r e l a z i o n e s e m e s t r a l e al 30 giugno 2007



DA SINISTRA A DESTRA:

VENEZUELA

Metropolitana di Los Teques

Metropolitana di Napoli ROMANIA

Autostrada Bucarest-Costanza

Ospedale di Mestre

Impianto idroelettrico di Pont-Ventoux





Profilo del Gruppo	4
Informazioni sulla gestione	10
Bilancio consolidato sintetico intermedio	30
Relazione della Società di Revisione	82

Organi di amministrazione e controllo	6
Le aree geografiche	8
La struttura del Gruppo	g

Organi di amministrazione e controllo

Consiglio di Amministrazione

Presidente Onorario	Ernesto Monti
Presidente	Vittorio Di Paola
Vice Presidente	Paolo Astaldi
Amministratore Delegato	Stefano Cerri
Amministratore Delegato	Giuseppe Cafiero
Consiglieri	Caterina Astaldi
	Pietro Astaldi
	Luigi Guidobono Cavalchini
	Franco Grassini
	Mario Lupo
	Nicola Oliva
	Maurizio Poloni
<u> </u>	Gian Luigi Tosato

Direzione Generale

Estero	Giuseppe Cafiero
Italia	Nicola Oliva
Amministrazione e Finanza	Paolo Citterio

Vice Direttore Generale

Estero	Gianfranco Giannotti
Italia	Rocco Nenna

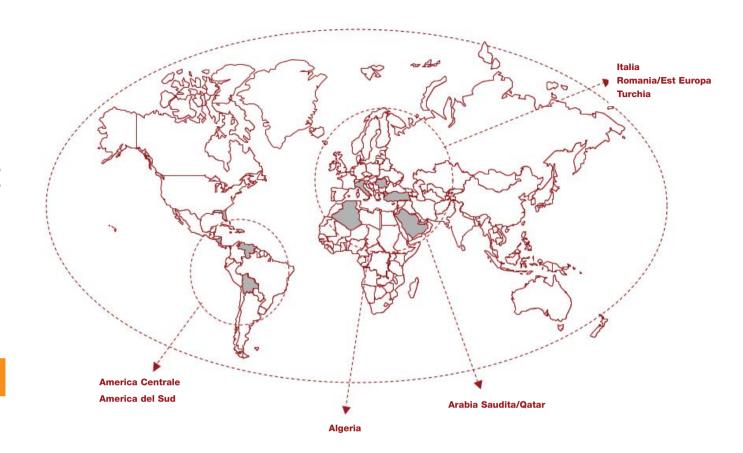
Collegio Sindacale

Presidente	Pierumberto Spanò
Sindaci effettivi	Pierpaolo Singer
	Antonio Sisca
Sindaci supplenti	Maurizio Lauri
	Flavio Pizzini
	Massimo Tabellini

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Le aree geografiche



La struttura del Gruppo



costruzione METROPOLITANA DI NAPOLI METROPOLITANA DI ROMA - LINEA C ALTA VELOCITÀ STAZIONE BOLOGNA **METROPOLITANA DI BRESCIA** CENTRALE **METROPOLITANA DI GENOVA** ALTA VELOCITÀ STAZIONE BOLOGNA CENTRALE PROGETTO MO.S.E. **NODO FERROVIARIO DI TORINO** STRADA STATALE "JONICA" PASSANTE FERROVIARIO DI MILANO (SS 106 - Lotti 1 e 2) RESTO D'EUROPA Turchia, Romania, Bulgaria El Salvador, Nicaragua, Bolivia, Panama, Costa Rica, Perù, Guatemala, Brasile **AFRICA** Algeria, Marocco **ASIA** Arabia Saudita, Qatar

CONCESSIONI
& PROJECT FINANCING
(BUSINESS UNIT)

NUOVO OSPEDALE DI MESTRE

NUOVO OSPEDALE DI NAPOLI
("Ospedale del Mare")

OSPEDALI TOSCANI

2 PARCHEGGI A BOLOGNA

2 PARCHEGGI A TORINO

1 PARCHEGGIO A VERONA

METROPOLITANA DI MILANO - LINEA 5

SOTTOPASSO DELL'APPIA ANTICA DI ROMA
(Astaldi Promotore)

informazioni sulla gestione

Note di commento all'andamento gestionale dei semestre	72
Conto economico consolidato riclassificato	16
Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata	19
Portafoglio lavori per settori di attività ed aree geografiche	22
Eventi rilevanti successivi alla chiusura del periodo	25
Evoluzione prevedibile della gestione	27

Note di commento all'andamento gestionale del semestre

I risultati conseguiti nel corso dei primi sei mesi del 2007, valutati su base consuntiva, confermano quanto già anticipato in via preliminare in sede di approvazione dei risultati del secondo trimestre 2007.

Sono evidenti i segni di una crescita della redditività del Gruppo, che risulta ancora più qualificante se si considera che l'analogo periodo del 2006 aveva già di per sé registrato dei risultati molto positivi. Questo perché la coerenza e la validità delle linee strategiche delineate nel Piano Industriale 2007-2011 permettono oggi di raccogliere i frutti dell'importante lavoro svolto nel corso degli ultimi esercizi, improntato alla diversificazione e al riposizionamento delle attività, e dei rischi connessi, verso mercati capaci di garantire i migliori livelli di produttività e di redditività.

