore alle aspettative; all'estero, in particolare in Venezuela, hanno preso avvio gli importanti lavori della tratta ferroviaria Puerto Cabello – La Encrucijada, per i quali è in corso di finalizzazione l'attivazione dell'export credit.

La produzione derivante dalle attività estere presenta valori in linea con i dati previsionali mentre sono sensibilmente aumentate le attività di studio e progettazione di nuove iniziative con finanza strutturata; in particolare, si ritiene opportuno evidenziare che al termine del primo semestre sono state presentate offerte in project financing in relazione ad opere infrastrutturali di trasporto ferroviario (Linea 5 Metropolitana di Milano) e stradale (Sottopasso dell'Appia Antica di Roma), mentre assume importanza la partecipazione per la costruzione e la gestione degli ospedali in quattro province della Toscana, mutuando l'esperienza maturata in relazione all'Ospedale di Mestre.

In tale contesto, il Gruppo continua il potenziamento delle risorse dedicate allo studio e alla progettazione in Italia dei futuri progetti in general contracting e project financing, nel quadro della Legge Obiettivo; all'estero continuano le attività di natura commerciale in relazione a specifiche aree e progetti nell'ambito dei quali il Gruppo ha inteso focalizzare la propria attività.

Situazione Patrimoniale e Finanziaria Consolidata

Euro/000	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	30 giugno 2002
Immobilizzazioni immateriali nette	48.996	58.292	43.228
Immobilizzazioni materiali nette	101.918	93.725	85.013
Partecipazioni	31.841	33.909	26.557
Altre immobilizzazioni nette	18.284	14.398	25.006
Totale immobilizzazioni nette (A)	201.039	200.324	179.804
Rimanenze	41.576	40.620	30.765
Lavori in corso	224.125	198.343	279.714
Crediti commerciali	249.959	236.738	158.698
Altre attività	218.609	224.869	235.700
Acconti	(124.789)	(133.362)	(104.241)
Subtotale	609.480	567.208	600.636
Debiti verso fornitori	(209.116)	(195.154)	(147.295)
Altre passività	(136.061)	(144.453)	(191.258)
Subtotale	(345.177)	(339.607)	(338.553)
Capitale Circolante Gestionale (B)	264.303	227.601	262.083
Fondo TFR	(11.745)	(11.970)	(10.355)
Fondo rischi contrattuali	(55.498)	(50.650)	(61.059)
Altri fondi	(16.034)	(23.855)	(17.177)
Totale Fondi (C)	(83.277)	(86.475)	(88.591)
Capitale Investito Netto (D)=(A)+(B)+(C)	382.065	341.450	353.296
Disponibilità e crediti finanziari a breve	159.449	171.875	167.760
Crediti finanziari iscritti nelle immobilizzazioni	39.009	39.785	12.438
Debiti finanziari a medio lungo termine	(271.781)	(212.594)	(215.789)
Debiti finanziari a breve termine	(87.282)	(118.205)	(88.515)
Debiti/Crediti finanziari netti (E)	(160.605)	(119.139)	(124.106)
Patrimonio Netto del Gruppo	221.466	222.004	228.630
Patrimonio netto di terzi	(6)	307	559
Patrimonio netto (G)=(D)+(E)	221.460	222.311	229.190
Garanzie personali	1.651.819	1.653.148	1.494.176
Altri conti d'ordine	156.037	192.258	88.790
Garanzie reali	43.969	0	0
Fidejussioni di terzi in nostro favore	42.219	21.932	17.772
Totale conti impegni e garanzie	1.894.043	1.867.338	1.600.738

Di seguito vengono commentate le variazioni intervenute nelle voci patrimoniali con riferimento al semestre con indicazione eventuale delle principali variazioni rispetto all'analogo dato dell'esercizio precedente.

Le immobilizzazioni hanno subito, nel periodo in esame, variazioni in aumento poco significative anche in considerazione del fatto che nell'esercizio precedente si era dato corso agli importanti investimenti previsti nel Piano Industriale; i principali incrementi del periodo sono ascrivibili anche alla variazione dell'area di consolidamento che ha registrato l'ingresso della Romairport Srl, società che ha in corso la costruzione del secondo e terzo lotto dell'aeroporto Otopeni di Bucarest, oltre all'investimento in azioni proprie per l'importo pari a circa Euro 2,3 milioni, in linea con il piano di buy back approvato dall'Assemblea in data 5 marzo 2003. Attualmente il valore complessivo delle azioni proprie detenute in portafoglio ammonta ad Euro 3.135 migliaia, iscritte ad un valore medio di carico pari a circa Euro 1,834.

Il capitale circolante gestionale risulta in linea rispetto al dato del primo semestre 2002, confermando il grande sforzo operato dalla Società che ha permesso, pur in presenza di un incremento produttivo del 9% circa ed una variazione positiva dell'area di consolidamento, di mantenere l'equilibrio nelle partite correnti. Il confronto con il dato al 31 dicembre 2002 evidenzia come la dinamica della fatturazione e degli incassi nel corso dell'anno risenta di rallentamenti che vengono di solito recuperati alla fine dell'esercizio a seguito delle attività di certificazione dei lavori in corso da parte delle pubbliche amministrazioni ai fini delle chiusure d'anno.

E' importante sottolineare che nel semestre in esame si è registrato, anche grazie ai buoni rapporti esistenti tra il Governo Italiano e quello Turco, l'incasso di gran parte dei crediti maturati nell'esecuzione della commessa autostradale Istanbul – Ankara in Turchia.

La definizione di tale problematica è la risultante del fortissimo impegno che Astaldi ha profuso nel corso degli ultimi mesi del 2002 e del 2003 che ha avuto come obiettivo la revisione complessiva dei rapporti contrattuali con il committente .

Sempre in relazione alla commessa in Turchia, alla data del 30 giugno risultano incassati circa USD 47 milioni dei lavori eseguiti, a cui deve essere aggiunto un ulteriore incasso di circa USD 12,5 milioni avvenuto nei primi giorni di luglio. Attualmente i crediti residui ammontano a circa USD 30 milioni che verranno presumibilmente pagati entro il terzo trimestre del 2003.

Per quanto riguarda poi i lavori ancora da eseguire, è in corso di formalizzazione il finanziamento all'esportazione ed al credito commerciale, previsto entro l'anno, che consentirà al Governo turco di disporre delle risorse finanziarie per il completamento dell'opera.

Nell'ambito della voce acconti è iscritto l'importo di Euro 13,9 milioni relativo alla fatturazione in acconto sulla commessa del Nuovo Polo Fieristico di Milano. Tali pagamenti in acconto, oltre agli incassi della produzione finora realizzata, vengono finanziariamente lasciati a disposizione della società consortile che gestisce il progetto; qualora le disponibilità fossero gestite direttamente dai soci, la posizione finanziaria netta di Astaldi beneficerebbe di un importo pari ad Euro 28 milioni.

Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta di seguito viene riportata l'analisi dei dati:

Euro/000	30 giu 2003	31 dic 2002	30 giu 2002
Indebitamento finanziario a breve	(84.309)	(114.251)	(84.569)
Indebitamento finanziario a medio lungo termine	(98.526)	(39.675)	(49.094)
Disponibilità, titoli e crediti finanziari a breve	159.450	171.875	167.760
Crediti finanziari iscritti nelle immobilizzazioni	39.009	39.785	12.438
Totale finanza ordinaria	15.624	57.733	46.535
Eurobond	(150.000)	(150.000)	(150.000)
Leasing	(26.229)	(26.872)	(20.641)
Totale Posizione Finanziaria Netta	(160.605)	(119.139)	(124.106)

L'analisi della posizione finanziaria netta evidenzia un incremento dell'indebitamento rispetto al dicembre 2002 dovuto, come detto in precedenza, all'andamento del ciclo del capitale circolante dell'esercizio. Il confronto con il dato al 30 giugno 2002 risulta positivo se si considera che nel mese di giugno del precedente esercizio si era registrato l'incasso dei proventi netti della quotazione, successivamente utilizzati per dar corso al piano degli investimenti programmato. Il rapporto tra debiti finanziari e mezzi propri presenta valori molto positivi per il settore attestandosi al 72% (*Debt/Equity ratio*).

Appare opportuno evidenziare, inoltre, che nell'ambito dell'indebitamento finanziario netto sono inclusi i finanziamenti e l'indebitamento dedicati alle iniziative in project financing, con particolare riferimento ai quattro parcheggi in concessione in Italia per un importo pari a circa Euro 8 milioni,

oltre all'investimento nell'equity della società di progetto per la costruzione e gestione del nuovo ospedale di Mestre. Il rimborso di tali finanziamenti è assicurato dai flussi futuri derivanti dalla gestione, senza ricorso pertanto alle garanzie del Gruppo.

Continua lo sforzo teso a contrarre il costo del debito sia mediante il monitoraggio continuo delle fonti attivando contratti di coperture dei tassi di interesse, sia mediante operazioni di finanza dedicata che hanno permesso nel semestre di spostare gran parte dell'indebitamento dal breve al medio-lungo termine.

Il patrimonio netto pari a circa Euro 222 milioni, in crescita grazie all'utile del periodo, rileva una riserva di conversione che, pur in presenza della debolezza del dollaro USA, resta stabile rispetto all'andamento dell'ultimo trimestre grazie alla prudente politica adottata nella copertura dei rischi di cambio; è importante segnalare che il procedimento di traduzione adottato prevede la conversione al cambio in essere alla data di chiusura e pertanto il bilancio al 30 giugno non beneficia dell'apprezzamento della valuta statunitense registrato nel corso degli ultimi mesi.

Conto Economico Riclassificato Consolidato

Euro/000	1° sem 2003	%	1° sem 2002	%
Ricavi per prestazioni ed appalti	399.400	93,5%	360.174	91,7%
Altri ricavi e proventi	27.899	6,5%	32.747	8,3%
Valore della produzione	427.299	100,0%	392.921	100,0%
Costi della produzione	(294.570)	(68,9%)	(298.529)	(76,0%)
Valore aggiunto	132.729	31,1%	94.392	24,0%
Costo del lavoro	(59.193)	(13,9%)	(48.104)	(12,2%)
Margine operativo lordo	73.536	17,2%	46.288	11,8%
Oneri diversi di gestione	(8.067)	(1,9%)	(6.813)	(1,7%)
Ebitda	65.469	15,3%	39.475	10,0%
Ammortamenti	(25.652)	(6,0%)	(10.443)	(2,7%)
Accantonamenti e svalutazioni	(19.780)	(4,6%)	(18.636)	(4,7%)
Utilizzo fondo rischi	11.832	2,8%	19.003	4,8%
Risultato operativo	31.869	7,5%	29.399	7,5%
Proventi (oneri) finanziari netti	(11.377)	(2,7%)	(11.881)	(3,0%)
Rivalutazione (svalutazione) di partecipazioni	(1.491)	(0,3%)	(1.568)	(0,4%)
Proventi (oneri) straordinari	(1.807)	(0,4%)	(1.968)	(0,5%)
Utile ante imposte	17.194	4,0%	13.982	3,6%
Imposte sul reddito	(2.274)	(0,5%)	(5.034)	(1,3%)
Imposte anticipate	490	0,1%	0	0,0%
Utile netto del periodo	15.410	3,6%	8.948	2,3%
(Utile) netto Perdita di pertinenza di terzi	352	0,1%	368	0,1%
Utile netto del gruppo	15.762	3,7%	9.316	2,4%

Al 30 giugno 2003, il Gruppo Astaldi è impegnato, con oltre 7.000 dipendenti, nell'esecuzione di lavori in 18 Paesi. Il valore della produzione relativo al primo semestre è pari a circa Euro 427 milioni. Per quanto riguarda i ricavi per prestazione ed appalti, la produzione è risultata pari ad Euro 399 milioni di cui il 48,6% relativo all'attività svolta in Italia ed il residuo 51,4% ad attività svolta all'estero.

La tabella che segue descrive l'incidenza nelle varie categorie di lavori del volume d'affari complessivo del Gruppo nel 2003:

Euro/Milioni	1° Semestre 2003		1° Semestre 2002	
		%		%
Infrastrutture di trasporto	299	74,9%	306	85,0%
Lavori idraulici e impianti di produzione energetica	49	12,3%	32	8,9%
Edilizia civile e industriale	51	12,8%	22	6,1%
Totale	399	100,0%	360	100,0%

Come risulta evidente dai dati esposti, le infrastrutture di trasporto ferroviario continuano a rappresentare il settore di attività di riferimento per Astaldi, sia in termini di volume d'affari che in termini di specializzazione settoriale. A questo proposito è importante sottolineare che gran parte dei progetti relativi alla cosiddetta Legge Obiettivo sono previsti in questo settore.

Cresce la quota relativa all'edilizia industriale grazie al rilevante contributo della commessa relativa al Nuovo Polo Fieristico di Milano che, iniziata nel mese di ottobre dello scorso esercizio, al 30 giugno ha già raggiunto un avanzamento della costruzione superiore al 10%; a tale riguardo, si rileva che un maggiore contributo di tale progetto è atteso per la seconda parte dell'esercizio.

La ripartizione per area geografica della produzione risulta la seguente:

Euro/Milioni	1° Semestre 2003	%	1° Semestre 2002	%
Italia	194	48,6%	169	46,9%
Estero	205	51,4%	191	53,1%
Europa	24	6,0%	72	20,0%
America	144	36,1%	86	23,9%
Asia	2	0,5%	0	0,00%
Africa	35	8,8%	33	9,2%
Totale	399	100,0%	360	100,0%

Nel periodo in esame, la produzione da prestazioni ed appalti ha evidenziato un incremento di oltre l'11% rispetto allo scorso esercizio. Come detto in precedenza, la prima parte del 2003 è stata caratterizzata dal buon andamento dei lavori di costruzione del Nuovo Polo Fieristico di Milano che, in linea con quanto enunciato in sede di pianificazione industriale, ha contribuito ad incrementare l'incidenza dei lavori domestici.

Ottimo anche l'andamento delle attività in America, con particolare riferimento al Venezuela, dove i progetti delle ferrovie Caracas-Tuy e Puerto Cabello-La Encrucjada avanzano senza particolari problemi e dove l'appalto della metropolitana di Los Teques registra elevati livelli di produzione e margini.

La presenza del Gruppo negli Stati Uniti, attraverso la controllata Astaldi Construction Corporation, ha registrato nel primo semestre il raggiungimento di importanti obiettivi sia produttivi che commerciali, con acquisizioni pari a circa Euro 100 milioni e con una produzione pari a circa Euro 30 milioni; a tale proposito sono positivamente continuate le attività volte al potenziamento della struttura statunitense in termini di risorse umane, mezzi della produzione e capacità finanziaria.

Infine, come si evince dalla analisi per area geografica, le attività produttive in Europa hanno subito una sensibile riduzione rispetto all'esercizio precedente, legata essenzialmente alla commessa in

corso di realizzazione in Turchia, che come detto è in fase di ripresa; tale flessione, comunque prevista a livello di pianificazione annuale, dovrebbe essere parzialmente recuperata nel secondo semestre, una volta attivato il finanziamento all'esportazione la cui firma è prevista nel mese di settembre del corrente anno.

Il buon andamento economico del semestre è evidenziato da un valore del margine operativo lordo e dall'EBITDA in sensibile aumento rispetto al dato dell'esercizio precedente; il risultato operativo pari al 7,5% del valore complessivo della produzione consente di raggiungere un risultato netto di periodo pari a Euro 15,8 milioni, a fronte di un dato del 2002 pari a Euro 9,3 milioni (+70%), pur avendo registrato un sensibile aumento degli ammortamenti a seguito dell'imputazione nel conto economico di periodo degli oneri relativi alla commessa IRICAV DUE riferiti alla realizzazione della tratta ferroviaria ad Alta Velocità Verona – Venezia.

Portafoglio Lavori per settori di attività ed aree geografiche

Nel primo semestre 2003 sono state portate a termine acquisizioni di nuovi lavori per un importo di Euro 1.381 milioni che conducono il valore complessivo del portafoglio di gruppo ad Euro 4.421 milioni al 30 Luglio 2003, in sensibile aumento rispetto al portafoglio al 1 gennaio 2003.