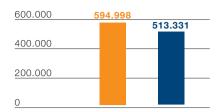
Non è casuale, quindi, che la maggior parte dei ricavi e delle acquisizioni registrate nel periodo in esame, siano riferibili ad attività in corso di esecuzione all'estero. Ciò nonostante, non è da sottovalutare il contributo fondamentale che l'attività domestica continua e continuerà a dare alla determinazione dei risultati del Gruppo.

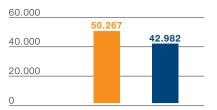
Si conferma, quindi, la validità delle scelte strategiche poste in essere nel corso degli ultimi anni, comprovata dalla capacità di prevenire i mutamenti intervenuti nel mercato, trasformando il portafoglio ordini del Gruppo in un portafoglio importante sia in termini qualitativi che quantitativi, punto di forza e leva su cui agire per garantire adeguati livelli di redditività anche in condizioni di mercato non certo pienamente favorevoli. Condizione che permette di poter confermare quelle ipotesi di crescita organica del Gruppo sostenute nel Piano Industriale 2007-2011 approvato nel corso del 2007.

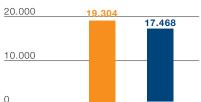
Del resto, l'andamento economico-finanziario registrato nel periodo in esame conferma la concreta capacità di raggiungere gli obiettivi, e di gestire con efficienza l'equilibrio tra il settore domestico e quello internazionale, garantendo, allo stesso tempo, margini economici e livelli di solidità patrimoniale e finanziaria di assoluto rilievo.

Crescita evidente, quindi, anche nei numeri.

Il conto economico dei primi sei mesi dell'anno mostra, infatti, una sensibile crescita: in aumento sono i ricavi, che crescono di circa il 17%, pur in presenza di un contesto di generale rallentamento del settore domestico delle costruzioni, confermando come la flessibilità del modello aziendale abbia permesso, sia di riposizionare nel breve periodo risorse industriali e finanziarie verso i mercati internazionali, al fine di non perdere lo slancio della crescita, sia di concentrare le risorse domestiche verso progetti in *general contracting* e in *project financing* unici, nel panorama nazionale, a mostrare segni di vitalità. I ricavi totali ammontano a circa Euro 595 milioni con un *EBIT* di oltre Euro 50 milioni e un *EBIT margin* dell'8,4%. Il risultato netto è pari ad Euro 19,3 milioni.



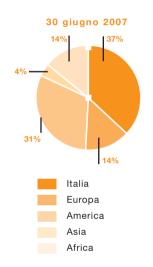




30 giugno 2007 30 giugno 2006

Alla determinazione di questi risultati il settore domestico contribuisce per il 37% dei ricavi del periodo, mentre le attività all'estero, principalmente riconducibili a progetti ferroviari e autostradali, concorrono per il 63%.





Valore della produzione per settore di attività



Per quanto riguarda le attività all'estero, si confermano gli ottimi risultati registrati dal Gruppo nell'area sudamericana. In particolare, avanzano le opere di realizzazione della tratta ferroviaria Puerto Cabello-La Encrucijada e inizia a essere significativo anche il contributo delle commesse di più recente acquisizione.

Da non sottovalutare anche le attività svolte in America Centrale, dove si ritiene che importanti iniziative commerciali in corso di finalizzazione, come il raddoppio del canale di Panama, possano essere preludio per una ulteriore crescita dei livelli di attività e redditività ad oggi conseguiti.

In Arabia Saudita e Qatar stanno entrando a regime i lavori inerenti ai progetti recentemente acquisiti nel settore dell'impiantistica industriale applicata al comparto petrolifero: questo rende tangibile il raggiungimento degli obiettivi economici che si prefiguravano in sede di piano industriale, che prevedono un

volume d'affari dell'area pari a circa il 5% del valore consolidato entro l'esercizio 2008.

In Algeria proseguono le attività produttive e, per l'anno in corso, dopo il significativo processo di crescita registrato nei due esercizi precedenti, si procederà a ottimizzare la presenza nell'area sia dal punto di vista operativo che procedurale.

Per quanto riguarda il contributo delle aree di attività alla determinazione dei ricavi, hanno contribuito per circa il 76% le infrastrutture di trasporto, per il 12% i lavori idraulici ed energetici e per il restante 12% circa l'edilizia civile ed industriale. Il settore delle infrastrutture di trasporto si conferma, pertanto, come quello di maggior rilievo e a maggior contribuzione in termini di valore della produzione e di margini conseguiti. In questo settore di attività il Gruppo è impegnato nella realizzazione di importanti opere quali le metropolitane di Brescia e Napoli, il passante ferroviario di Torino, la stazione Alta Velocità di Bologna, i due maxi lotti della Strada Statale "Jonica" (SS106), la Linea C della metropolitana di Roma e la Linea 5 della metropolitana di Milano. All'estero è importante il contributo fornito dalle attività svolte in Venezuela (ferrovie), dove il Gruppo è impegnato nella gestione dei più importanti progetti infrastrutturali ad oggi in corso di realizzazione, e in Romania (autostrade e ferrovie).