In relazione al primo semestre 2003, la tabella che segue illustra l'andamento del portafoglio nelle principali aree di attività:

Milioni di Euro	Inizio periodo 01/01/2003	Acquisizioni	Produzione	Fine periodo 30/06/2003
Ferrovie e metropolitane	905	971	(176)	1700
Strade ed autostrade	808	118	(113)	813
Aeroporti e porti	82	17	(10)	89
Lavori idraulici ed impianti idroelettrici	346	47	(49)	344
Edilizia civile ed industriale	543	113	(51)	605
Concessioni	755	115	0	870
Portafoglio Totale	3.439	1.381	(399)	4.421

La ripartizione del portafoglio per area geografica risulta la seguente:

Milioni di Euro	Inizio periodo 01/01/2003	Acquisizioni	Produzione	Fine periodo 30/06/2003
<i>ITALIA</i>	<i>2.218</i>	<i>1.105</i>	<i>(194)</i>	<i>3.129</i>
<i>ESTERO</i>	<i>1.221</i>	<i>276</i>	<i>(205)</i>	<i>1.292</i>
TOTALE	3.439	1.381	(399)	4.421

Come ampiamente indicato nella presente relazione, si è positivamente concluso di recente il processo arbitrale relativo alla tratta ad Alta Velocità Verona-Venezia.

Il lodo arbitrale, favorevole al Consorzio IRICAV DUE, partecipato della Vostra Società al 32,99%, riconosce al Consorzio il ristoro dei costi sostenuti, oltre all'assegnazione dell'esecuzione di parte

della tratta originaria e cioè la Verona-Padova; si ricorda infatti che la sezione Padova-Venezia è stata oggetto di precedente gara di appalto ordinario da parte di TAV S.p.A.

La quota di lavori relativi alla Verona-Padova, secondo le recenti stime, ammonta per Astaldi ad un importo pari a circa Euro 868 milioni.

Per quanto riguarda i mercati esteri, si segnala l'avvenuto finanziamento da parte del Governo venezuelano della seconda fase della ferrovia Puerto Cabello – La Encrucijada, che determina un incremento della commessa in quota Astaldi per Euro 70 milioni a fronte di un contratto firmato che prevede un importo non ancora finanziato di ulteriori Euro 270 milioni circa; a conferma ulteriore degli obiettivi programmati dal Gruppo procede, come segnalato in precedenza, la positiva attività acquisitiva negli Stati Uniti e nell'area Centroamericana.

Per quanto riguarda il mercato domestico si rileva che nel semestre in esame non si sono ancora conclusi i procedimenti di aggiudicazione delle opere ricomprese nei programmi della Legge Obiettivo.

E' ragionevole prevedere, peraltro, che le prime opere possano essere affidate a decorrere dalla seconda parte dell'esercizio.

Eventi successivi

Nel corso del mese di agosto la Società è risultata aggiudicataria, in via provvisoria, dei lavori di realizzazione della stazione ferroviaria dell'Alta Velocità di Bologna Centrale, per un importo pari a circa Euro 300 milioni. Tale commessa, che a seguito dell'aggiudicazione definitiva verrà inclusa nel portafoglio a partire dal terzo trimestre, avrà una durata di circa 4,5 anni, e conferma la capacità di Astaldi come General Contractor di primo piano con requisiti tecnico-gestionali e finanziari di altissimo livello.

Come detto in precedenza, il Consiglio di Amministrazione del 30 Luglio 2003 ha deliberato, nell'ambito delle attività di razionalizzazione e contenimento dei costi di gestione societari, di porre in essere la fusione di R.I.C. Railway International Construction S.p.A., in Italstrade S.p.A.

Da segnalare inoltre che lo scorso 8 agosto il Consorzio IRICAV DUE ha incassato il corrispettivo del lodo arbitrale illustrato in precedenza ed è in attesa dell'incasso della quota dell'anticipazione contrattuale per un importo pari a circa Euro 47 milioni, inizialmente erogata e restituita al committente nel corso del 2000. Sono attualmente allo studio valutazioni circa l'impiego di tali disponibilità a favore dei soci del Consorzio, a cui Astaldi, ricordiamo, partecipa al 32,99%.

A seguito della transazione raggiunta è in corso la riorganizzazione del Consorzio per dare avvio alle attività di progettazione che presumibilmente condurranno alla firma dell'atto integrativo con TAV entro la prima parte del 2005.

Per quanto riguarda infine l'attività del Gruppo in Venezuela, nel mese di luglio è stato approvato il finanziamento da parte della Corporazione Andina de Fomento (CAF) dell'ulteriore quota dei lavori della metropolitana di Los Teques; lo stesso Istituto in data 8 settembre ha approvato l'erogazione a favore del committente venezuelano IAFE di complessivi USD 100 milioni per il completamento dei lavori relativi alla commessa ferroviaria Caracas-Tuy.

Infine, grazie all'avviato processo di normalizzazione politica ed economica del paese, lo scorso 11 settembre la SACE ha riaperto il credito al paese venezuelano, che unitamente alla definizione dei contratti di finanziamento dovrebbe consentire, entro il primo trimestre del 2004, l'attivazione dell'export credit per la commessa Puerto Cabello-La Encrucijada.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati raggiunti nel primo semestre 2003 rafforzano quanto indicato negli obiettivi del Gruppo. L'ottimo andamento delle acquisizioni consente di confermare la crescita del volume d'affari e del risultato rispetto all'esercizio precedente, ponendo le basi per un ulteriore sviluppo negli anni successivi.

Molta importanza riveste la qualità dell'attuale portafoglio, rappresentato da commesse di valore unitario molto rilevanti e ad alto contenuto tecnico legate principalmente a lavori in Italia nel settore delle infrastrutture di trasporto.

Prospetti contabili di Gruppo: Stato Patrimoniale e Conto Economico

(Valori in migliaia di Euro)

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
<u>STATO PATRIMONIALE</u>			
ATTIVO			
A) <u>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</u>			
B) <u>Immobilizzazioni:</u>			
I <u>Immobilizzazioni immateriali:</u>			
1) Costi di impianto e ampliamento	6.837	7.986	8.730
3) Dir.di brev.ind. e dir.ut. opere ingegno	501	577	596
4) Marchi, concessioni e licenze	29	568	568
5) Avviamento	170	180	--
7) Altre:			
a) Costi di installazioni cantiere	7.947	8.793	8.775
b) Costi di elaborazione gare	1.549	1.750	1.816
c) Altre	31.963	38.438	22.743
<i>Totale altre</i>	41.459	48.981	33.334
<i>Totale I - Immobilizzazioni immateriali</i>	48.996	58.292	43.228
II <u>Immobilizzazioni materiali:</u>			
1) Terreni e Fabbricati	25.297	25.783	25.712
2) Impianti e macchinario			
a) Impianti Specifici	25.155	21.978	20.706
b) Impianti Generici	7.319	6.002	4.177
c) Natanti	3	4	4
<i>Totale impianti e macchinario</i>	32.478	27.983	24.887
3) Attrezzature industriali e commerciali			

a) Escavatori, pale, automezzi pesanti	28.881	26.814	18.890
b) Automezzi leggeri, navi, aerei	3.036	3.162	3.387
c) Attrezzatura varia e minuta	2.355	2.220	1.170
d) Costruzioni leggere	1.574	1.300	1.188
e) Casseforme e palancole metalliche	1.596	1.026	444
<i>Totale attrezz. Ind.li e comm.li</i>	37.442	34.522	25.079
4) Altri beni			
a) Macchine ufficio elettroniche	1.178	1.166	1.131
b) Mobili, arredi e macchine d'ufficio	1.403	1.451	1.553
c) Beni gratuitamente devolvibili	2.390	2.428	2.486
<i>Totale Altri beni</i>	4.971	5.045	5.170
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.730	392	4.165
<i>Totale II - Immobilizzazioni materiali</i>	101.918	93.725	85.013
<i>III</i>			
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
a) Imprese controllate	12.504	13.904	13.431
b) Imprese collegate	16.971	17.256	10.084
c) Altre imprese	2.366	2.750	3.042
<i>Totale partecipazioni</i>	31.841	33.909	26.557
2) Crediti:			
a) Verso imprese controllate	1.876	1.099	1.869
b) Verso imprese collegate	11.876	11.437	10.961
c) Verso altre partecipate	1.577	1.862	1.680
d) Verso altri	39.009	39.784	22.934
<i>Totale crediti</i>	54.338	54.182	37.444
4) Azioni proprie	2.955	--	--
<i>Totale III - Immobilizzazioni finanziarie</i>	89.134	88.092	64.001

	Totale immobilizzazioni B)	240.048	240.109	192.242
C)	<u>Attivo circolante</u>			
I	Rimanenze			
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	36.027	31.724	20.017
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	30	--	--
	3) Lavori in corso su ordinazione	224.125	198.343	279.714
	4) Prodotti finiti e merci	918	918	2.994
	6) Beni e materiali viaggianti	4.601	7.978	7.754
	<i>Totale I - Rimanenze</i>	265.701	238.962	310.479
II	Crediti			
	1) Verso clienti:			
	Entro l'esercizio successivo	247.762	235.505	156.243
	Oltre l'esercizio successivo	2.197	1.233	2.455
	<i>Totale crediti verso clienti</i>	249.959	236.738	158.698
	2) Verso imprese controllate	37.802	47.288	52.041
	3) Verso imprese collegate	26.373	24.335	38.531
	4) Verso imprese controllanti	14	18	10
	5) Verso altri			
	a) Erario			
	Entro l'esercizio successivo	54.776	48.074	56.967
	Oltre l'esercizio successivo	12.188	20.885	50
	<i>Totale crediti verso erario</i>	66.964	68.959	57.016
	d) Depositi cauzionali			
	Entro l'esercizio successivo	51	87	69
	Oltre l'esercizio successivo	987	889	745
	<i>Totale depositi cauzionali</i>	1.038	976	814
	e) Altre imprese partecipate	2.018	2.383	6.479

	f) Diversi	78.966	74.266	73.636
	<i>Totale crediti verso altri</i>	148.985	146.584	137.945
	<i>Totale II - Crediti</i>	463.133	454.963	387.225
<i>III</i>	<i>Attività finanziarie che non costit.immobilizzazioni</i>			
	6) Altri titoli	3.284	16.614	3.492
<i>IV</i>	<i>Disponibilità liquide</i>			
	1) Depositi bancari e postali	155.764	154.886	163.888
	3) Denaro e valori in cassa	401	375	380
	<i>Totale IV - Disponibilità liquide</i>	156.165	155.261	164.268
	Totale attivo circolante C)	888.283	865.800	865.464
D)	<u>Ratei e risconti attivi</u>			
	1) Disaggi di emissione	795	1.046	794
	2) Ratei e risconti	4.640	5.600	6.378
	Totale ratei e risconti attivi D)	5.435	6.645	7.172
	TOTALE ATTIVO	1.133.766	1.112.554	1.064.878
	PASSIVO			
A)	<u>Patrimonio netto</u>			
<i>I</i>	Capitale	98.425	98.425	98.425
<i>II</i>	Riserva da sovrapprezzo azioni	67.836	67.836	67.836
<i>III</i>	Riserve di rivalutazione	236	236	272
<i>IV</i>	Riserva legale	7.218	6.624	6.624
<i>V</i>	Riserva per azioni proprie portafoglio	2.955	--	--
<i>VI</i>	Riserve statutarie			
<i>VII</i>	Altre riserve			
	1) Riserva o disavanzo di conversione	-18.458	-7.248	5.254
	2) Riserva straordinaria	21.675	25.053	25.053
	3) Riserva per rischi speciali	798	798	798

	4) Riserva acquisto azioni proprie	21.645	--	--
	5) Differenza da traduzione euro	-2	-2	-2
	<i>Totale altre riserve</i>	25.658	18.602	31.103
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	3.376	15.212	15.054
XI	Utile (perdita) del periodo	15.762	15.070	9.316
	Totale patrimonio netto consolidato del Gruppo	221.466	222.004	228.630
	Capitale e riserve di terzi	347	-136	927
	Utile (perdita) del periodo di terzi	-352	442	-368
	Totale Patrimonio netto A)	221.460	222.311	229.190
B)	<u>Fondi per rischi ed oneri</u>			
	2) Per Imposte	3.259	3.300	--
	3) Altri			
	a) per rischi contrattuali	55.498	50.650	61.060
	b) per rischi su partecipazioni	12.686	20.555	17.177
	c) fondo art.27 statuto sociale	89	--	--
	Totale fondi per rischi ed oneri B)	71.532	74.505	78.237
C)	<u>Trattamento di fine rapporto lav. sub.</u>	11.745	11.970	10.355
D)	<u>Debiti</u>			
	1) Obbligazioni			
	Oltre esercizio successivo	150.000	150.000	150.000
	<i>Totale obbligazioni</i>	150.000	150.000	150.000
	3) Debiti verso banche			
	Entro l'esercizio successivo	84.309	114.251	84.568
	Oltre l'esercizio successivo	98.526	39.675	49.094
	<i>Totale debiti verso banche</i>	182.835	153.925	133.663
	4) Debiti verso altri finanziatori			
	Entro l'esercizio successivo	2.973	3.954	3.946

	Oltre l'esercizio successivo	23.255	22.919	16.695
	<i>Totale debiti verso altri finanziatori</i>	26.229	26.873	20.641
5) Acconti				
	Entro l'esercizio successivo	79.791	55.186	49.709
	Oltre l'esercizio successivo	44.998	78.177	54.532
	<i>Totale debiti per acconti</i>	124.789	133.362	104.241
6) Debiti verso fornitori				
	Entro l'esercizio successivo	194.939	189.007	143.181
	Oltre l'esercizio successivo	14.177	6.147	4.114
	<i>Totale debiti verso fornitori</i>	209.116	195.154	147.295
8) Debiti verso imprese controllate		23.234	21.847	63.892
9) Debiti verso imprese collegate		54.995	58.577	35.471
11) Debiti tributari				
	Entro l'esercizio successivo	12.598	10.536	29.985
	Oltre l'esercizio successivo	--	--	138
	<i>Totale debiti tributari</i>	12.598	10.536	30.123
12) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale		5.292	5.460	4.023
13) Altri debiti				
	a) Altre imprese partecipate	7.301	8.795	10.856
	b) Depositi e cauzioni			
	Oltre l'esercizio successivo	23	29	53
	c) Personale	6.374	4.696	9.512
	d) Diversi	19.318	23.676	30.494
	<i>Totale altri debiti</i>	33.015	37.196	50.915
	Totale debiti D)	822.102	792.929	740.264
E)	<u>Ratei e risconti</u>	6.925	10.839	6.833
	TOTALE PASSIVO	1.133.766	1.112.554	1.064.878

CONTI D'ORDINEA) Garanzie personali

1) Fidejussioni per aperture di credito

a) Verso Controllate	63.403	63.764	60.125
b) Verso Collegate	89.135	83.540	57.361
c) Verso terzi	22.309	15.429	8.616
<i>Totale fidejussioni per aperture di credito</i>	174.846	162.733	126.102

2) Fidejussioni per lavori

a) Verso Controllate	268.658	269.440	218.878
b) Verso Collegate	651.021	688.397	632.115
c) Verso terzi	440.071	414.646	386.193
<i>Totale fidejussioni per lavori</i>	1.359.749	1.372.482	1.237.187

3) Altre Fidejussioni

	117.223	117.933	130.887
--	---------	---------	---------

Totale garanzie personali A)

	1.651.819	1.653.148	1.494.176
--	-----------	-----------	-----------

B) Altri conti d'ordine

1) Factor per rischio di regresso

	128.584	164.806	88.790
--	---------	---------	--------

2) Altri

	27.452	27.452	--
--	--------	--------	----

Totale altri conti d'ordine

	156.037	192.258	88.790
--	---------	---------	--------

C) Garanzie Reali

	43.969	--	--
--	--------	----	----

D) Fidejussioni di terzi in nostro favore

	42.219	21.932	17.772
--	--------	--------	--------

TOTALE CONTI D'ORDINE

	1.894.043	1.867.338	1.600.738
--	------------------	------------------	------------------

CONTO ECONOMICOA) Valore della produzione:

1) Ricavi delle prestazioni

a) da appalti	333.081	686.165	277.524
---------------	---------	---------	---------

2) Variazioni delle rimanenze di prod.in corso di lav, semilav.,finiti

	30	--	--
--	----	----	----

3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione

	66.289	71.253	82.650
--	--------	--------	--------

	4) Incrementi immobil. per lavori interni	1.786	9.292	5.488
	5) Altri ricavi e proventi	26.113	49.805	27.259
	Totale valore della produzione A)	427.299	816.515	392.921
B)	<u>Costi della produzione</u>			
	6) Per materie prime, suss. e di consumo	75.343	128.683	49.450
	7) Per servizi	217.152	481.949	248.484
	8) Per godimento beni di terzi	4.897	7.482	4.335
	9) Per il personale			
	a) Salari e stipendi	41.799	76.290	33.379
	b) Oneri sociali	9.061	17.223	8.190
	c) Trattamento di fine rapporto	1.970	4.452	3.466
	e) Altri costi	6.363	10.235	3.069
	<i>Totale costo del personale</i>	59.193	108.201	48.104
	10) Ammortamenti e svalutazioni			
	a) Ammortamento delle immobilizz.immateriali	17.275	22.178	5.165
	b) Ammortamento delle immobilizz.materiali	8.377	13.902	5.278
	d) Svalutaz.dei crediti dell'attivo circ.e dispon.liquide	2.787	14.400	14.327
	<i>Totale costo per ammortamenti e svalutazioni</i>	28.439	50.479	24.771
	11) Variaz.delle rim.mat.prime, suss., di cons. e merci	-2.821	-16.181	-3.740
	12) Accantonamenti per rischi (utilizzi)			
	a) Accantonamenti per rischi	16.993	14.940	4.309
	b) Utilizzi per rischi	-11.832	-41.458	-19.003
	<i>Totale accantonamenti per rischi (utilizzi)</i>	5.161	-26.518	-14.694
	14) Oneri diversi di gestione	8.067	17.100	6.813
	Totale costi della produzione B)	395.429	751.195	363.522
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	31.870	65.320	29.399
C)	<u>Proventi ed oneri finanziari</u>			

15) Proventi da partecipazioni			
a) da imprese controllate	1.296	2.085	--
b) da imprese collegate	--	585	537
c) da altre imprese partecipate	--	13	--
<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	1.296	2.683	537
16) Altri proventi finanziari			
1) verso altri per altri proventi finanziari	10.559	17.751	10.636
17) Interessi ed altri oneri finanziari			
1) verso altri per altri oneri finanziari	23.232	45.506	23.054
Totale (15+16-17)	-11.377	-25.072	-11.881
D) <u>Rettifiche di valore di attività finanziarie</u>			
18) Rivalutazioni			
a) di partecipazioni	2.397	557	--
19) Svalutazioni			
a) di partecipazioni	3.888	7.167	1.568
b) di titoli che non costituiscono partecipazioni	--	1.277	--
Totale delle rettifiche (18-19)	-1.491	-7.887	-1.568
E) <u>Proventi ed oneri straordinari</u>			
20) Proventi			
a) proventi diversi	3.185	6.268	6.098
21) Oneri			
a) minusvalenze da alienazioni	2	328	1.915
b) imposte esercizi precedenti	144	3.435	77
c) oneri diversi	4.845	8.654	6.075
<i>Totale oneri straordinari</i>	4.992	12.417	8.066
Totale delle partite straordinarie (20-21)	-1.807	-6.149	-1.968
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	17.194	26.212	13.982

22) Imposte sul reddito dell'esercizio			
a) Imposte correnti	2.274	8.861	5.034
b) Imposte differite	-490	1.839	--
<i>Totale imposte</i>	1.784	10.700	5.034
23) Risultato del periodo			
a) consolidato	15.410	15.512	8.948
b) utile/perdita dell'esercizio di spettanza di terzi			
- (utile)/perdita	352	-442	368
26) Utile (perdita) del periodo di pertinenza del gruppo	15.762	15.070	9.316

Commenti alla situazione contabile consolidata al 30 giugno 2003

Criteri di redazione

La Astaldi S.p.A. redige i prospetti contabili di gruppo in conformità alle norme che disciplinano il bilancio di esercizio ed il bilancio consolidato, giusta il disposto dell'art. 81 comma 3 della delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, successivamente modificata con delibera n. 12475 del 6 aprile 2000.

Per ogni voce dello stato patrimoniale e del conto economico sono riportati gli importi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio 2002 ed alla situazione consolidata al 30 giugno 2002. I raffronti sullo stato patrimoniale sono effettuati rispetto al 31 dicembre 2002, quelli sul conto economico rispetto al primo semestre 2002.

I prospetti contabili sono corredati:

- dall'area di consolidamento;
- dall'elenco delle partecipazioni
- dal prospetto dei movimenti nei conti di patrimonio netto consolidato;
- dal prospetto di raccordo fra il patrimonio netto ed il risultato della capogruppo ed il patrimonio netto ed il risultato consolidato;
- dal rendiconto dei flussi di cassa;
- dalla tabella dei tassi di cambio applicati;

Inoltre, come previsto dall'art. 81, comma 2, lett. b) della delibera Consob n. 11971, sono presentati i prospetti contabili della Capogruppo Astaldi S.p.A..

La situazione contabile consolidata comprende la situazione contabile dell'Astaldi S.p.A. e quelle delle imprese italiane ed estere incluse nell'area di consolidamento

I criteri di determinazione dell'area di consolidamento non sono stati modificati rispetto all'esercizio precedente.

Nella redazione della situazione contabile consolidata al 30 giugno 2003 sono stati applicati gli stessi criteri di consolidamento e gli stessi principi contabili utilizzati ed illustrati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002 a cui si fa rinvio.

In alcuni casi, peraltro rilevati nelle note che seguono, sono state riclassificate voci e componenti sia dello stato patrimoniale che del conto economico dell'esercizio precedente ai fini di una migliore rappresentazione contabile.

La situazione contabile consolidata al 30 giugno 2003 è stata sottoposta a revisione contabile

limitata da parte della Reconta Ernst & Young S.p.A. ai sensi della delibera Consob n. 10867 del 31 luglio 1997.

Gli importi ove non specificato diversamente sono espressi in migliaia di euro.

COMMENTO ALLE PRINCIPALI VOCI DELLO STATO PATRIMONIALE E DEL CONTO ECONOMICO

B - Immobilizzazioni: Euro 240.048

B.I - Immobilizzazioni immateriali: Euro 48.996

Le variazioni intervenute nelle immobilizzazioni sono le seguenti:

	Valore al 31/12/2002	Incrementi economici	dell'eserc. patrimoniali	Trasferim. ad altre cat.	Ammortam. dell'eserc.	Variaz. Area di consolid.	Differenze cambio	Valore al 30/06/2003
- costi di impianto ed ampliamento	7.986	-	-	31	(1.180)	-	-	6.837
- diritti di brevetto industriale	577	-	66	-	(142)	-	-	501
- concessioni, licenze, marchi e diritti simili	568	-	-	-	(539)	-	-	29
- avviamento	180	-	-	-	(10)	-	-	170
Altre								
- costi di installazione cantiere	8.793	1.068	0	-	(1.871)	-	(43)	7.947
- costi di elaborazione gare	1.750	228	10	-	(439)	-	-	1.549
- altre minori	38.438	490	1.460	(31)	(13.093)	4.932	(232)	31.963
	58.292	1.786	1.537	-	(17.275)	4.932	(276)	48.996

Tra le altre variazioni più significative intervenute rispetto alle singole voci dell'esercizio 2002 si segnalano:

1. gli incrementi per:

- Euro 1.068 relativi alla patrimonializzazione degli oneri sostenuti per l'impianto dei cantieri, localizzati in Italia ed all'estero
- Euro 238 relativi alla patrimonializzazione di costi per elaborazione gare in Italia ed all'estero, per le quali esiste ragionevole certezza riguardo l'assegnazione della commessa;

- Euro 1.950 relativi alla patrimonializzazione di altre immobilizzazioni immateriali la cui evidenza più rilevante è ascrivibile alla stabile organizzazione in Turchia per Euro 1.558 ed alla stabile organizzazione in Venezuela per Euro 259 circa.

2. I decrementi per:

- Euro 1.871 per ammortamenti delle spese di impianto cantiere ammortizzate in funzione dell'avanzamento delle commesse;
- Euro 13.093 per ammortamenti prevalentemente da attribuire agli oneri patrimonializzati negli scorsi esercizi. Tali oneri sono in particolar modo riferiti alla commessa IRICAV DUE in Italia, relativa alla progettazione della tratta di linea ferroviaria ad alta velocità VR-VE, per un importo pari a Euro 7.731 e sono stati oggetto di riconoscimento in sede di lodo arbitrale, come illustrato nella informativa di gestione, oltre a quelli ascrivibili alle stabili organizzazioni estere, tra cui le più significative sono quelle situate in Turchia, El Salvador e Venezuela.

B.II - Immobilizzazioni materiali: Euro 101.918.

Le variazioni intervenute nelle immobilizzazioni materiali sono le seguenti:

	Valore al 31.12.2002	Acquisizioni	Dismissioni	Trasferimenti Riclassifiche	Variaz. Area di consolidam.	Differenze cambio	Valore al 30.06.2003
- terreni e fabbricati	30.445	160	(0)	-	-	(303)	30.302
- impianti specifici	45.944	8.414	(3.878)	-	176	(2.006)	48.651
- impianti generici	10.531	2.139	(162)	-	71	(323)	12.255
- natanti	868	-	-	-	-	-	868
- escavatori, pale ed automezzi pesanti	47.361	7.885	(2.108)	-	35	(1.788)	51.385
- automezzi leggeri, navi	10.480	795	(517)	-	30	(949)	9.838
- attrezzatura varia e minuta	4.915	862	(146)	-	5	(258)	5.378
- costruzioni leggere	3.057	527	(65)	-	28	(96)	3.451
- casseforme e palancole metalliche	3.318	976	(827)	-	-	(28)	3.440
- mobili, arredi e macchine d'ufficio	3.660	116	(374)	-	15	(88)	3.329
- macchine elettroniche	4.230	265	(346)	0	61	(130)	4.081
- beni gratuitamente devolvibili	2.542	-	-	-	-	-	2.542

- immobilizzazioni in corso ed acconti	392	1.496	(158)	-	-	-	1.730
Totale A	167.743	23.636	(8.581)	0	422	(5.970)	177.250

B) Fondi Ammortamento	Valore al 31-12-2002	Ammortamenti	Dismissioni	Trasferimenti Riclassifiche	Var. Area Condolid.to	Diff. cambio	Valore al 30-06-2003
- terreni e fabbricati	4.663	427	-	-	-	(85)	5.005
- impianti specifici	23.966	2.222	(2.269)	165	132	(722)	23.495
- impianti generici	4.529	575	(151)	4	31	(52)	4.936
- natanti	864	0	-	-	-	-	864
- escavatori, pale ed automezzi pesanti	20.547	3.442	(951)	(165)	35	(404)	22.503
- automezzi leggeri, navi	7.317	479	(365)	-	13	(642)	6.803
- attrezzatura varia e minuta	2.695	487	(80)	(0)	5	(86)	3.022
- costruzioni leggere	1.757	190	(38)	-	22	(55)	1.877
- casseforme e palancole metalliche	2.292	228	(662)	(4)	-	(11)	1.844
- mobili, arredi e macchine d'ufficio	2.209	103	(372)	-	11	(25)	1.926
- macchine elettroniche	3.065	184	(327)	-	30	(49)	2.903
- beni gratuitamente devolvibili	114	38	-	-	-	-	153
Totale B	74.019	8.377	(5.214)	0	280	(2.130)	75.332
Totale immobilizzazioni nette (A-B)	93.725						101.918

Le variazioni nette più significative sono da riferire in parte al normale processo di rinnovo dei cespiti, nonchè ai nuovi investimenti, che hanno interessato prevalentemente le classi degli "impianti specifici" e degli "escavatori e pale meccaniche" per l'esecuzione dei progetti ferroviari e stradali negli USA ed in America del Sud.

B.III - Immobilizzazioni finanziarie: Euro 89.134

Le variazioni più significative delle partecipazioni, rispetto al 2002, sono dovute, prevalentemente, all'effetto derivante dalla valutazione delle stesse con il metodo del patrimonio netto.

I crediti verso imprese controllate, collegate, altre imprese partecipate e terzi, indicati in bilancio per un valore complessivo pari a Euro 54.338, hanno subito un incremento complessivo pari a Euro 156.

Tali crediti esprimono, sostanzialmente, gli interventi di natura finanziaria effettuati dalla Società a sostegno, in particolare, delle opere in corso di esecuzione, prevalentemente all'estero; oltre a finanziamenti concessi a società in liquidazione.

E' utile segnalare altresì che si è provveduto ad iscrivere nella voce "Crediti verso altri " l'importo complessivo di Euro 33.538, pertinente la differenza tra il valore nominale dei crediti ceduti e l'anticipazione ricevuta dagli istituti finanziari.

Risultano inoltre iscritte nelle immobilizzazioni finanziarie n. 1.622.618 azioni proprie per un importo complessivo di Euro 2.955, acquistate dalla società a seguito del programma di buy back approvato dall'assemblea ordinaria dei soci in data 5 marzo 2003. Tali azioni sono iscritte in bilancio al costo unitario di acquisto, mediamente pari a Euro 1,821.

C.I - Rimanenze: Euro 265.701.

L' incremento rispetto al decorso esercizio è pari ad Euro 26.739.

Gli elementi più significativi, che hanno composto la variazione netta complessiva, sono ascrivibili a:

➤ Incrementi nella voce "Materie prime, sussidiarie e di consumo per Euro 4.304, tale incremento è compensato dalla diminuzione dei beni e materiali viaggianti, con un effetto netto pari ad Euro 927.

➤ Incrementi nei Lavori in corso su ordinazione per Euro 25.783.

E' utile segnalare che i lavori in corso su ordinazione sono pari a complessivi Euro 224.125. Tale importo è espresso al netto delle riserve cedute pro-solvendo per complessivi Euro 77.744, il cui rischio di regresso è stato rappresentato nei conti d'ordine per Euro 60.415, mentre l'importo residuo di Euro 17.329 è imputato nelle immobilizzazioni finanziarie.

L'incremento dei lavori in corso su ordinazione è sostanzialmente riconducibile alle normali fasi produttive che nel periodo in esame sono caratterizzate dall'allungamento dell'iter per la certificazione dei lavori eseguiti.

➤ Euro 264 di incremento attribuibile alla variazione dell'area di consolidamento.

C.II - Crediti: Euro 463.133

L'incremento in valore assoluto, per Euro 8.170, rispetto allo scorso esercizio è rappresentato dalle variazioni di seguito analizzate:

C.II.1 - Crediti verso clienti (Euro 249.959)

I crediti verso clienti sono esposti al netto del fondo svalutazione crediti e per interessi di mora pari a Euro 15.511.

Rispetto all'esercizio 2002, la posta in commento rileva una variazione positiva pari ad Euro 13.220.

La società, nell'ambito della operatività ordinaria, pone in essere operazioni di cessione di crediti (pro solvendo) in favore di istituzioni finanziarie, che consentono di rendere liquido parte del capitale investito. A tal proposito si riepilogano di seguito le operazioni tuttora in essere:

	credito ceduto	importo anticipato	credito residuo
- Turchia-Lavori autostradali	32.654	30.000	2.654
- Venezuela - Lavori ferroviari	43.969	43.969	-
- Lavori vari Italia	51.596	38.169	13.427
Totale	128.219	112.138	16.081

Si precisa inoltre che il credito residuo verso i factors di Euro 16.081, relativo ai crediti, è stato allocato nell'ambito delle immobilizzazioni finanziarie.

Contestualmente l'importo anticipato è stato rappresentato, quale rischio di regresso, tra gli altri conti d'ordine.

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

Fondo svalutazione crediti

Valore al 31.12.02	9.388
- Incrementi del periodo	2.787
- Utilizzi patrimoniali del periodo	- 1
Valore al 30.06.03	12.174

Fondo per interessi di mora

Valore al 31.12.02	3.525
- Utilizzi patrimoniali del periodo	- 189
Valore al 30.06.03	3.336

C.II.2 – Crediti verso controllate (Euro 37.802)

Rispetto allo scorso esercizio si rileva un decremento pari ad Euro 9.486.

Per la disamina della composizione dei crediti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa relativo ai rapporti con le parti correlate.

C.II.3 - Crediti verso collegate (Euro 26.373)

Rispetto allo scorso esercizio si rileva un incremento pari ad Euro 2.038.

Per la disamina della composizione dei crediti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa relativo ai rapporti con le parti correlate.

C.II.4 - Crediti verso controllanti (Euro 14).

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

C.II.5 - Crediti verso altri (Euro 148.985).