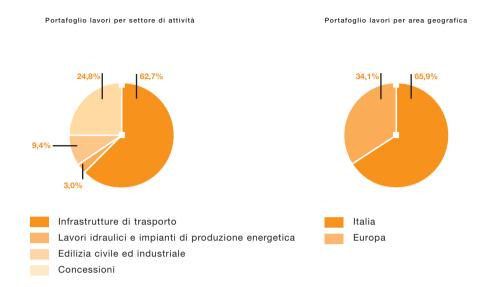
L'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2007, comprensivo delle azioni proprie, si attesta a Euro 394 milioni, contro gli Euro 281 milioni registrati al 31 dicembre 2006 e agli Euro 379 milioni al 30 giugno 2006. Tale valore deriva, come detto, dall'attività di sostegno alle commesse in corso di esecuzione, tipica del periodo, e dallo sforzo messo in atto dal Gruppo nell'avvio delle importanti commesse acquisite nel corso del 2006, che si riflette in investimenti, il cui ripagamento sarà assicurato dai flussi di cassa derivanti dall'attività di costruzione, per le commesse in *general contracting*, e da quelli derivanti dalla gestione per le attività in concessione. Il rapporto debt/equity, in aumento rispetto all'analogo periodo del 2006, è pari a 1,3.



30 giugno 2007 30 giugno 2006

Passando alla disamina del portafoglio ordini, come verrà descritto in dettaglio nel successivo paragrafo, nel corso dei primi sei mesi del 2007 sono stati acquisiti nuovi contratti per un importo pari a circa Euro 670 milioni che, uniti alle acquisizioni formalizzate in data successiva al 30 giugno 2007 per un importo pari ad ol-

tre Euro 1,4 miliardi, portano il valore complessivo del portafoglio di Gruppo a oltre Euro 8,5 miliardi, di cui circa Euro 6,4 miliardi relativi al settore delle costruzioni ed Euro 2,1 miliardi a quello delle concessioni.



Conto economico consolidato riclassificato

conto economico con	solidat	to riclassi	ficato		
(migliaia di euro)					
	Richiamo Schema di Bilancio	30 giugno 2007	%	30 giugno 2006	%
ricavi	1	565.609	95,1%	484.866	94,5%
altri ricavi operativi	2	29.389	4,9%	28.465	5,5%
totale ricavi		594.998	100,0%	513.331	100,0%
costi della produzione	3 - 4	(421.106)	(70,8%)	(353.296)	(68,8%)
valore aggiunto		173.892	29,2%	160.035	31,2%
costi del personale	5	(92.071)	(15,5%)	(81.762)	(15,9%)
altri costi operativi	7	(9.817)	(1,6%)	(11.159)	(2,2%)
ebitda		72.004	12,1%	67.114	13,1%
ammortamenti	6	(16.534)	(2,8%)	(13.511)	(2,6%)
accantonamenti	7	(5.474)	(0,9%)	(5.815)	(1,1%)
svalutazioni	6	_	0,0%	(5.300)	(1,0%)
(costi capitalizzati per costruzioni interne)	28	270	0,0%	494	0,1%
ebit		50.267	8,4%	42.982	8,4%
proventi ed oneri finanziari netti	8 - 9	(18.982)	(3,2%)	(12.928)	(2,5%)
effetti della valutazione delle partecipazion	i				
con il metodo del patrimonio netto	10	1.292	0,2%	1.468	0,3%
utile (perdita) prima delle imposte		32.577	5,5%	31.522	6,1%
imposte	11	(13.705)	(2,3%)	(13.349)	(2,6%)
utile (perdita) dell'esercizio		18.872	3,2%	18.173	3,5%
(utile) perdita attribuibile ai terzi	34	432	0,1%	(705)	(0,1%)
utile netto del gruppo		19.304	3,2%	17.468	3,4%

Nel corso del primo semestre dell'esercizio 2007 il Gruppo ha registrato notevoli incrementi in termini di ricavi e redditività a livello operativo. I risultati economici conseguiti nel corso del periodo evidenziano un netto miglioramento rispetto a quanto registrato nel primo semestre del 2006. Ciò conferma il progressivo miglioramento del profilo operativo e reddituale del Gruppo, anche grazie alla qualità dei lavori in portafoglio, in linea, peraltro, con quanto previsto nell'ambito del Piano Industriale 2007-2011. Per l'esercizio 2007, si prevede di proseguire, in continuità con il recente passato, l'attività commerciale all'estero, dove le potenzialità del Gruppo trovano adeguati riflessi nei risultati economici e patrimoniali, mantenendo, al contempo, una mirata attenzione in Italia a quei progetti che riescano a garantire i livelli di ricavi e redditività in linea con le aspettative. Nel complesso, quindi, il periodo appena concluso fornisce una prima chiave di lettura positiva circa la validità delle scelte strategiche effettuate.

Il totale dei ricavi conseguiti nel periodo è pari a circa Euro 595 milioni, in crescita del 15,9% rispetto allo stesso periodo del 2006, mentre i ricavi da lavori si attestano a circa Euro 566 milioni, registrando un incremento del 16,7%. La ripartizione geografica delle attività vede una decisa prevalenza dei lavori in esecuzione all'estero, nei Paesi in cui il Gruppo opera su base continuativa. Ad oggi, il contributo dell'attività estera alla determinazione dei ricavi del semestre è pari, infatti, al 63,1% alla cui composizione contribuisce l'America per il 31,4%, l'Europa (Romania e Turchia) per il 14%, l'Algeria per il 14,1% e per il 3,5% l'attività relativa ad Arabia Saudita e Qatar.

Si conferma, pertanto, anche nei numeri la volontà strategica di razionalizzare e rafforzare la propria presenza all'estero unicamente in quei Paesi dove la Astaldi è una realtà consolidata da tempo e dove maggiori sono le opportunità di crescita in relazione ai consistenti piani di sviluppo infrastrutturali in corso, sostenuti dai governi locali. Ciò non esclude tuttavia la possibilità, tra l'altro prevista nei documenti di pianificazione strategica, di sviluppare iniziative in nuove aree ad elevata potenzialità quali, ad esempio, gli Emirati Arabi, Panama, il Cile, il Brasile, la Bulgaria, il Perù.

In Italia, la strategia del Gruppo si è orientata verso le opportunità legate alle iniziative prioritarie e strategiche per il Paese quali la Linea C della metropolitana di Roma, la Linea 5 della metropolitana di Milano o i nuovi ospedali di Mestre e di Napoli, progetti concepiti e realizzati utilizzando gli strumenti del *general contracting* e del *project financing*.

Di seguito viene esposta, in maggior dettaglio, la ripartizione per area geografica dei ricavi da lavori.

ricavi da lavori per area	a geografica			
(milioni di euro)				
	30 giugno 2007	%	30 giugno 2006	%
Italia	209	36,9%	193	39,8%
Estero	357	63,1%	292	60,2%
Europa	79	14,0%	110	22,7%
America	178	31,4%	137	28,2%
Asia	20	3,5%	3	0,6%
Africa	80	14,1%	42	8,7%
Totale	566	100,0%	485	100,0%

I valori indicano come l'attività acquisitiva registrata nel corso degli ultimi due esercizi stia dando i suoi positivi effetti. Procedono a pieno regime le attività di produzione relative ai lavori acquisiti in Venezuela e in Algeria. L'incremento dei ricavi nell'area americana è riconducibile al pieno avvio delle nuove commesse ferroviarie in Venezuela, in particolare la Chaguaramas-Cabruta, per la quale insieme all'avanzamento delle installazioni di cantiere sono iniziate le attività di movimento terra, e la San Fernando de Apure-San Juan de Los Morros per la quale procede a pieno ritmo lo scavo delle prime due gallerie e si è dato avvio ai movimenti terra nel lotto di Calabozo. Si ritiene che queste due iniziative continueranno a dare un rilevante contributo alle attività produttive anche nei prossimi esercizi.

In deciso aumento il valore delle attività in corso in Arabia Saudita e in Qatar, portando l'incidenza su base semestrale dell'area asiatica molto vicina a quel 5% identificato come obiettivo dell'area da raggiungere entro il 2008.

La flessione delle attività in Europa è da attribuire alla fase finale della commessa relativa alla costruzione dell'Autostrada dell'Anatolia in Turchia che nel precedente esercizio, ancora nel pieno della sua attività, aveva contribuito in modo fondamentale a determinare i ricavi dell'area europea.

L'attività svolta negli Stati Uniti risente ancora di alcune maggiori onerosità legate alla conclusione di due commesse acquisite nel corso del 2003 e del 2004, compensate dal positivo andamento delle due nuove commesse di trasporto stradale recentemente acquisite.

Di seguito viene indicata, in maggiore dettaglio, l'incidenza delle varie categorie di lavori rispetto al volume d'affari complessivo del Gruppo.

ricavi da lavori per tipologia di business				
(milioni di euro)				
	30 giugno 2007	%	30 giugno 2006	%
infrastrutture di trasporto	427	75,4%	394	81,2%
lavori idraulici e impianti di produzione energetica	69	12,2%	51	10,5%
edilizia civile ed industriale	70	12,4%	40	8,2%
totale	566	100,0%	485	100,0%

Con oltre il 75% del volume d'affari complessivo, le infrastrutture di trasporto rimangono il settore di maggiore rilievo nell'ambito delle attività del Gruppo Astaldi. Un contributo determinante, in tal senso, arriva prevalentemente dal Venezuela (opere ferroviarie) e dall'Italia, dove sono in corso di esecuzione le attività di realizzazione di importanti iniziative, come le metropolitane di Brescia e Napoli, la stazione Alta Velocità di Bologna e il passante ferroviario alta velocità di Torino; sono al contempo in fase di avvio i progetti, acquisiti nel corso del 2006, relativi alla Linea C della metropolitana di Roma, che ha visto nel periodo l'apertura dei primi cantieri per l'inizio delle attività operative, e alla Linea 5 della metropolitana di Milano.

Per quanto riguarda il settore dell'edilizia civile ed industriale, si avviano a completamento le attività di realizzazione del nuovo Ospedale di Mestre, che ha raggiunto uno stato di avanzamento delle opere civili di ben oltre il 90%; l'entrata in esercizio della struttura ospedaliera è prevista per i primi mesi del 2008. Per l'Ospedale del Mare di Napoli si è nel vivo delle attività realizzative con uno stato di avanzamento pari al 20%.