Tale posta, che ha registrato un incremento di Euro 3.722, è così articolata:

- crediti verso Erario, Euro 66.964, sono diminuiti di Euro 1.995 e sono articolati secondo la tabella di seguito riportata:

	ITALIA	ESTERO	TOTALE
<u>A) Imposte indirette</u>			
Credito IVA < 12 mesi	13.185	8.055	21.240
Credito IVA > 12 mesi	122	11.928	12.050
Totale II.II.	13.307	19.983	33.290
<u>B) Imposte dirette</u>			
Credito II.DD. < 12 mesi	21.318	1.938	23.256
Credito II.DD. > 12 mesi	136	2	138
Totale II.DD.	21.454	1.940	23.394
C) Credito per imposte anticipate	6.250	4.030	10.280
D) Totale crediti verso Erario	41.011	25.953	66.964

L'importo del credito per II.DD. Italia è esposto al netto di un fondo per interessi di mora pari a Euro 198 non movimentato nel periodo;

- crediti verso il personale per Euro 1.010, sono aumentati di Euro 151 rispetto al precedente esercizio (variazione positiva dell'area di consolidamento pari a Euro 31);
- crediti verso Enti Previdenziali per Euro 1.711, sono diminuiti di Euro 178;
- depositi cauzionali per Euro 1.038, incrementatisi di Euro 62;
- crediti verso altre imprese partecipate per Euro 2.018, sono diminuiti di Euro 365;

- crediti diversi per Euro 78.966, si sono incrementati al netto della variazione positiva dell'area di consolidamento pari a Euro 695 per Euro 4.005. I crediti sono espressi al netto di un fondo per interessi di mora non movimentato nel periodo. Si riepilogano di seguito alcune voci più significative:
 - ◇ crediti verso altri debitori, per la cessione di beni e servizi (prestazioni a subappaltatori, cessioni di attrezzature e beni, cessioni di beni immobili), per complessivi Euro 17.012;
 - ◇ crediti verso i Liquidatori , per Euro 323, derivanti dai piani di riparto redatti in occasione della cessazione delle attività di alcune società di scopo;
 - ◇ crediti verso terzi per pagamenti in nome e per conto, per Euro 6.698;
 - ◇ crediti verso i subappaltatori ed i fornitori, per anticipi contrattuali sulle prestazioni e forniture da rendere, pari ad Euro 34.907.

C.III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

C.III 6 - Altri titoli: Euro 3.284

La posta in commento è riferita a titoli di di varia natura, acquisiti per momentaneo impiego di liquidità. Il decremento complessivo pari a Euro 13.331 è dovuto per la quasi totalità alla cessione dei titoli di stato della repubblica Venezuelana. Si ricorda che tali titoli furono concessi dal committente nel 2002 in pagamento dei lavori di costruzione della Ferrovia del Tuy.

C.IV - Disponibilità liquide: Euro 156.165.

Le disponibilità liquide si compongono dei depositi bancari, Euro 155.764 e del denaro e dei valori in cassa per Euro 401. Le voci hanno subito, rispetto allo scorso esercizio, rispettivamente un incremento di Euro 878 ed un incremento di Euro 26.

La variazione dell'area di consolidamento ha prodotto una variazione positiva di Euro 7.235.

D - Ratei e risconti attivi: Euro 5.435.

Il conto, che ha subito un decremento di Euro 1.210, è riferito sostanzialmente ai risconti attivi per Euro 4.629 relativi a costi assicurativi, commissioni su fidejussioni, ed altri componenti di valore residuale ed al disaggio di emissione relativo al prestito obbligazionario per Euro 795.

PASSIVO

A - Patrimonio netto

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

Nel corso del semestre in commento l'assemblea dei Soci della Capogruppo ha autorizzato il Consiglio di Amministrazione, con delibera in data 5 marzo 2003, ad acquistare, sul Mercato Telematico Azionario, azioni ordinarie della società ai sensi e per gli effetti del disposto normativo di cui all'art. 2357 del Codice Civile.

In tale contesto è stata costituita una riserva per l'acquisto di azioni proprie dell'ammontare complessivo di Euro 24.600, addebitando per Euro 14.930 la riserva disponibile per avanzo di fusione e per Euro 9.670 la riserva straordinaria.

Alla data del 30 giugno le azioni proprie detenute in portafoglio sono pari a n. 1.622.618 per un valore complessivo di Euro 2.955.

In seguito a ciò si è proceduto ad addebitare per il medesimo importo la riserva per acquisto di azioni proprie, accreditando contestualmente la riserva per azioni proprie in portafoglio.

L'Assemblea dei Soci, in sede di approvazione del bilancio, ha deliberato la distribuzione di un dividendo per azione pari al valore unitario di Euro 0,05 per complessivi Euro 4.916.

Il decremento della riserva di conversione, rispetto al 31 dicembre 2002, è da ascrivere all'andamento dei tassi di cambio, in particolar modo del dollaro USA e delle valute ad esso correlate; si ricorda a tal proposito che la riserva di conversione riflette le fluttuazioni dei tassi di cambio alla data di chiusura rispetto ai periodi precedenti. Tali variazioni sono ritenute temporanee e fisiologiche rispetto alla specifica natura della riserva e non determinano effetti permanenti. Infatti, a tal proposito, è utile evidenziare che l'andamento del cambio del dollaro, successivo alla data della presente situazione contabile, ha rilevato un miglioramento, di circa il 4%.

Alla data del 30 giugno 2003 il libro soci della Società evidenzia la seguente situazione:

- Interbanca S.p.A. è titolare di n° 9.541.786 azioni pari al 9,694%;
- Capitalia S.p.A. (già Banca di Roma S.p.A.) è titolare di n° 4.599.250 azioni pari al 4,673%;
- Fin.Ast. S.r.l. è titolare di n° 39.578.033 azioni pari al 40,211%;
- Finetupar International S.A. (già Finetupar S.A) è titolare di n° 12.381.967 azioni pari al 12,580%;
- Gartmore Investment Management PLC è titolare di n° 1.987.181 azioni pari al 2,019%.

B - Fondi per rischi e oneri: Euro 71.532

Al 30 giugno 2003 i fondi per rischi ed oneri ammontano a Euro 71.532, contro Euro 74.505 dello

scorso esercizio. Accolgono:

- il fondo rischi contrattuali costituito per tenere conto dei risultati delle commesse al fine di imputare gli stessi per competenza economica;
- il fondo rischi su partecipazioni costituito al fine di sopperire alle perdite, ascrivibili alle partecipate, di natura determinata, di esistenza certa o probabile, ma il cui ammontare e la data di sopravvenienza sono indeterminati al termine del periodo;
- il fondo imposte, per complessivi Euro 3.260, accoglie i probabili oneri, per Euro 1.400, derivanti dal bonario componimento - *al solo fine di evitare i tempi ed i costi del contenzioso, non implicando ciò alcuna acquiescenza né alcun riconoscimento della legittimità della pretesa fiscale* - della controversia insorta con L'Agenzia delle Entrate, in merito alla presunta omessa tassazione delle cosiddette riserve dell'appaltatore, nei periodi di imposta dal 1997 al 1999. A maggior chiarimento è utile precisare che i periodi di imposta 1995 e 1996, sono stati oggetto rispettivamente di conciliazione giudiziale, ai sensi dell'art. 48 del D.Lgs. 546/92 e di accertamento con adesione ai sensi del D.Lgs. n. 218/97, nonchè degli oneri, per un ammontare stimato pari ad Euro 1.859, che potrebbero derivare dalla dichiarazione per la definizione automatica degli anni pregressi, prevista dalla legge 27/2003. Il ricorso a tale istituto consente di anticipare, rispetto all'ordinario periodo di accertamento, la definizione ai fini tributari dei periodi d'imposta ancora soggetti a verifica da parte dell'Amministrazione Finanziaria e relativi all'Astaldi S.p.A., nonchè alle società incorporate Gruppo Dipenta S.p.A. e Italstrade S.p.A. Il decremento rispetto al precedente esercizio è pari ad Euro 41.
- Il fondo iscritto ai sensi dell'art. 27 dello statuto sociale è stato costituito a seguito della delibera dall'assemblea dei soci del 30 aprile 2003, con la quale è stato posto a disposizione del C.D.A. parte dell'utile di esercizio del 2002 nell'aliquota dello 0,75%.

Le variazioni di tali voci sono indicate nel prospetto di seguito riportato:

	Valore al	Incrementi del periodo		Decrementi dell'periodo		Variaz. Area di consolidam.	Valore al
	31.12.02	economici	patrimoniali	economici	patrimoniali		30.06.03
- fondo per rischi contrattuali	50.650	16.993	-	(11.832)	(313)	-	55.498
- fondo per rischi su partecipazioni	20.555	735	-	(321)	(8.283)	-	12.686
- fondo imposte	3.300	-	-	-	(41)	-	3.259
- fondo art. 27 statuto	-	-	89	-	-	-	89
Totale	74.505	17.728	89	(12.153)	(8.637)	-	71.532

Si segnala che il fondo rischi contrattuali è stato incrementato in relazione alle commesse in corso ed in funzione dell'andamento e dell'esito finale dei lavori.

Il decremento del fondo è effettuato a fronte delle perdite maturate nel periodo di riferimento in relazione a commesse italiane ed estere, i cui effetti economici sono stati già stanziati nei precedenti esercizi.

Il fondo rischi su partecipazioni ha subito un decremento netto complessivo di Euro 7.869 dovuto alla ricostituzione dei patrimoni netti di alcune partecipate valutate ad equity, mediante il ripianamento delle rispettive perdite avvenuto a carico della Capogruppo.

C - Trattamento di fine rapporto: Euro 11.745.

Le variazioni intervenute nel periodo sono le seguenti:

	Valore al 31.12.02	Incres. del periodo	Decres. del periodo	Delta Cambio	Trasferimenti	Variac. Area di consolidam.	Valore al 30.06.03
- fondo trattamento di fine rapporto	11.970	1.970	(2.179)	(128)	-	112	11.745

D- Debiti: Euro 822.102

I debiti sono composti dalle seguenti voci:

- prestito obbligazionario, ammontante ad Euro 150.000, emesso dalla Astaldi Finance S.A. in data 11 febbraio 2002, avente le seguenti caratteristiche:
 - ❖ **durata** 11/2/2002-11/2/2005;
 - ❖ **remunerazione** con interessi calcolati su base annuale al tasso fisso del 6,5%
 - ❖ **godimento annuale** all'11 febbraio di ogni anno.
- debiti verso banche, Euro 182.835; la voce è aumentata di Euro 28.909, ed è relativa al tipico utilizzo delle linee di credito dedicate all'esecuzione di singole commesse.

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

■ MUTUO CARISBO Euro/000 7.092

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

■ MUTUO CARIPRPC Euro/000 433

con garanzia ipotecaria di Euro 866 sul fabbricato relativo al parcheggio di Torino (Palazzo);

- debiti verso gli altri finanziatori pari ad Euro 26.229, contro Euro 26.873 dell'esercizio 2002; in tale voce sono riflesse prevalentemente le quote capitale dei canoni a scadere relativi ai beni acquisiti in locazione finanziaria e contabilizzati secondo la metodologia finanziaria;
- acconti, Euro 124.789; la voce, riferita alle anticipazioni erogate dai committenti per l'esecuzione dei lavori, ha subito un decremento netto di Euro 8.574 da ascrivere ai recuperi effettuati dai committenti sulla base dell'avanzamento delle commesse;
- debiti verso fornitori, Euro 209.116; la voce ha subito un incremento netto di Euro 13.962; la variazione comprende un incremento di Euro 13.486 dovuto alla variazione dell'area di consolidamento;
- debiti verso imprese controllate, pari ad Euro 23.234, con un incremento rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 1.387.

Per la disamina della composizione dei debiti verso controllate si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa;

- debiti verso imprese collegate, pari ad Euro 54.995, con un decremento rispetto allo scorso esercizio pari ad Euro 3.582. Per la disamina della composizione dei debiti si rinvia al prospetto riportato in calce alla presente nota integrativa;
- debiti tributari, Euro 12.598, la voce ha subito un incremento di Euro 2.062 al netto di Euro 59 attribuibile alla variazione negativa dell'area consolidamento;
- debiti verso Istituti di Previdenza e di sicurezza sociale, Euro 5.292; la voce ha subito un decremento di Euro 168, comprensivo di una variazione positiva dell'area di consolidamento per Euro 54 ;
- altri debiti, pari a complessivi Euro 33.015, evidenziano, rispetto al precedente esercizio, un decremento di Euro 4.181. L'analisi delle poste più significative è la seguente:
 - debiti verso altre imprese partecipate, Euro 7.301. La voce ha subito un decremento di Euro 1.494;
 - depositi e cauzioni, Euro 23, con un decremento rispetto al 2001 di Euro 6;
 - debiti verso il personale, Euro 6.374, con un incremento di Euro 1.678; la variazione positiva dell'area di consolidamento è stata pari a Euro 20;
 - debiti diversi pari ad Euro 19.318, evidenziano rispetto al 2002 un decremento pari ad Euro 4.359. La variazione positiva dell'area di consolidamento ha contribuito per Euro 3.527. Si riepilogano di seguito le poste più significative:
 - debiti verso imprese mandanti, nell'ambito di lavori eseguiti attraverso l'istituto dell'associazione temporanea di imprese, per incassi in nome e per conto pari ad Euro 2.818;

- caparre confirmatorie ed acconti da clienti per Euro 916, sul prezzo totale incassato in relazione ai preliminari di compravendita pertinenti in parte le unità immobiliari relativi ai parcheggi di Torino;
- altre partite riferite a rapporti non direttamente discendenti dall'attività produttiva, ma comunque ad essa connessi pari ad Euro 15.584.

E - Ratei e risconti passivi: Euro 6.925.

Il conto, che ha subito un decremento di Euro 3.914, è sostanzialmente riferito ai ratei passivi determinati dalla contabilizzazione della quattordicesima mensilità, dagli interessi sui mutui e dagli interessi sul prestito obbligazionario.

CONTI D'ORDINE

A) Garanzie personali

Il valore iscritto complessivamente in bilancio è di Euro 1.651.819 e si riferisce alle seguenti fattispecie :

1. Fidejussioni per aperture di credito, destinate ad assicurare il regolare andamento dei flussi di cassa di singole commesse, rilasciate nell'interesse di imprese controllate, collegate ed altre partecipate non consolidate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa fiscale, per l'ammontare complessivo di Euro 174.846.
2. Fidejussioni per lavori rilasciate, nell'interesse della Società, da Istituti Bancari e/o Compagnie Assicuratrici, in favore degli Enti Committenti a vario titolo per conto delle controllate, delle collegate ed altre imprese partecipate, per l'ammontare complessivo di Euro 1.349.749.
3. Altre fidejussioni, rilasciate a vario titolo per complessive Euro 117.223.

B) Altri conti d'ordine.

La voce, che complessivamente ammonta a Euro 156.037, rappresenta per Euro 128.584 il rischio di regresso derivante dalle cessioni di crediti pro-solvendo verso i Factors, commentati in precedenza mentre per Euro 27.452 è ascrivibile ai lavori extracontrattuali, corrisposti in partita provvisoria, pertinenti i lavori di costruzione della diga di Pont Ventoux in Val di Susa, per conto dell'Aem Torino.

C) Garanzie Reali

La voce che complessivamente ammonta ad Euro 43.969, rappresenta il pegno costituito in favore di Banca IFIS sulle disponibilità liquide generate dalla cessione (pro solvendo) dei crediti in essere verso il committente venezuelano. Tale pegno verrà liberato all'atto dell'esito positivo

dell'operazione di cessione.

D) Fideiussioni di terzi in nostro favore.

Rappresentano per Euro 42.219 le garanzie rilasciate dagli Istituti di Credito a dagli Enti Assicurativi, nell'interesse di fornitori e subappaltatori, Italiani ed Esteri, in relazione alle obbligazioni contrattuali da questi assunte nei nostri confronti.

CONTO ECONOMICO

A - Valore della produzione: Euro 427.299.