A completamento della disamina delle principali voci di conto economico, si può notare come il Gruppo riesca a confermare il proprio livello di redditività rispetto agli ottimi valori registrati nello stesso periodo dello scorso esercizio. L'*EBIT* del primo semestre 2007, pari a oltre Euro 50 milioni, è in netto miglioramento, in valore assoluto, rispetto allo stesso periodo del 2006 (+16,9%), trainato dai maggiori ricavi e dalla redditività conseguita nel complesso sui mercati esteri. L'*EBIT margin* si attesta all'8,4% di periodo.

Gli oneri finanziari netti si attestano a circa Euro 19 milioni contro gli Euro 13 milioni registrati nella prima parte dell'esercizio 2006. La gestione finanziaria, infatti, risente del maggior carico relativo alle garanzie (bid bond, performance bond), ordinarie per il settore di appartenenza, prestate in riferimento alle nuove rilevanti iniziative in corso di esecuzione e alle gare in general contracting di importo significativo su cui, in questa fase, sono concentrate le attenzioni commerciali del Gruppo, in Italia e all'estero. Allo stesso tempo, l'aumento dei volumi produttivi a cui è associato un incremento del capitale investito determina una crescita dell'indebitamento del Gruppo con conseguente riflesso sulla onerosità del debito.

L'utile netto, che è pari a Euro 19,3 milioni con un *net margin* del 3,2%, registra un miglioramento in valore assoluto del 10,5% rispetto agli Euro 17,5 milioni registrati al 30 giugno 2006.

Situazione patrimoniale e finanziaria consolidata riclassificata

(migliaia di euro)				
	Richiamo Schema di Bilancio	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
immobilizzazioni immateriali	30	3.479	3.795	4.380
immobilizzazioni materiali	12 - 29	223.904	193.197	158.409
partecipazioni	13	102.118	96.492	96.243
altre immobilizzazioni nette	14 - 15 - 16	34.683	36.731	31.874
totale immobilizzazioni (a)		364.184	330.215	290.906
rimanenze	17	56.123	51.600	44.978
lavori in corso	18	455.320	397.712	401.649
crediti commerciali	19	429.476	437.877	403.342
altre attività	15	238.816	188.094	171.304
crediti tributari	20	77.741	73.275	55.283
acconti da committenti	18	(212.533)	(209.324)	(112.888)
subtotale		1.044.943	939.234	963.668
debiti verso fornitori	23	(470.040)	(474.478)	(396.358)
altre passività	24 - 32 - 33	(194.104)	(186.600)	(150.828)
subtotale		(664.144)	(661.078)	(547.186)
capitale circolante gestionale (b)		380.799	278.156	416.482
benefici per i dipendenti	31	(11.283)	(12.470)	(11.569)
fondi per rischi ed oneri correnti	25	(38.923)	(30.035)	(44.928)
totale fondi (c)		(50.206)	(42.505)	(56.497)
capitale investito netto (d) = (a) + (b) + (c)		694.777	565.866	650.891
disponibilità liquide	21	233.443	237.623	145.840
crediti finanziari correnti	15	9.306	21.062	6.075
crediti finanziari non correnti	14 - 15	461	916	2.285
titoli	14	21.189	18.984	25.434
passività finanziarie correnti	22	(303.191)	(224.192)	(261.707)
passività finanziarie non correnti	22	(358.230)	(339.199)	(300.594)
debiti / crediti finanziari netti (e)		(397.022)	(284.806)	(382.667)
patrimonio netto del gruppo	26	296.401	279.668	268.391
patrimonio netto di terzi	26	947	1.392	(168)
patrimonio netto (g) = (d) - (e)		297.348	281.060	268.223

In coerenza con l'andamento economico del Gruppo nel periodo, la struttura patrimoniale e finanziaria riflette l'incremento delle attività produttive, e dei conseguenti ricavi, con un accentuato impegno relativo agli investimenti, sia nel settore tradizionale che nel settore del *project finance*. In particolare, sulla base di quanto previsto nei piani economico-finanziari dei progetti gestiti in regime di concessione e in *general contracting*, forte spinta è stata impressa al lancio di nuove iniziative comportando, quindi, un incremento del capitale investito a forte connotazione strategica. In questa prima parte del 2007, infatti, si evidenziano sia l'incremento degli investimenti legati alla realizzazione in *project finance* dell'Ospedale del Mare di Napoli, sia i recenti investimenti in attrezzature specifiche realizzati in centro e sud America, a supporto delle nuove commesse in *general contracting* acquisite nel corso del 2006.

Per quanto riguarda invece l'Italia, in questo momento si sono conclusi gli investi-

menti di prima fase legati alle commesse in *general contracting* per la realizzazione della cosiddetta Strada Statale Jonica, mentre stanno per essere lanciati quelli legati alla realizzazione delle nuove Metropolitane di Roma (Linea C) e di Milano (Linea 5), iniziative per le quali, terminate le attività propedeutiche di progettazione e di indagine archeologica, sono stati avviati i primi cantieri.

Per quanto riguarda il capitale circolante gestionale, è da segnalare l'andamento dei lavori in corso che risulta in aumento rispetto al 31 dicembre 2006, a seguito dell'accelerazione impressa alle attività produttive, in particolare in Venezuela.

Di converso, i debiti commerciali subiscono una leggera diminuzione, in quanto si è preferito favorire finanziariamente il sistema dei fornitori, al fine di accentuare le loro performance. Chiaramente, tale circostanza ha avuto dei riflessi sull'indebitamento finanziario netto che, rispetto al 31 dicembre 2006, ha registrato un incremento pari ad oltre Euro 100 milioni. Tale fenomeno, legato anche alla dinamica infrannuale dei flussi di cassa che tipicamente vedono nel primo semestre di ogni esercizio un incremento degli impieghi, era comunque previsto a livello di pianificazione finanziaria, trovando pronta copertura in in termini di rendimento del capitale investito (ROI). Il patrimonio netto, pari ad oltre Euro 297 milioni, registra una variazione nel periodo ascrivibile all'utile registrato, alla variazione positiva delle riserve sulle operazioni per le coperture dei rischi di cambio e di tasso, alla distribuzione dei dividendi per Euro 8,3 milioni deliberata dall'Assemblea degli Azionisti del 2 maggio 2007 e alla variazione delle azioni proprie.

Di seguito viene riportata l'analisi di dettaglio della posizione finanziaria netta.

(migliaia di euro)			
	30 giugno 2007	31 dicembre 2006	30 giugno 2006
a cassa	233.443	237.623	145.840
b titoli detenuti per la negoziazione	21.189	18.983	25.434
c liquidità (a)+(b)	254.632	256.607	171.274
d crediti finanziari	9.767	21.978	8.360
e debiti bancari correnti	(290.574)	(210.095)	(248.311)
parte corrente dell'indebitamento non corrente	(955)	(1.958)	(5.539)
g altri debiti finanziari correnti	(11.662)	(12.139)	(7.857)
n indebitamento finanziario corrente (e)+(f)+(g)	(303.191)	(224.192)	(261.707)
indebitamento finanziario corrente netto (h)+(c)+(d)	(38.793)	54.393	(82.073)
debiti bancari non correnti	(339.189)	(313.997)	(278.757)
k altri debiti non correnti	(19.041)	(25.202)	(21.836)
indebitamento finanziario non corrente (j)+(k)	(358.230)	(339.199)	(300.594)
m indebitamento finanziario netto (i)+(l)	(397.023)	(284.806)	(382.667)
azioni proprie in portafoglio	3.243	3.824	3.276
posizione finanziaria netta totale	(393.780)	(280.982)	(379.391)

La posizione finanziaria netta, al netto delle azioni proprie, evidenzia un incremento rispetto a quanto registrato alla fine dello scorso esercizio attestandosi a Euro 394 milioni dagli Euro 281 milioni registrati a fine 2006.

Come ampiamente detto in precedenza, tale fenomeno risulta collegato alla dinamica dei progetti in corso, che vedono fasi di lavorazione a forte capitale investito, sia in termini di spinta sugli investimenti, che di leva operativa sui fornitori.

Come previsto, tale dinamica produce i propri effetti nel corso della prima metà dell'esercizio e verrà mitigata nella seconda parte dell'esercizio in corso dagli effetti finanziari positivi derivanti, prevalentemente, dai flussi delle commesse estere attualmente in fase di lancio.

La struttura del debito è razionale e coerente con il processo di riposizionamento a lungo termine, sostanziato nel corso del semestre attraverso una *stand-by facility* a 6 anni, prorogabili a 7, che ha sensibilmente migliorato il profilo finanziario del Gruppo rendendo maggiormente elastico il margine di tesoreria.

E' cresciuta, inoltre, la quota di finanza a servizio delle commesse e delle aree estere, tramite operazioni di provvista dedicate alle singole iniziative, il cui rimborso è garantito dai flussi finanziari dei progetti.

Nella tabella seguente viene riportato il rendiconto finanziario sintetico.

rendiconto finanziario sintetico						
(migliaia di euro)	30 giugno 2007	31 dicembre 2006				
autofinanziamento	40.626	47.068				
variazione del capitale circolante	(100.912)	(96.187)				
attività di investimento	(48.893)	(52.496)				
attività di finanziamento	104.999	72.036				
aumento (diminuzione) netto delle disponibilità liquide	(4.180)	(29.579)				
disponibilità liquide all'inizio del periodo	237.623	175.418				
disponibilità liquide alla fine del periodo	233.443	145.840				

Di seguito viene rappresentato il prospetto di raccordo tra bilancio della Capogruppo e bilancio consolidato.

(migliaia di euro) patrimo	onio risultato		
·	etto d'esercizio	netto	risultato d'esercizio 30.06.2006
patrimonio netto e risultato d'esercizio			
come riportati nel bilancio della controllante			
(al netto della riserva di conversione) 28	3.481 22.492	2 255.979	16.687
riserve (2	.153)	(6.748)	
eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:			
- differenza tra valore di carico e valore			
pro quota del patrimonio netto	0.238	9.049	
- risultati pro quota conseguiti dalle partecipate (3	.345) (3.345	(6.707)	(6.707)
- differenza da consolidamento			
eliminazione degli effetti di operazioni			
compiute tra società consolidate:			
- utili su operazioni infragruppo (6	.777) (413	(6.257)	(521)
- ammortamenti su vendite intragruppo	5.540 130	5.156	129
 stanziamento perdite su società consolidate).417 500	16.360	7.721
 copertura perdite società consolidate 	4	5	159
 dividendi da società consolidate 	(106	·)	
contabilizzazione leasing secondo la metodologia finanziaria			
patrimonio netto e risultato d'esercizio			
di pertinenza del gruppo e terzi 29	5.401 19.300	3 266.832	17.468
capitale e riserve di pertinenza di terzi	948 (432	1.392	735
patrimonio netto e risultato di esercizio			
come riportati nel bilancio consolidato 29	18.87	1 268.224	18.203

Portafoglio lavori per settori di attività ed aree geografiche

Nei primi sei mesi dell'anno il portafoglio ordini consolidato si è incrementato di Euro 668 milioni, attestandosi ad oltre Euro 7 miliardi al 30 giugno 2007.