I ricavi da lavori ammontano a complessivi Euro 399.401. La suddivisione per categorie di lavori, compresa la variazione delle rimanenze pari ad Euro 66.289, comparata con il 30 giugno 2002, è riportata nella tabella che segue :

	<u>30.06.2003</u>	<u>%</u>	<u>30.06.2002</u>	<u>%</u>
- Infrastrutture di trasporto	299.911	75,0	306.374	85,1
- Lavori idraulici ed impianti di prod.	48.982	12,3	31.450	8,7
- Edilizia civile ed industriale	50.508	12,7	22.350	6,2
	<hr/>		<hr/>	
	399.401	100,0	360.174	100,0

La distribuzione geografica è la seguente:

	<u>30.06.2003</u>	<u>%</u>	<u>30.06.2002</u>	<u>%</u>
- Italia	194.344	48,7	169.530	47,1
- Europa	23.808	6,0	71.979	20,0
- America	143.933	36,0	85.426	23,7
- Africa	35.568	8,9	33.239	9,2
- Asia	1.748	0,4	---	---
	<hr/>		<hr/>	
	399.401	100,0	360.174	100,0

- Gli incrementi delle immobilizzazioni per lavori interni, che identificano i costi capitalizzati, sono dettagliati alla voce BI – immobilizzazioni immateriali – ed ammontano ad Euro 1.786.
- Gli altri ricavi, pari ad Euro 26.113, sono significativamente rappresentati da voci non

direttamente afferenti l'attività di produzione per lavori del Gruppo, ma aventi tuttavia carattere di continuità. Occorre segnalare che al fine di rendere maggiormente coerente la lettura dei dati economici della presente situazione contabile, si è proceduto a classificare la voce "utilizzo fondo rischi contrattuale" nell'ambito della voce B12 del conto economico con specifica indicazione si è proceduto altresì a riclassificare il dato nei periodi precedenti.

Il dettaglio analitico delle poste è il seguente:

	30.06.2003	30.06.2002
- Fitti attivi	592	672
- Indennizzi assicurativi	2.030	355
- Noleggi	1.069	2.073
- Plusvalenza su acquisto e cessione crediti	18	270
- Plusvalenze su cessione immobilizzazioni	589	2.528
- Ricavi da vendita merci	2.607	647
- Ricavi diversi	2.392	1.271
- Sconti e abbuoni attivi	251	34
- Servizi e prestazioni a terzi	7.514	11.527
- Sopravvenienze attivo, insussistenze di passivo ed altro	7.421	4.916
- Sponsoraggi	1.440	2.966
- Utilizzo fondo svalutazione partecipazioni	190	--
Totale	26.113	27.259

B – Costi della produzione: Euro 395.429.

- I costi per servizi ammontano a Euro 217.152 (Euro 248.484 al 30 giugno 2002) e comprendono principalmente i costi rivenienti dalle iniziative consortili, i subappalti, le consulenze tecniche ed amministrative, gli oneri relativi ai trasporti ed alle manutenzioni, i costi per assicurazioni, per viaggi e trasferte del personale e per le utenze. E' utile segnalare, per maggior chiarezza, che sono stati classificati in tale posta gli oneri relativi ad assicurazioni, viaggi e trasferte del personale e costi per utenze allocati nel 2002 nella voce "oneri diversi di gestione". Si è provveduto, altresì, a riclassificare anche i dati relativi ai periodi precedenti al

fine di renderli maggiormente comparabili.

- I costi per godimento beni di terzi, pari ad Euro 4.897 (Euro 4.335 al 30 giugno 2002), riassumono gli oneri sostenuti per il noleggio dei macchinari e delle attrezzature, per i leasing operativi, oltre alle spese di manutenzione relative.
- La svalutazione dei crediti iscritti nell'attivo circolante, pari ad Euro 2.787 (Euro 14.327 al 30 giugno 2002), è ascrivibile totalmente alla svalutazione dei crediti verso l' Alosa immobiliare effettuata dalla Capogruppo.
- L'accantonamento per rischi (utilizzi) è la risultante della differenza tra gli accantonamenti effettuati nel periodo in commento pari a Euro 16.993 (Euro 4.309 al 30 giugno 2002) e gli utilizzi per Euro 11.832 (Euro 19.003 al 30 giugno 2002), tali utilizzi vanno posti in relazione ai corrispondenti accantonamenti i quali consentono di rilevare i margini delle commesse ultrannuali in conformità al criterio della competenza economica.
- Gli oneri diversi di gestione sono pari a complessivi Euro 8.067 e sono rappresentati dalle seguenti voci:

	30.06.2003	30.06.2002
- Minusvalenze da alienazioni	192	734
- Oneri di natura amministrativa e di gestione	2.749	1.509
- Imposte indirette ed altre minori	3.802	1.129
- Spese di rappresentanza	893	691
- Sopravvenienze ed insussistenze per rettifiche di valutazione	431	2.750
Totale	8.067	6.813

A maggior chiarimento si precisa che gli oneri relativi ad imposte indirette ed altre minori sono riferiti prevalentemente ad imposte indirette quali bollo, ICI, concessioni governative ed imposta di registro sostenuti in Italia ed all'estero.

C15 / C16 - Proventi finanziari: Euro 11.855

I proventi finanziari del periodo includono prevalentemente :

	30.06.2003	30.06.2002
proventi da imprese controllate non consolidate	1.296	-
proventi da imprese collegate non consolidate	-	537

proventi finanziari diversi dai precedenti:

profitti da oscillazione cambio	2.383	1.180
interessi bancari	1.830	4.027
altri interessi verso committenti e proventi diversi	6.346	5.429

C17 - Interessi e altri oneri finanziari: Euro 23.232

Gli interessi e gli altri oneri del periodo includono :

	30.06.2003	30.06.2002
interessi bancari per debiti a breve termine	4.102	2.565
interessi bancari per debiti a medio e lungo termine	2.429	6.696
interessi su altri debiti :		
(di cui nel 2003 Euro 4.875 su obbligaz. e Euro 251 per amm.to disagi di emissione)	6.142	4.209
interessi ed oneri su operazioni di factor	2.475	1.267
commissioni su fideiussioni ed altri oneri	6.497	6.050
perdite da oscillazione cambio	1.587	2.267

D – Rettifiche di valore di attività finanziarie: Euro (1.491)

Le rivalutazioni e svalutazioni delle partecipazioni si riferiscono esclusivamente agli effetti derivanti dalla valutazione con il metodo del patrimonio netto e dalla valutazione al presunto valore di realizzo delle partecipazioni.

Le svalutazioni delle partecipazioni identificano inoltre le perdite ripianate nel periodo considerate durevoli. La posta in esame è così articolata :

<i>Ripianamento di perdite.</i>	1.963
• Da imprese controllate	1.532
• Da imprese collegate	431

Tra gli importi più significativi si segnala quello relativo al ripianamento delle perdite della controllata Astaldi Thailand Co per complessivi Euro 875 e Todaro Srl in liquidazione per Euro 210.

	30.06.2003	30.06.2002
Svalutazioni di partecipazioni	1.925	1.568
• Da imprese controllate	1.925	1.494
• Da imprese collegate	--	54
• Da imprese altre partecipate	--	20

Tra le imprese più significative si evidenziano le seguenti :

➤ Astaldi-Senegal Ass en Partecipation	1.200
➤ Seac sparl (Congo Democratico)	455

E - Proventi ed (oneri) straordinari: Euro (1.807).

- I proventi straordinari risultano formati per la loro quasi totalità da sopravvenienze ed insussistenze di natura straordinaria per Euro 3.185 (Euro 6.098 al 30 giugno 2002).
- Gli oneri straordinari accolgono, per complessivi Euro 4.992 (Euro 8.066 al 30 giugno 2002), danni e sinistri, sopravvenienze ed insussistenze, transazioni, penalità contrattuali ed altri oneri di valore residuale.

22 - Imposte sul reddito del periodo: Euro (1.784) .

L'importo complessivamente di competenza della Capogruppo e delle altre società consolidate è pari ad Euro 1.784 (Euro 5.034 al 30 giugno 2002), di cui Euro 2.274 relativo ad imposte correnti computate sulla base di elementi oggettivi misurati alla data di riferimento, ma soggetti nel prosieguo dell'esercizio a significative variazioni, mentre l'importo di Euro (490) riassume quanto ad Euro 1.320 l'effetto netto della fiscalità differita ed anticipata della Capogruppo riferito al rigiro delle differenze temporanee da esercizi precedenti, nonché all'ammontare delle perdite fiscali idealmente utilizzate nel periodo in esame e per Euro (1.810) le imposte anticipate ascrivibili alla controllata, operante negli Stati Uniti, Astaldi Construction Corporation; si è provveduto a rilevare tale effetto, nel rispetto del principio della prudenza, ed in osservanza della normativa tributaria locale, in quanto sussiste la ragionevole certezza, comprovata da elementi oggettivi di supporto quali piani previsionali pluriennali, dell'esistenza nei futuri periodi di sufficienti livelli di reddito imponibile.

RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

Secondo quanto previsto dalle comunicazioni Consob n° 97001574 del 20 febbraio 1997 e n° 98015375 del 27 febbraio 1998, sono evidenziati di seguito gli ammontari più rilevanti derivanti dai rapporti di natura finanziaria e commerciale posti in essere con le imprese partecipate non consolidate.

Rapporti di natura finanziaria.

Controllate

- Astaldi-Caldart Scrl in liquidazione	10
- C.O.MES. Scrl	2
- Colli Albani Scrl in liquidazione	2
- Consorzio Astaldi CBI in liquidazione	57
- Consorzio Astaldi Columbus Nicaragua	356
- Consorzio Olbia Mare in liquidazione	1
- Cospe Scrl	200
- Diga di Arcichiaro Scrl in liquidazione	3
- DP.2M Scrl in liquidazione	44
- Euroast Srl in liquidazione	144
- Forum Scrl	143
- Linea A Scrl in liquidazione	4
- Mormanno Scrl in liquidazione	111
- Silva Srl in liquidazione	21
- Te.cro. Scrl in liquidazione	778

Totale **1.876**

- Collegate

- Astaldi Ferrocemento JV	1.158
- CO.NO.CO Scrl	160

- Consorzio Ghella Astaldi WTC	801
- Consorzio LAR in liquidazione	876
- Consorzio Recchi Astaldi	1.146
- Isclero scrI in liquidazione	1.518
- Messina Stadio scrI	2.508
- S.A.A.L.P. Snc	466
- SO.GE.DEP. Srl in liquidazione	271
- Valle Caudina ScrI	194
- Altre	2.778

Totale **11.876**

Rapporti di natura commerciale

<u>Controllate</u>	Crediti	Debiti	Saldo crediti	Saldo debiti
- Astaldi International JV Mozambico	16.893	15.081	1.812	--
- Astaldi Malawi Astaldi Astaldi internetonal JV	6.553	3.908	2.645	--
- Astaldi Senegal Ass. En participation	7.254	2.485	4.769	--
- Consorzio Astaldi CBI in liquidazione	4.992	210	4.782	--
- Consorzio Astaldi CMB Due in liquidazione	2.191	7	2.184	--
- I.F.C. Due ScrI in liquidazione	1.743	97	1.646	--
- I.F.C. Srl in liquidazione	1.181	128	1.053	--
- Montast SpA in liquidazione	1.424	1.320	104	--
- Redo Ass. Moment.	912	47	865	--
- S.Filippo ScrI	1.678	89	1.589	--
- S.Leonardo ScrI in liquidazione	2.634	827	1.807	--
- Seac SparI	7.611	315	7.296	--
- Toledo Scl	2.433	647	1.786	--
- Astaldi Thailand Co Ltd	1.710	1.791	--	81
- Astur Construction and Trade A.S.	244	944	--	700
- CO.ME.NA. ScrI	130	2.001	--	1.871

- Consorzio Astaldi Columbus Nicaragua	7.909	8.897	--	988
- DI.PA Scrl in liquidazione	55	1.528	--	1.473
- Eco Po Quattro Scrl	818	1.607	--	789
- Forum Scrl	942	2.378	--	1.436
- Portovesme Scrl	573	1.651	--	1.078
- Susa Dora Quattro Scrl	1.946	10.948	--	9.002
- Altre	10.431	10.783	5.464	5.816
Totale	82.257	67.689	37.802	23.234

<u>Collegate</u>	Crediti	Debiti	Saldo crediti	Saldo debiti
- Astaldi Bayndir JV	25.477	19.316	6.161	--
- Astaldi Ferrocemento JV	1.019	102	917	--
- Consorzio A.F.T. Succ.Algeria	2.611	1.226	1.385	--
- Messina Stadio scrl	2.904	1.839	1.065	--
- Monte Vesuvio Scrl	1.503	68	1.435	--
- Nuovo Polo Fieristico Scrl	18.803	14.555	4.248	--
- Vesuviana Strade Scrl	815	546	269	--
- Consorzio A.F.T. Kramis Succ.Algeria	9.272	9.308	--	36
- Consorzio Ferrofir	99	4.681	--	4.582
- Consorzio Iricav Due	301	2.954	--	2.653
- Consorzio Iricav Uno	1.098	12.166	--	11.068
- Consorzio Qalat	5	1.136	--	1.131
- Diga di Blufi Scrl	2.435	3.863	--	1.428
- Isclero Scrl in liquidazione	92	1.548	--	1.456
- Metroveneta Scrl	941	3.083	--	2.142
- Pegaso Scrl	1.263	3.558	--	2.295
- Pont Ventoux Scrl	6.675	24.437	--	17.762
- S.A.C.E.S. Srl in liquidazione	31	3.045	--	3.014

- Veneta Sanitaria Finanza di Progetto SpA	43	4.449	--	4.406
- Altre	14.661	6.785	10.893	3.022
Totale	90.048	118.665	26.373	54.995

A maggior chiarimento si precisa inoltre che tra i crediti gli importi più significativi sono da riferire al sostegno concesso agli organismi costituiti per l'esecuzione unitaria di specifiche opere, sia in Italia che all'Estero, in termini di dotazione di beni e servizi (a titolo esemplificativo si segnalano in particolare le attrezzature industriali, i mezzi d'opera, l'assistenza di personale specializzato etc.), nonché di apporti di natura finanziaria. Questi ultimi ritenuti, tuttavia, di natura commerciale se posti in relazione da un lato alla loro specifica attinenza al settore di attività in cui il Gruppo opera e dall'altro alla particolare struttura giuridica degli enti in commento, che prevede l'impegno degli associati a condividere pro-quota i risultati economici, patrimoniali e finanziari delle singole iniziative.

Per quanto attiene i debiti, si segnala che la natura degli stessi è da ascrivere, prevalentemente, all'attribuzione dei costi consortili da parte delle Imprese di scopo, costituite per l'esecuzione unitaria di specifiche opere.

Si riepilogano nel prospetto che segue le variazioni nette intervenute rispetto al 2002 dei rapporti di debito e credito in essere con le società controllate e collegate.

SOCIETA'	CREDITI			DEBITI		
	31.12.02	30.06.03	DIFFERENZA	31.12.02	30.06.03	DIFFERENZA
SOCIETA' CONTROLLATE	47.288	37.802	9.486	21.847	23.234	(1.387)
SOCIETA' COLLEGATE	24.335	26.373	(2.038)	58.577	54.995	3.582
Totale	71.623	64.175	7.448	80.424	78.229	2.195

A commento delle variazioni indicate nel prospetto che precede si precisa che le stesse sono conseguenti ad una più attenta regolamentazione di cui sono stati dotati i rapporti commerciali con le società del gruppo, che appaiono molteplici, ma che tuttavia sono da considerarsi tipici del settore di appartenenza.

Numero medio dei dipendenti

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

- dirigenti	107
- quadri	21
- impiegati	1.212
- operai	5.878

Cambi applicati per la conversione dei bilanci

IN VALUTA ESTERA Fonte : U.I.C.