Il valore indicato non tiene conto, né delle significative acquisizioni registrate in data successiva alla chiusura del semestre in esame, né di tutti quei contratti e quelle iniziative per le quali il Gruppo Astaldi, già ad oggi, risulta primo classificato nella graduatoria di aggiudicazione e/o per le quali la relativa assegnazione non è stata ancora formalizzata.

Tuttavia, data la significatività di tali iniziative, si è ritenuto opportuno procedere con il calcolo di un portafoglio ordini pro-forma, accogliendo nella sua valorizzazione anche tutte le commesse acquisite dopo il 30 giugno 2007 che, nel loro complesso, ammontano ad Euro 1,4 miliardi. Tale valore, già ad oggi, porterebbe ad un portafoglio ordini consolidato effettivo di Euro 8,5 miliardi, alla cui determinazione concorrono per Euro 6,4 miliardi le attività di costruzione e per i restanti Euro 2,1 miliardi le attività gestite in regime di concessione.

Risultato, quindi, non troppo distante dagli obiettivi indicati per il 2011 nel Piano Industriale del Gruppo approvato all'inizio di quest'anno; tanto più che una pura simulazione prospettica permetterebbe di arrivare ad un portafoglio ordini potenziale di oltre Euro 10 miliardi, qualora nei valori indicati si tenesse conto anche di tutti quei contratti in attesa di una formalizzazione definitiva della relativa aggiudicazione.

Si conferma, quindi, un portafoglio importante e di rilievo da un punto di vista qualitativo, oltre che quantitativo, risultato di una politica commerciale coerente e di un modello di *business* flessibile che, nell'insieme, hanno permesso di capitalizzare la presenza del Gruppo all'estero in un momento in cui il rallentamento del mercato domestico poteva rappresentare un serio ostacolo alla prosecuzione di quel processo di crescita delineato in sede di pianificazione strategica.

Resta ad ogni modo ferma l'importanza del settore Italia, che continua e continuerà a dare un contributo fondamentale al conseguimento dei risultati del Gruppo. Tanto più che le recenti acquisizioni registrate nel settore domestico hanno notevolmente contribuito a quel mutamento radicale del profilo reddituale e qualitativo del portafoglio perseguito a livello strategico e frutto di una politica commerciale mirata ad effettuare una accurata selezione delle commesse oggetto di interesse. A iniziative di tipo tradizionale, si sono sostituite altre gestite secondo le modalità del general contracting o in regime di concessione, caratterizzate da elevato importo e contenuto tecnologico-gestionale estremamente qualificato e, pertanto, in grado di garantire per loro natura livelli di redditività più elevati.

Passando ad analizzare gli incrementi del portafoglio ordini registrati nel semestre, come già evidenziato, nel loro complesso essi ammontano ad Euro 668 milioni, prevalentemente riconducibili, per il settore Italia, ad incrementi contrattuali intervenuti in riferimento a commesse in corso di esecuzione. In particolare, si segnala l'addendum, per Euro 47 milioni, al contratto per la realizzazione della DG22, commessa relativa ad uno dei due maxi lotti della Strada Statale Jonica (SS106) in corso di esecuzione ad opera della Astaldi.

All'estero, segnaliamo invece le acquisizioni registrate in Romania, ma anche gli

sviluppi delle attività gestite in Turchia e nella Penisola Arabica.

In Romania, a marzo 2007 è stato acquisito, in raggruppamento di imprese, il contratto con il Comune di Bucarest per la realizzazione dello Stadio Nazionale "Lia Manoliu", del valore complessivo di Euro 120 milioni (40% in quota Astaldi). Per questa iniziativa sono state già avviate le attività di progettazione e la durata dei lavori è prevista pari a 20 mesi.

Sempre in Romania e a marzo 2007, il Gruppo Astaldi, in qualità di *leader* di un raggruppamento di imprese, ha acquisito il contratto con il Comune di Bucarest per la progettazione e la realizzazione della strada di collegamento tra Splaiul Unirii e l'autostrada Bucarest-Costanza. L'iniziativa, del valore complessivo di Euro 57 milioni, di cui Euro 19 milioni in quota Astaldi, prevede l'avvio delle opere già a partire dalla seconda metà del 2007. La durata dei lavori è prevista pari a 29 mesi.

Da segnalare, in ultimo, l'aggiudicazione, nel mese di giugno, di Euro 22 milioni in quota Astaldi del contratto per la realizzazione del *terminal* partenze passeggeri dell'aeroporto internazionale di Cluj-Napoca, nella zona nord-ovest della Romania. Il contratto prevede la realizzazione di una struttura che si svilupperà su tre livelli, su una superficie complessiva di oltre 15.000 metri quadrati. Il completamento delle opere è previsto entro la prima parte del 2008.