PAESI	VALUTA	CAMBIO	CAMBIO		CAMBIO	
			30.06.2003	MEDIO 1° SEM.03	31.12.2002	MEDIO 1° SEM.02
Algeria	Dinaro Algerino	DZD	89,689	85,862	79,116	69,337
Angola	Readjustado Kwarza	AOA	87,432	74,767	57,026	31,116
Arabia Saudita	Riyal Saudita	SAR	4,368	4,138	3,813	3,364
Bolivia	Boliviano	BOB	8,902	8,372	7,555	6,271
Burundi	Franco Burundi	BIF	1.227,700	1.154,718	1052,680	758,235
Caraibi	Dollaro Caraibi	XCD	3,147	2,975	2,740	2,418
Centrafricana, Repub. C.F.A	Franco CFA	XAF	655,957	655,957	655,957	655,957
Cile	Peso Cileno	CLP	826,359	799,002	715,892	596,652
Colombia	Peso Colombiano	COP	3.362,750	3.201,900	2847,300	2060,875
Congo Repubblica Democr.	Franco Congolese	CDF	475,813	447,688	379,717	291,354
Croazia	Kuna	HRK	7,522	7,557	7,410	7,398
Danimarca	Corone Danesi	DKK	7,425	7,428	7,427	7,433
Dominicana, Repubblica	Peso Dominicano	DOP	32,199	28,613	19,882	14,977
El Salvador	Colon Salvadoregno	SVC	10,205	9,668	8,910	7,856
Giappone	Yen	JPY	138,050	131,145	124,198	116,261

Gibuti	Franco Gibuti	DJF	207,271	196,361	180,964	159,574
Guinea	Fanco Guineano	GNF	2.303,580	2.177,617	2006,980	1760,375
Honduras	Lempira	HNL	20,287	18,987	17,189	14,578
Indonesia	Rupia Indonesiana	IDR	9.589,100	9.586,853	9079,340	8626,992
Libia	Dinaro Libico	LYD	1,403	1,330	1,249	1,090
Malawi	Kwacha	MWK	104,820	98,122	85,721	65,287
Marocco	Dirham Marocco	MAD	10,873	10,761	10,577	10,256
Mozambico	Metical	MZM	26.746,800	25.389,983	23.598,900	20.454,483
Nicaragua	Cordoba Oro	NIO	17,369	16,445	14,934	12,655
Pakistan	Rupia Pakistana	PKR	67,343	63,951	59,476	53,980
Regno Unito	Sterlina Gran Bretagna	GBP	0,702	0,686	0,642	0,622
Romania	Leu	ROL	38.058,900	36.505,667	34.251,400	29.494,700
Rwanda	Franco Rwanda	RWF	609,133	567,017	505,879	410,175
Singapore	Dollaro Singapore	SGD	2,023	1,930	1,786	1,632
Stati Uniti	Dollari Usa	USD	1,166	1,105	1,018	0,898
Sud Africa	Rand	ZAR	9,216	8,884	9,104	9,861
Svizzera	Franco Svizzero	CHF	1,541	1,492	1,468	1,469
Taiwan	Dollaro Taiwan	TWD	40,320	38,291	35,434	30,646
Thailandia	Baht	THB	48,551	46,944	44,086	38,812
Tanzania	Scellino Tanzania	TZS	1.205,070	1.131,112	993,248	860,545
Tunisia	Dinaro Tunisino	TND	1,469	1,435	1,384	1,313
Turchia	Lira Turca	TRL	1.664.000,000	1.747.609,167	1.619.050,000	1.251.686,167
Unione Monetaria Europea	Euro	EUR	1,000	1,000	1,000	1,000
Venezuela	Bolivar	VEB	1.861,380	1.812,870	1.342,650	853,045

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

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Ernesto Monti



NOTE ESPLICATIVE E PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DI GRUPPO

ALLEGATI:

Area di Consolidamento

AREA DI CONSOLIDAMENTO

		Controllate	%			Altre partecipate	%
✓	1	R.I.C. - Railway International Construction S.p.A.	100,00%	16	Consortio Metro Los Teques	30,00%	
✓	2	A.S.T.A.C. S.r.l.	100,00%	17	Comet JV	15,00%	
✓	3	Italstrade S.p.A.	100,00%				
✓	4	Astaldi International Ltd.	100,00%				
✓	5	Astaldi de Venezuela C.A.	99,80%				
✓	6	Astaldi Construction Corporation	99,80%				
✓	7	Italstrade - CCCF JV Romis S.r.l.	51,00%				
✓	8	Romstrade S.r.l.	51,00%				
✓	9	I.T.S. S.p.A.	100,00%				
✓	10	Italstrade Somet JV Rometro S.r.l.	55,00%				
✓	11	S.u.g.c.t. s.a. Calarasi	50,37%				
✓	12	Astaldi Arabia Ltd	100,00%				
✓	13	Astaldi Finance S.A.	99,96%				
✓	14	Legnami Pasotti Italia I.C. S.r.l.	80,00%				
✓	15	Romairport S.r.l.	63,89%	*			

VARIAZIONI DELL'AREA DI CONSOLIDAMENTO

Partecipazioni uscite dall'area di consolidamento		Partecipazioni entrate nell'area di consolidamento	
Denominazione	Percentuale di partecipazione	Denominazione	Percentuale di partecipazione
Consortio Astaldi-Columbus (Nicaragua)	98,00%	Romairport S.r.l.	63,89%
	*		*

NB: Le imprese contrassegnate con * sono consolidate con il metodo integrale; le altre sono consolidate con il metodo proporzionale.
Le imprese contrassegnate con * sono oggetto di variazione nel semestre

NOTE ESPLICATIVE E PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DI GRUPPO

ALLEGATI:

Elenco delle Partecipazioni

Imprese	Indirizzo	valuta	Capitale valore nominale	% diretta	% indiretta	Titolare partecipazione indiretta
A - Imprese consolidate con il metodo Integrale						
Assistenza Sviluppo e Tecn. Ausiliarie alle Costr.ni (A.S.T.A.C.) S.r.l	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	46.800,00	100,00%	0,00%	
Astaldi Arabia Ltd.	P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia	SAR	5.000.000,00	60,00%	40,00%	Astaldi International Ltd.
Astaldi Construction Corporation	8220 State Road 85 Davie - Florida - U.S.A.	US\$	4.290.000,00	90,00%	10,00%	Astaldi de Venezuela
Astaldi de Venezuela C.A.	C.C. C.T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela	VEB	110.300.000,00	99,804%	0,000%	
Astaldi Finance S.A.	Boulevard du Prince Henri 19-21 - Lussemburgo	EUR	250.000,00	99,960%	0,000%	
Astaldi International Ltd.	34-36 Gray's Inn Road - Londra - Regno Unito	GBP	2.000.000,00	100,00%	0,00%	
Italstrade CCCF JV Romis S.r.l.	Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania	LEI	5.400.000.000,00	0,00%	51,000%	Italstrade S.p.A.
Italstrade S.p.A.	Via Agrigento, 5 - Roma - Italia	EUR	22.000.000,00	100,00%	0,00%	
Italstrade Somet JV Rometro S.r.l.	Str. Cap. Av. A. Serbanescu, 49 Sector 1 - Bucarest - Roman	LEI	22.000.000,00	0,00%	51,000%	Italstrade S.p.A.
Legnamo Pasotti Italia I.C. S.r.l.	Via Agrigento, 5 - Roma - Italia	EUR	51.000,00	0,00%	80,00%	Italstrade S.p.A.
R.I.C.-Railway International Construction S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	2.580.000,00	100,00%	0,00%	
Romairport S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	0,00%	63,890%	Italstrade S.p.A.
Romstrade S.r.l.	Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania	LEI	10.000.000.000,00	0,00%	51,000%	Italstrade S.p.A.
S.U.G.C.T. S.A. Calarasi	Varianta Nord, 1 - Calarasi - Romania	LEI	13.618.975.000,00	0,00%	50,367%	Italstrade S.p.A.
Servizi Tecnici Internazionali - I.T.S. S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	232.200,00	0,00%	100,00%	Astaldi International Ltd.
B - Imprese consolidate con il metodo Proporzionale						
Consorcio Metro Los Teques	Caracas - Venezuela	VEB	0,00	30,00%	0,00%	
Copenhagen Metro Construction Group J.V. (COMET)	Refshaleoen, 147 P.O. Box 1920 - Copenhagen - Danimarca	US\$	0,00	15,00%	0,00%	
C - Imprese valutate con il metodo del Patrimonio Netto						
Albapavstrade Sh.P.K.	Rruga Dibres 420 - Tirana - Albania	LEC	239.633.652,00	0,00%	100,00%	Italstrade S.p.A.
Astaldi (Thailand) Company Ltd.	21/125 Fl.17 Unit A, Thai Wah Tower II SathornTai Road- Sath	BHT	10.000.000,00	25,00%	24,00%	Astaldi International Ltd.
Astaldi International Inc.	Bank of Liberia Building P.O. Box 660 - Monrovia - Liberia	US\$	3.000.000,00	0,00%	100,00%	Astaldi International Ltd.
Astaldi-Astaldi International J.V.	R. Armando Tivane, 466 - Matola Maputo - Mozambico	US\$	10.000,00	60,00%	40,00%	Astaldi International Ltd.
Astaldi-Burundi Association Momentanée	Avenue de l'O.U.A. B.P. 325 - Bujumbura - Burundi	US\$	50.000,00	90,00%	10,00%	Astaldi International Ltd.
Astaldi-Ferrocemento J.V.	10-Ha Khayaban-E-Shujat - Karachi - Pakistan	US\$	50.000,00	50,00%	0,00%	
Astaldi-Malawi, Astaldi - Astaldi International J.V.	Private Bag 148 - Blantyre - Malawi	US\$	10.000,00	60,00%	40,00%	Astaldi International Ltd.
Astaldi-Rwanda Association Momentanée	Rue de la Douane - Kigali - Ruanda	US\$	50.000,00	60,00%	40,00%	Astaldi International Ltd.
Astaldi-Sénégal Association en participation	Avenue Roume Dakar, 16 4ème G. S. - Dakar - Senegal	XOF	50.000.000,00	60,00%	40,00%	Astaldi International Ltd.
Astur Construction and Trade A.S.	Aydinpinar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia	TRL	23.790.610.000,00	99,00%	0,00%	
Consorcio Astaldi-Columbus	Plantel Km.101,300 Carretera Panamericana Norte - Sebaco -	US\$	1.602,00	98,00%	0,00%	
Euroast S.r.l. In liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	15.300,00	100,00%	0,00%	
Redo-Association Momentanée	B.P. 8734 - Rep. Dem. del Congo	ZRZ	50.000,00	75,00%	25,00%	Astaldi International Ltd.
S.E.I.S. S.p.A.	Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia	EUR	3.877.500,00	48,330%	0,00%	
Seac S.p.a.r.l.	Avenue des Fleurs - Kinshasa/Gombe - Rep.Dem. del Congo	ZRZ	200.000.000,00	0,00%	100,00%	Astaldi International Ltd.
Yellow River Contractors	P.O. Box 073 - Luoyang - Rep. Pop. Cinese	US\$	999.336,00	0,00%	14,00%	Italstrade S.p.A.
D - Imprese valutate al costo						
A.F.M. Astaldi-Ferrocemento-Mambrini S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	35,00%	0,00%	
A.M.P. S.c.r.l. in liquidazione	Viale Caduti di tutte le guerre, 7 - Bari - Italia	EUR	51.646,00	0,010%	0,00%	
Adduttore Ponte Barca S.c.r.l.	Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	24,330%	0,00%	
Agua de San Pedro S.A. de C.V.	Departamento de Cortes - San Pedro Sula - Honduras	HNL	57.416.352,00	15,00%	0,00%	
Almo S.c.r.l. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	46.481,00	35,00%	0,00%	
Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.320.000,00	50,00%	0,00%	
Asociacion Accidental Astaldi S.p.A. - C.B.I. s.r.l.	Località "El Portillo" - Tarija - Bolivia	---	0,00	70,00%	0,00%	
Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero	Tunisia	TND	0,00	40,00%	0,00%	
Astaldi Africa S.p.A. in liquidazione	Addis Abeba - Etiopia	EUR	1.033,00	100,00%	0,00%	

Imprese	Indirizzo	valuta	Capitale valore		% diretta	% indiretta	Titolare partecipazione indiretta
			nominale				
Astaldi Bayindir J.V.	Ilkadam Sokak, 19 Gaziamanpasa- Ankara - Turchia	---	0,00	50,000%	0,000%		
Astaldi-Caldart AS.CAL. S.c.r.l. in liquidazione	Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia	EUR	46.800,00	60,000%	0,000%		
Astaldi-Ecuador S.A.	Portugal 617 y 6 de Diciembre - Guayaquil - Ecuador	ECS	3.000.000,00	20,000%	0,000%		
Astaldi-Sarantopulos J.V.	Atene - Grecia	---	0,00	14,000%	0,000%		
Astaldi-Thiess Joint Operation	C. C. E. 412- Jl.Raya Kko- Cilandak - Giacarta - Indonesia	---	0,00	50,000%	0,000%		
Avola S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	50,000%	0,000%		
Blufi 1 S.c.r.l. in liquidazione	Zona Industriale - Agrigento - Italia	EUR	25.823,00	32,000%	0,000%		
Bocca di Malamocco S.c.r.l.	Via Salaria, 1039 - Roma - Italia	EUR	30.987,00	0,010%	0,000%		
Bussentina S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00	78,800%	0,000%		
C.C.N. S.c.r.l. in liquidazione	Via Clauzetto, 12 - Roma - Italia	EUR	41.200,00	12,500%	0,000%		
C.E.I.T.R.A.L. in liquidazione	Via Carlo Pisacane, 2 - Carpi - Italia	EUR	10.000,00	31,000%	0,000%		
C.F.C. S.c.r.l.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	45.900,00	0,010%	0,000%		
C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	41.317,00	50,000%	0,000%		
C.O.MES. S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	20.000,00	55,000%	0,000%		
Carnia S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	33,000%	0,000%		
CO.ME.NA. S.c.r.l.	Via Morghen, 36 - Napoli - Italia	EUR	20.658,00	70,432%	0,000%		
CO.NO.CO. S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00	80,000%	0,000%		
Co.Sa.Vi.D. S.c.r.l.	Carini - Contrada Foresta Z.I. - Palermo - Italia	EUR	25.500,00	0,010%	0,000%		
Cogital S.c.r.l. in liquidazione	Viale Italia, 1 - Milano - Italia	EUR	60.044,00	50,000%	0,000%		
Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00	60,000%	0,000%		
Consorzio Astaldi - C.B.I.	Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia	US\$	100.000,00	60,000%	0,000%		
Consorzio Astaldi-Centrocca	C.C.C.T. 1ra, Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela	NIC	10.000,00	0,000%	99,500%	Astaldi de Venezuela	
Consorzio Astaldi-ICE	Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia	---	0,00	50,000%	0,000%		
Consorzio Conintur-Astaldi	C.C.C.T. 1ra Etapa Piso 1 Of. 107- Chuao - Caracas - Venezuela	---	0,00	20,000%	0,000%		
Consorzio Contuy Medio	Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela	US\$	40.000,00	28,300%	0,000%		
Consorzio DEI	Via San Nazaro, 19 - Genova - Italia	EUR	26.000,00	0,000%	35,000%	I.T.S. S.p.A.	
Consorzio Ghella-Astaldi & Asociados	Santo Domingo - Repubblica Dominicana	RD\$	300.000,00	33,300%	0,000%		
Consorzio Ghella-Astaldi-WTC	Santo Domingo - Repubblica Dominicana	EUR	0,00	33,300%	0,000%		
Consorzio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles	CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela	VEB	0,00	32,330%	0,000%		
Consorzio A.F.T.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	46.481,00	33,330%	0,000%		
Consorzio A.F.T. Kramis	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	100.000,00	49,995%	0,000%		
Consorzio A.R.Z. - Astaldi-R.I.C. - ZAIRE in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.823,00	1,000%	99,000%	R.I.C. S.p.A.	
Consorzio Asse Sangro in liquidazione	Via della Fonte di Fauno, 2/A bis - Roma - Italia	EUR	464.811,00	4,762%	0,000%		
Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.329,00	99,995%	0,000%		
Consorzio Bonifica Lunghezza - C.B.L.	Via Calderon de la Barca, 87 - Roma - Italia	EUR	10.000,00	49,000%	0,000%		
Consorzio C.I.R.C.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000,00	25,000%	0,000%		
Consorzio Camia	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.646,00	33,000%	0,000%		
Consorzio Centro Uno	C.so Vittorio Emanuele, 130 - Napoli - Italia	EUR	154.937,00	2,000%	0,000%		
Consorzio Co.Fe.Sar.	Viale Liegi, 26 - Roma - Italia	EUR	51.646,00	30,000%	0,000%		
Consorzio Cogitau S.c.n.c. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	61.975,00	38,100%	0,000%		
Consorzio CONC.I.L. in liquidazione	Via Passeggiata di Ripetta, 35 - Roma - Italia	EUR	10.329,00	0,000%	50,000%	I.T.S. S.p.A.	
Consorzio Consarno	Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia	EUR	20.658,00	25,000%	0,000%		
Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	20.658,00	25,000%	0,000%		
Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione	Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia	EUR	2.582,00	50,000%	0,000%		
Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	206.583,00	0,000%	25,000%	R.I.C. S.p.A.	
Consorzio Ferrofir	Via Ombrone, 2/g - Roma - Italia	EUR	30.987,00	66,666%	0,000%		
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Via Argine, 425 - Napoli - Italia	EUR	154.937,00	0,004%	0,000%		
Consorzio Gi.It. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	2.582,00	50,000%	0,000%		
Consorzio Groupement Lesi-Dipenta	Via Indonesia, 100 - Roma - Italia	EUR	258.228,00	0,010%	0,000%		
Consorzio I.R.S.A.	Via Argine, 425 - Napoli - Italia	EUR	0,00	0,000%	50,000%	R.I.C. S.p.A.	
Consorzio Inau in liquidazione	Viale Cesare Pavese, 205 - Roma - Italia	EUR	77.469,00	40,630%	0,000%		
Consorzio Iricav Due	Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia	EUR	510.000,00	32,990%	0,000%		
Consorzio Iricav Uno	Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia	EUR	520.000,00	27,910%	0,000%		
Consorzio Ital.Co.Cer.	Piazza Buenos Aires, 5 - Roma - Italia	EUR	51.600,00	30,000%	0,000%		
Consorzio Italvenezia	Via Salaria, 1039 - Roma - Italia	EUR	77.450,00	25,000%	0,000%		

Imprese	Indirizzo	valuta	Capitale valore nominale	% diretta	% indiretta	Titolare partecipazione indiretta
Consorzio L.A.R. in liquidazione	Via Palestro, 30 - Roma - Italia	EUR	206.583,00	29,410%	0,000%	
Consorzio Metrofer	Viale Liegi, 26 - Roma - Italia	EUR	25.823,00	33,320%	0,000%	
Consorzio Novocen	Via Oraz, 143 - Napoli - Italia	EUR	51.640,00	40,760%	0,000%	
Consorzio Olbia Mare in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	15.494,00	72,500%	0,000%	
Consorzio Qalat	Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia	EUR	10.327,00	40,000%	0,000%	
Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A.	Via Salaria, 1039 - Roma - Italia	EUR	51.646,00	50,000%	0,000%	
Consorzio Tagliamento	Via G.V. Bona, 101/C - Roma - Italia	EUR	154.937,00	15,000%	0,000%	
Consorzio Team	Viale Sarca, 336 - Milano - Italia	EUR	45.900,00	11,111%	0,000%	
Consorzio TRA.DE.CI.V.	Via G. Verdi, 35 - Napoli - Italia	EUR	154.937,00	17,727%	0,000%	
Consorzio Tre Fontane Nord in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	15.494,00	33,333%	0,000%	
Cospe S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	100,000%	0,000%	
Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere S.p.A. in liquidazione	Via P. Stanislao Mancini, 2 - Roma - Italia	EUR	5.164.568,00	1,000%	0,000%	
D.G.M. S.r.l. in liquidazione	Via Torna, 58 - Bari - Italia	EUR	153.000,00	19,960%	0,000%	
DI.SA. Disinguinamento Sarno S.c.r.l. in liquidazione	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	EUR	50.490,00	33,230%	0,000%	
Diga di Arcichiaro S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	35.700,00	100,000%	0,000%	
Diga di Blufi S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	50,000%	0,000%	
DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	100,000%	0,000%	
DP 2M S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	72,000%	0,000%	
Eco Po Quattro S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00	80,000%	0,000%	
Ecosarno S.c.r.l.	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	EUR	50.490,00	33,334%	0,000%	
Fiorbis S.c.r.l. in liquidazione	Viale Sarca, 336 - Milano - Italia	EUR	46.481,00	99,980%	0,000%	
Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia	Via Vittoria, 6 - Roma - Italia	EUR	0,00	0,000%	0,000%	
Forum S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000,00	59,990%	0,000%	
Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00	32,000%	0,000%	
Fusaro S.c.r.l.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	10.200,00	0,010%	0,000%	
G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione	Zona Industriale - Agrigento - Italia	EUR	25.500,00	10,000%	0,000%	
Groupement Astaldi - Italstrade - El Hajji-Hour	Rabat - Marocco		0,00	10,000%	50,000%	Italstrade S.p.A.
Groupement Astaldi SpA - Astaldi International Ltd.	B.P. 4230 - Gibuti	US\$	0,00	60,000%	40,000%	Astaldi International Ltd.
Groupement Cir S.p.A.	Via Agrigento, 5 - Roma - Italia	EUR	156.000,00	0,000%	33,330%	Italstrade S.p.A.
Groupement Eurolep	Shiffandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera	CHF	100.000,00	22,000%	0,000%	
Groupement Italgisas	Angle Boulevard de la Resistance et Rue de Puissesaux - Cas	MAD	207.014.000,00	0,000%	40,000%	Italstrade S.p.A.
Holding Eléctrica Centroamericana S.p.A. - (Heca S.p.A.) in Liq.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	100.000,00	50,000%	0,000%	
Hydro Honduras S.A. (Hydro West y Asociados S.A.)	Ap.3199, Salida Norte Blvd. Fuerzas Armadas - El Carrizal - Te	HNL	35.440.000,00	20,293%	0,000%	
I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	99,990%	0,000%	
I.F.C. S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	66,660%	0,000%	
Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione	Via A. Gramsci, 20 - Genova - Italia	EUR	25.500,00	16,100%	0,000%	
Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione	Via Serra, 2/9 - Genova - Italia	EUR	25.000,00	16,100%	0,000%	
Infralegrea S.c.r.l.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	Euro	46.600,00	50,000%	0,000%	
Irimuse S.c.r.l.	Via Salaria, 1039 - Roma - Italia	EUR	619.745,00	0,100%	0,000%	
Isclero S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	12.000,00	31,170%	0,000%	
Itsaggi Sp. Zo. O.	Ul. Powstancow - Katowice - Polonia	PLN	100.000.000,00	0,000%	34,000%	Italstrade S.p.A.
Italstrade CCCF JV Bucuresti S.r.l.	Gheorghe Manu, 20 Sector 1 - Bucarest - Romania	LEI	2.000.000,00	0,000%	1,000%	Italstrade S.p.A.
Leonardo 2000 S.c.r.l. in liquidazione	Via Carlo Pesenti, 121/123 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	7,500%	0,000%	
Linea A S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00	100,000%	0,000%	
M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A.	Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia	EUR	3.655.397,00	22,620%	0,000%	
M.N.6 S.C.r.l.	Via G.Ferraris n.101 - Napoli - Italia	EUR	51.000,00	1,000%	0,000%	
Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione	Via Dora, 2 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	25,000%	0,000%	
ME.SA. S.c.r.l. in liquidazione	Via della Cooperazione, 30 - Bologna - Italia	EUR	40.800,00	25,000%	0,000%	
Messina Stadio S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	33,330%	0,000%	
Metrogenova S.c.r.l.	Via Antonio Gramsci, 20 - Genova - Italia	EUR	25.500,00	16,510%	0,000%	
Metroveneta S.c.r.l.	Piazza Castello, 16 - Padova - Italia	EUR	25.500,00	50,000%	0,000%	
Monte Vesuvio S.c.r.l.	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	EUR	45.900,00	50,000%	0,000%	
Montedi-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	408.000,00	100,000%	0,000%	
Mormanno S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	74,990%	0,000%	

Imprese	Indirizzo	valuta	Capitale valore nominale	% diretta	% indiretta	Titolare partecipazione indiretta
N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	40.000,00	50,000%	0,000%	
Napoli Porto S.c.r.l. in liquidazione	Via G. Verdi, 35 - Napoli - Italia	EUR	10.328,00	15,000%	0,000%	
NO.VI.F.IN. Nova Via Festinat Industrias S.c.r.l.	Riviera di Chiaia, 72 - Napoli - Italia	EUR	10.329,00	0,010%	0,000%	
Nova Metro S.c.r.l.	Via Montello, 10 - Roma - Italia	EUR	40.800,00	20,000%	0,000%	
Palese Park S.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	1.020.000,00	99,000%	0,000%	
Pantano S.c.r.l.	Via Montello, 10 - Roma - Italia	EUR	40.800,00	10,000%	0,000%	
Parking Puccini S.c.r.l. in liquidazione	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	EUR	45.900,00	50,000%	0,000%	
Pavimental S.p.A.	Piazza Ferdinando De Lucia, 15 - Roma - Italia	EUR	4.711.515,00	1,303%	0,000%	
Pegaso S.c.r.l.	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	EUR	260.000,00	43,750%	0,000%	
Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	35,000%	0,000%	
Piceno S.c.r.l. in liquidazione	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	EUR	10.200,00	50,000%	0,000%	
Platamonas Sarantopulos J.V.	Atene - Grecia	---	0,00	14,450%	0,000%	
Plus S.r.l.	Via del Tritone, 53 - Roma - Italia	EUR	765.000,00	11,640%	0,000%	
Pont Ventoux S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000,00	56,250%	0,000%	
Portovesme S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500,00	80,000%	0,000%	
Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	50,000%	0,000%	
Priolo Siracusa S.c.r.l.	Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia	EUR	11.000,00	20,000%	0,000%	
Quattro Venti S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000,00	60,000%	0,000%	
Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione	S.P. per Fisciano Km.1 - Fisciano (SA) - Italia	EUR	25.823,00	50,000%	0,000%	
Roma Lido S.c.r.l.	Via Carlo Pesenti, 121/123 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	19,115%	0,000%	
S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	80,000%	0,000%	
S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	51,000%	0,000%	
S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione	Via Boncompagni, 47 - Roma - Italia	EUR	51.646,00	30,000%	0,000%	
S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	26.000,00	37,000%	0,000%	
Sa.Di.Pe. S.c.r.l. in liquidazione	Via della Dataria, 22 - Roma - Italia	EUR	40.800,00	49,950%	0,000%	
Salgit S.r.l.	Via della Dataria, 22 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	0,000%	33,000%	Italstrade S.p.A.
Santangelo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000,00	45,000%	0,000%	
Silva S.r.l. in liquidazione	Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia	EUR	15.300,00	99,000%	0,000%	
SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione	Via dell'Astronomia, 9 - Roma - Italia	EUR	20.658,00	22,840%	0,000%	
So.Gr.Es. S.c.p.a. in liquidazione	Via Molise, 11 - Roma - Italia	EUR	129.000,00	25,000%	0,000%	
Sociedad Concesionaria BAS S.A.	Santiago del Cile - Cile	Pesos Cilenc	8.876.340.000,00	17,070%	0,000%	
Spluga Domani S.p.A.	Via del Crotto, 52 - Campodolcino - Italia	EUR	7.426.250,00	0,710%	0,000%	
Susa Dora Quattro S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000,00	90,000%	0,000%	
Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	42,730%	0,000%	
TE.CRO. S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	100,000%	0,000%	
Todaro S.r.l. in liquidazione	Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia	EUR	233.580,00	0,000%	100,000%	R.I.C. S.p.A.
Toledo S.c.r.l.	Via Morghen, 36 - Napoli - Italia	EUR	50.000,00	90,394%	0,000%	
Transeuropska Autocesta d.o.o	Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia	HRK	49.019.600,00	49,000%	0,000%	
Tri.Ace S.c.a.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	80,000%	0,000%	
Truncu Reale S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	30.600,00	34,000%	0,000%	
V.A.S.CO. Imprese Riunite	Via Montello, 10 - Roma - Italia	EUR	51.646,00	29,000%	0,000%	
Vai Pola S.c.r.l. in liquidazione	Viale Sarca, 336 - Milano - Italia	EUR	46.481,00	35,000%	0,000%	
Valle Caudina S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000,00	52,240%	0,000%	
Veneta Sanitaria Finanza di Progetto - V.S.F.P. S.p.A.	Via Cesare Battisti, 2 - Mestre - VE	EUR	20.500.000,00	31,000%	0,000%	
Vesuviana Strade S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900,00	30,000%	0,000%	
Viadotti di Courmayeur S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200,00	66,670%	0,000%	
Viadotto Fadalto S.c.r.l. in liquidazione	Viale Sarca , 336 - Milano - Italia	EUR	51.129,00	80,000%	0,000%	

NOTE ESPLICATIVE E PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DI GRUPPO

ALLEGATI:

Prospetto dei movimenti nei conti di Patrimonio Netto

(in euro migliaia)

	Capitale Sociale	Riserva da soprapprezzo azioni	Riserve di rivalutazione	Riserva Legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva per acquisto azioni proprie	Riserva (disavanzo) da conversione	Riserva straordinaria	Riserva per rischi speciali	Differenza da traduzione euro	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Capitale e riserve di terzi	Totale patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2002	98.425	67.836	236	6.624			(7.248)	25.053	798	(2)	15.212	15.070	307	222.311
Costituzione riserva acquisto azioni proprie					2.955	21.645		(9.670)			(14.930)			
Giroconto risultato				594				6.288			3.272	(10.154)		
Distribuzione dividendi												(4.916)		(4.916)
Variazione della Riserva (disavanzo) da conversione							(11.210)						32	(11.178)
Altre variazioni								4			(178)		7	(167)
Risultato del periodo												15.762	(352)	15.410
Saldo al 30 giugno 2003	98.425	67.836	236	7.218	2.955	21.645	(18.458)	21.675	798	(2)	3.376	15.762	(6)	221.460

NOTE ESPLICATIVE E PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI DI GRUPPO

ALLEGATI:

Prospetto di raccordo del Patrimonio Netto e del Risultato

(in euro migliaia)

	Patrimonio netto 30.06.2003	Risultato del periodo 30.06.2003	Patrimonio netto 31.12.2002	Risultato del periodo 31.12.2002	Patrimonio netto 30.06.2002	Risultato del periodo 30.06.2002
Patrimonio netto e risultato del periodo come riportati nel bilancio della controllante (al netto della riserva di conversione)	227.879	10.153	222.732	11.876	219.222	8.366
Riserva di conversione	(18.458)		(7.248)		5.254	
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:						
- differenza tra valore di carico e valore pro quota del patrimonio netto	(3.617)		(2.270)		(2.235)	
- risultati pro quota conseguiti dalle partecipate	6.368	6.368	8.064	8.064	6.157	6.157
- differenza da consolidamento	-		-		(214)	
Eliminazione degli effetti di operazioni compiute tra società consolidate:						
- utili su operazioni infragruppo	(5.482)	58	(5.540)	(1.026)	(3.013)	-
- ammortamenti su vendite intragruppo	2.999	491	2.508	1.006	51	51
- stanziamento perdite su società consolidate	6.586	772	5.814	1.209	6.070	1.407
- copertura perdite società consolidate	-	7.753				
- dividendi da società consolidate	(736)	(10.359)	(7.463)	(7.463)	(7.454)	(7.454)
Contabilizzazione leasing secondo la metodologia finanziaria	5.933	526	5.407	1.404	4.792	789
Patrimonio netto e risultato del periodo di pertinenza del gruppo	221.472	15.762	222.004	15.070	228.630	9.316
Capitale e riserve di pertinenza di terzi	(6)	(352)	307	442	559	(368)
Patrimonio netto e risultato del periodo come riportati nel bilancio consolidato	<u>221.466</u>	<u>15.410</u>	<u>222.311</u>	<u>15.512</u>	<u>229.189</u>	<u>8.948</u>

ALLEGATI:

Rendiconto dei Flussi di Cassa

Euro/000	30 giugno 2003	31 dicembre 2002	30 giugno 2002
Attività di esercizio			
Utile netto di gruppo	15.762	15.070	9.316
Imposte anticipate	(490)	1.839	0
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	8.377	13.902	5.278
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	17.275	22.178	5.165
Accantonamento ai fondi rischi ed oneri e svalutazioni partecipazioni	17.728	18.493	11.290
Accantonamenti per fondo trattamento fine rapporto	1.955	5.046	3.466
Accantonamento fondo svalutazione crediti	2.787	14.400	14.327
Minusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato	194	385	734
Plusvalenze su cessioni di attivo immobilizzato	(596)	(1.932)	(2.528)
Subtotale	62.992	89.381	47.048
Utilizzo fondo rischi ed oneri	(12.153)	(40.210)	(20.466)
Utilizzo fondo trattamento fine rapporto	(2.179)	(1.703)	(1.739)
Diminuzione (aumento) delle rimanenze	(957)	(5.944)	3.909
Diminuzione (aumento) dei lavori in corso	(25.783)	8.648	(72.723)
Diminuzione (aumento) dei crediti commerciali	(16.007)	(57.813)	34.633
Diminuzione (aumento) delle altre attività	2.319	(14.217)	(20.865)
(Diminuzione) aumento degli acconti	(8.574)	55.912	26.790
(Diminuzione) aumento dei debiti verso fornitori	13.962	41.362	(6.497)
Aumento delle altre passività	(7.038)	(58.958)	(12.154)
Effetto netto variazione area di consolidamento	(313)	(4.948)	(3.652)
Flusso monetario da attività di esercizio	a) 6.269	11.510	(25.716)
Attività di investimento			
Acquisto di immobilizzazioni materiali (leasing inclusi)	(19.797)	(60.079)	(33.720)
Incremento delle immobilizzazioni immateriali	(3.047)	(44.259)	(12.184)
Realizzi da cessione di immobilizzazioni materiali	3.769	20.531	11.752
Acquisto partecipazioni	(6.215)	(13.688)	(16.372)
Effetto netto variazione area di consolidamento	(5.074)	670	671
Flusso monetario da attività di investimento	b) (30.364)	(96.825)	(49.853)
Attività di finanziamento			
Decremento debiti a breve verso banche e finanziatori	(30.921)	(39.440)	(69.202)
Saldo netto finanziamenti ottenuti (rimborsati) nel periodo	59.188	(52.812)	(49.543)
Pagamento dividendi	(4.916)	(13.403)	(13.403)
Emissione prestito obbligazionario	0	150.000	150.000
Aumenti di capitale	0	62.930	62.930
Flusso monetario da attività di finanziamento	c) 23.351	107.275	80.782
Effetto della variazione dell'area di consolidamento			
Variazione del patrimonio netto di terzi	(312)	301	553
Altre variazioni	(160)	833	711
Variazione della riserva di conversione	(11.210)	(27.661)	(15.159)
Variazione nelle riserve di conversione e consolidamento	d) (11.682)	(26.527)	(13.895)
Flusso disponibilità liquide del periodo	a)+b)+c)+d) (12.426)	(4.567)	(8.682)
Disponibilità liquide all'inizio del periodo	171.875	176.442	176.442
Disponibilità liquide alla fine del periodo	159.449	171.875	167.760
Flusso disponibilità liquide del periodo	(12.426)	(4.567)	(8.682)

Stato Patrimoniale

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002	
<u>STATO PATRIMONIALE</u>				
ATTIVO				
A)	<u>Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</u>			
B)	<u>Immobilizzazioni:</u>			
I	<i>Immobilizzazioni immateriali:</i>			
1)	Costi di impianto e ampliamento	6.802	7.978	8.730
3)	Dir.di brev.ind. e dir.ut. opere ingegno	498	574	596
4)	Marchi, concessioni e licenze	29	568	568
7)	Altre:			
a)	costi di installazioni cantiere	7.908	8.754	8.737
b)	costi di elaborazione gare	1.538	1.749	1.778
c)	altre	26.537	38.064	21.332
	<i>Totale altre</i>	35.983	48.567	31.847
	<i>Totale I - Immobilizzazioni immateriali</i>	43.312	57.687	41.741
II	<i>Immobilizzazioni materiali:</i>			
1)	Terreni e Fabbricati	5.765	5.873	5.314
2)	Impianti e macchinario:			
a)	impianti specifici	16.597	14.198	16.885
b)	impianti generici	5.049	4.513	4.303
c)	natanti	3	4	4
	<i>Totale impianti e macchinario</i>	21.649	18.714	21.192
3)	Attrezzature industriali e commerciali:			
a)	escavatori, pale, automezzi pesanti	14.442	14.701	12.520

b) automezzi leggeri, navi, aerei	1.998	2.148	2.377
c) attrezzatura varia e minuta	810	909	647
d) costruzioni leggere	714	809	877
e) casseforme e palancole metalliche	911	942	627
<i>Totale attrezzature industriali e commerciali</i>	18.874	19.509	17.048
4) Altri beni:			
a) macchine ufficio elettroniche	830	868	909
b) mobili, arredi e macchine d'ufficio	856	881	923
c) beni gratuitamente devolvibili	2.390	2.428	2.466
<i>Totale Altri beni</i>	4.076	4.176	4.298
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.730	392	3.644
<i>Totale II - Immobilizzazioni materiali</i>	52.095	48.664	51.496
III			
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	38.376	38.467	38.793
b) imprese collegate	16.572	16.618	9.959
c) altre imprese	1.870	1.870	2.106
<i>Totale - partecipazioni</i>	56.818	56.955	50.858
2) Crediti:			
a) verso imprese controllate	23.066	14.896	17.289
b) verso imprese collegate	11.876	11.437	10.263
c) verso altre partecipate	3.722	3.068	1.680
d) verso altri	38.881	39.784	22.932
<i>Totale - crediti</i>	77.545	69.185	52.164
4) Azioni proprie	2.955	---	---
<i>Totale III - Immobilizzazioni finanziarie</i>	137.318	126.140	103.022
Totale Immobilizzazioni B)	232.725	232.492	196.259

C)	<u>Attivo circolante</u>			
I	Rimanenze			
	1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	30.407	29.360	18.852
	2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	30	---	---
	3) Lavori in corso su ordinazione	202.624	186.196	261.900
	4) Prodotti finiti e merci	918	918	2.994
	6) Beni e materiali viaggianti	4.546	5.875	7.555
	<i>Totale I - Rimanenze</i>	238.525	222.349	291.300
II	Crediti			
	1) Verso clienti:			
	Entro l'esercizio successivo	217.050	190.212	133.484
	Oltre l'esercizio successivo	6	6	994
	<i>Totale crediti verso clienti</i>	217.056	190.218	134.478
	2) Verso imprese controllate	47.585	52.631	57.238
	3) Verso imprese collegate	23.610	21.530	39.999
	4) Verso imprese controllanti	14	18	10
	5) Verso altri:			
	a) Erario:			
	Entro l'esercizio successivo	42.938	40.400	53.621
	Oltre l'esercizio successivo	11.935	20.716	24
	<i>Totale crediti verso erario</i>	54.873	61.116	53.645
	b) personale	845	770	733
	c) enti previdenziali	1.626	1.852	1.207
	d) depositi cauzionali:			
	Entro l'esercizio successivo	49	75	68
	Oltre l'esercizio successivo	742	759	683
	<i>Totale depositi cauzionali</i>	791	835	751

	e) altre imprese partecipate	1.922	1.655	3.482
	f) diversi	56.411	55.549	67.340
	<i>Totale crediti verso altri</i>	116.469	121.777	127.158
	<i>Totale II - Crediti</i>	404.733	386.173	358.883
<i>III</i>	<i>Attività finanziarie che non costit.immobilizzazioni</i>			
	5) Altri titoli	3.259	16.587	3.462
<i>IV</i>	<i>Disponibilità liquide</i>			
	1) Depositi bancari e postali	133.325	126.215	144.673
	3) Denaro e valori in cassa	276	207	318
	<i>Totale IV - Disponibilità liquide</i>	133.601	126.422	144.991
	Totale attivo circolante C)	780.118	751.530	798.637
D)	Ratei e risconti attivi	3.392	4.302	5.932
	TOTALE ATTIVO	1.016.235	988.324	1.000.828
	PASSIVO			
A)	<u>Patrimonio netto</u>			
<i>I</i>	Capitale	98.425	98.425	98.425
<i>II</i>	Riserva da sovrapprezzo azioni	67.836	67.836	67.836
<i>III</i>	Riserve di rivalutazione	---	---	---
<i>IV</i>	Riserva legale	7.218	6.624	6.624
<i>V</i>	Riserva per azioni proprie portafoglio	2.955	---	---
<i>VI</i>	Riserve statutarie	---	---	---
<i>VII</i>	Altre riserve:			
	1) Riserva o disavanzo di conversione	-9.439	-2.858	8.341
	2) Riserva straordinaria	18.847	22.245	22.245
	3) Riserva per rischi speciali	798	798	798
	4) Riserva per acquisto azioni proprie	21.645	---	---
	5) Riserva avanzo da fusione	---	14.930	14.930

	6) Differenza da traduzione euro	-2	-2	-2
	<i>Totale altre riserve</i>	31.849	35.112	46.312
VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	5	---	---
XI	Utile (perdita) del periodo	10.153	11.876	8.366
	Totale Patrimonio netto A)	218.440	219.874	227.563
B)	<u>Fondi per rischi ed oneri</u>			
	2) Per imposte	3.259	3.300	---
	3) Altri:			
	a) per rischi contrattuali	57.006	50.944	64.705
	b) per rischi su partecipazioni	6.482	1.404	1.164
	c) fondo art. 27 statuto sociale	89	---	---
	Totale Fondi per rischi e oneri B)	66.837	55.648	65.869
C)	<u>Trattamento di fine rapporto lav. sub.</u>	11.006	11.150	9.642
D)	<u>Debiti</u>			
	3) Debiti verso banche:			
	Entro l'esercizio successivo	71.579	102.001	73.229
	Oltre l'esercizio successivo	90.336	33.945	43.339
	<i>Totale debiti verso banche</i>	161.914	135.945	116.568
	5) Acconti:			
	Entro l'esercizio successivo	65.724	38.943	36.078
	Oltre l'esercizio successivo	44.796	72.453	51.286
	<i>Totale debiti per acconti</i>	110.520	111.396	87.364
	6) Debiti verso fornitori:			
	Entro l'esercizio successivo	148.341	150.587	127.932
	Oltre l'esercizio successivo	5.237	5.041	3.463
	<i>Totale debiti verso fornitori</i>	153.578	155.628	131.395
	8) Debiti verso imprese controllate	191.521	190.476	260.332

	9) Debiti verso imprese collegate	54.976	58.154	36.958
	11) Debiti tributari	8.834	6.582	24.210
	12) Debiti verso Istituti di previdenza e sicurezza sociale	4.833	4.926	3.793
	13) Altri debiti:			
	a) altre imprese partecipate	6.688	7.096	7.169
	b) depositi e cauzioni			
	Oltre l'esercizio successivo	9	13	36
	c) personale	5.596	4.220	8.855
	d) diversi	14.887	15.875	18.486
	<i>Totale altri debiti</i>	<u>27.179</u>	<u>27.204</u>	<u>34.546</u>
	Totale Debiti D)	713.356	690.310	695.166
E)	<u>Ratei e risconti</u>	6.595	11.343	2.588
	TOTALE PASSIVO	<u>1.016.235</u>	<u>988.324</u>	<u>1.000.828</u>
	CONTI D'ORDINE			
A)	<u>Garanzie personali</u>			
	1) Fidejussioni per aperture di credito:			
	a) verso controllate	69.471	73.095	71.680
	b) verso collegate	89.135	88.337	57.361
	c) verso terzi	20.610	22.321	18.506
	<i>Totale fidejussioni per aperture di credito</i>	<u>179.215</u>	<u>183.753</u>	<u>147.547</u>
	2) Fidejussioni per lavori:			
	a) verso controllate	268.658	267.563	218.878
	b) verso collegate	648.499	685.874	632.115
	c) verso terzi	422.482	377.858	386.193
	<i>Totale fidejussioni per lavori</i>	<u>1.339.639</u>	<u>1.331.295</u>	<u>1.237.186</u>
	3) Altre Fidejussioni	116.928	115.997	130.887
	Totale garanzie personali A)	<u>1.635.782</u>	<u>1.631.045</u>	<u>1.515.620</u>

B)	<u>Altri conti d'ordine</u>			
	1)- Beni di terzi in leasing	26.052	23.063	21.325
	2)- Factor per rischio di regresso	128.584	164.806	88.790
	3)- Altri	27.452	27.452	---
	Totale garanzie personali B)	226.058	215.321	110.115
C)	Garanzie reali	43.969	---	---
D)	<u>Fidejussioni di terzi in nostro favore</u>	42.171	20.906	17.772
	TOTALE CONTI D'ORDINE	1.904.011	1.867.273	1.643.507

Conto Economico

	30.06.2003	31.12.2002	30.06.2002
A) <u>Valore della produzione:</u>			
1) Ricavi delle prestazioni:			
a) da appalti	261.273	521.998	243.113
2) Variazioni delle rimanenze di prod.in corso di lav, semilav.,finiti	30	---	---
3) Variazione dei lavori in corso su ordinazione	56.671	68.611	74.999
4) Incrementi immobil. per lavori interni	1.786	7.669	3.493
5) Altri ricavi e proventi	20.063	37.356	24.291
Totale valore della produzione A)	339.823	635.635	345.896
B) <u>Costi della produzione</u>			
6) Per materie prime, suss. e di consumo	55.892	99.762	42.243
7) Per servizi	174.391	383.428	231.228
8) Per godimento beni di terzi	5.926	11.446	5.729
9) Per il personale:			
a) salari e stipendi	30.026	56.358	25.903
b) oneri sociali	8.015	15.310	7.385
c) trattamento di fine rapporto	1.650	3.485	3.138
e) altri costi	5.788	8.618	2.634
<i>Totale costo del personale</i>	45.478	83.771	39.060
10) Ammortamenti e svalutazioni:			
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	17.093	22.032	4.933

	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	4.931	8.616	3.085
	d) svalutazione dei crediti dell'attivo circ.e dispon.liquide	2.787	14.400	14.327
	<i>Totale costo per ammortamenti e svalutazioni</i>	24.811	45.048	22.345
11)	Variaz.delle rim.mat.prime, suss., di cons. e merci	43	-15.114	-5.032
12)	Accantonamenti per rischi (utilizzi):			
	a) accantonamenti	16.993	11.257	3.987
	b) utilizzi	-14.431	-41.281	-19.003
	<i>Totale Accantonamenti per rischi (utilizzi)</i>	2.562	-30.024	-15.016
14)	Oneri diversi di gestione	6.198	12.258	6.636
	Totale costi della produzione B)	315.300	590.575	327.191
	Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	24.523	45.060	18.703
C)	<u>Proventi ed oneri finanziari</u>			
15)	Proventi da partecipazioni:			
	a) da imprese controllate	11.718	8.273	6.188
	b) da imprese collegate	319	585	537
	c) da altre imprese partecipate	---	839	826
	<i>Totale proventi da partecipazioni</i>	12.037	9.697	7.551
16)	Altri proventi finanziari:			
	d) proventi diversi dai precedenti:			
	1) da imprese controllate	---	498	---
	2) da imprese collegate	---	12	---
	3) da altri	10.119	18.678	9.334
	<i>Totale altri proventi finanziari</i>	10.119	19.188	9.334
17)	Interessi ed altri oneri finanziari			
	1) verso imprese controllate	---	9.788	4.526
	2) verso imprese collegate	---	6	---
	3) verso altri per altri oneri finanziari	21.693	32.164	16.908

	<i>Totale Interessi e altri Oneri finanziari</i>	21.693	41.958	21.433
	Totale (15+16-17)	463	-13.073	-4.549
D)	<u>Rettifiche di valore di attività finanziarie</u>			
	19) Svalutazioni:			
	a) di partecipazioni	10.435	3.433	---
	b) di titoli iscritti nell'attivo circolante	---	1.277	---
	Totale delle rettifiche (18 - 19)	-10.435	-4.710	---
E)	<u>Proventi ed oneri straordinari</u>			
	20) Proventi:			
	a) proventi diversi	2.637	5.961	3.250
	21) Oneri:			
	a) minusvalenze da alienazioni	2	300	-258
	b) imposte esercizi precedenti	144	3.388	25
	c) oneri diversi	4.669	8.023	5.340
	<i>Totale oneri straordinari</i>	4.816	11.712	5.107
	Totale delle partite straordinarie (20-21)	-2.179	-5.751	-1.857
	Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	12.372	21.525	12.298
	22) Imposte sul reddito del periodo:			
	a) imposte correnti	899	4.955	3.932
	b) imposte differite attive	1.321	4.694	---
	Totale Imposte	2.219	9.649	3.932
	26) Utile (perdita) del periodo	10.153	11.876	8.366

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2003 DELLA
ASTALDI S.p.A.

Agli Azionisti
della Astaldi S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili (stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato) e relative note esplicative ed integrative consolidate di gruppo contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2003 della Astaldi S.p.A.. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 7 aprile 2003 e in data 18 settembre 2002.

4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Roma, 19 settembre 2003

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Roberto Tabarrini
(Socio)