L'aggiudicazione di questa iniziativa, che rientra in un piano di ammodernamento più ampio dell'aeroporto in questione, segue quella registrata nei primi mesi dell'anno del contratto per la realizzazione del *terminal* arrivi passeggeri, del valore complessivo di Euro 13 milioni, di cui circa Euro 12 milioni di competenza della Società. Il completamento delle opere è previsto entro la primavera del 2008.

Per quanto riguarda invece la Turchia, si segnala l'estensione contrattuale, per ulteriori Euro 26 milioni, riferita alla commessa per la realizzazione dell'autostrada Istanbul-Ankara ("Autostrada dell'Anatolia"), una delle più significative opere realizzate dalla Astaldi nel settore delle infrastrutture di trasporto autostradale.

Nel corso del semestre, ulteriori opportunità si sono poi concretizzate nella Penisola Arabica, dove il portafoglio del Gruppo si è accresciuto di circa Euro 51 milioni. Ricordiamo che in quest'area la Astaldi è presente in Arabia Saudita e in Qatar nel settore dell'impiantistica industriale applicata al comparto petrolifero, nell'ambito del quale ha sviluppato promettenti *partnership* con operatori primari e di rilievo internazionale, che lasciano intravedere notevoli ulteriori opportunità di sviluppo nel settore e nell'area.

In particolare, le nuove acquisizioni registrate nel semestre si riferiscono ad una quota del "Progetto Khurais", in Arabia Saudita, e al "QATOFIN Mesaieed Snam Project", in Qatar, due iniziative che garantiscono il coinvolgimento del Gruppo Astaldi in progetti significativi e di ampio respiro internazionale.

La prima iniziativa, del valore di poco meno di Euro 31 milioni, prevede la realizzazione delle opere civili nell'ambito di un progetto finalizzato alla costruzione di un impianto petrolchimico del tipo "GOSP" (Gas&Oil Separation Plant), nella città industriale di Khurais, in Arabia Saudita. La durata dei lavori è prevista essere pari a 20 mesi.

La seconda iniziativa segnalata, del valore di Euro 20 milioni, prevede la realizzazione delle opere meccaniche, in aggiunta a quelle civili già acquisite lo scorso anno, relative ad un impianto petrolchimico del tipo "LLDPE" (*Linear Low Density Polyethylene*), nel polo industriale di Mesaieed, a sud del Paese. La consegna dei lavori è prevista entro la seconda metà del 2008.

Entrambi i progetti hanno come committente la Snamprogetti, uno tra i più importanti *EPC contractor* operanti nel settore a livello internazionale, condizione che si ritiene possa condurre ad ulteriori opportunità di sviluppo del settore *oil&gas*, nell'Area Medio-Orientale già presidiata, ma anche in altre aree limitrofe (e non solo) che presentano interessanti opportunità di investimento nel settore. In tal senso va letta la prossima apertura di una nuova sede ad Abu Dhabi che avrà, appunto il compito di garantire un maggiore e ancora più diretto presidio delle aree di interesse.

Si conferma inoltre l'importanza dell'area centrale e meridionale del continente americano, dove gli incrementi registrati per il portafoglio ordini si riferiscono essenzialmente ad Euro 70 milioni relativi a modifiche progettuali approvate dal Committente in relazione alla commessa ferroviaria Puerto Cabello-La Encrucijada, in corso di realizzazione in Venezuela.

Per quanto riguarda invece i contratti acquisiti in data successiva al 30 giugno 2007, che nel loro complesso ammontano ad Euro 1,4 miliardi, per maggiori dettagli in merito si rinvia all'informativa fornita nel paragrafo relativo agli eventi successivi di questa relazione. Si ritiene tuttavia importante segnalare, anche in questa sede, l'importante successo commerciale registrato nel mese di agosto, che ha visto concludersi con esito positivo per la Astaldi l'*iter* di aggiudicazione dell'iniziativa in *project finance* per la realizzazione e successiva gestione di un sistema integrato di quattro ospedali in Toscana. Un risultato importante, che conferma e rafforza la *leadership* del Gruppo nel settore dell'edilizia sanitaria a livello domestico, nell'ambito del quale la Astaldi ha già acquisito una profonda *expertise* grazie alle importanti iniziative gestite per la realizzazione e successiva gestione del nuovo Ospedale di Mestre, inaugurato a settembre di quest'anno, e dell'Ospedale del Mare di Napoli, attualmente in corso di esecuzione. Per maggiori informazioni in merito a queste commesse, lo ribadiamo, si rinvia a quanto segnalato nel paragrafo degli eventi successivi.

La tabella che segue illustra l'andamento del portafoglio ordini nel corso dei primi sei mesi dell'anno, con evidenza delle principali aree di attività. Come già evidenziato, i valori indicati non accolgono tutte quelle iniziative la cui acquisizione non risulta ancora del tutto formalizzata in via definitiva. Di contro, si è ritenuto opportuno dare evidenza, attraverso il calcolo di un portafoglio ordini *pro forma*, delle rilevanti commesse acquisite in data successiva al 30 giugno 2007.

composizione del portafoglio ordini per tipologia di business (milioni di euro) inizio periodo incrementi decrementi fine periodo 01/01/2007 30/06/2007 per produzione 4.355 (427)4.483 infrastrutture di trasporto 555 di cui: 3.278 3.383 ferrovie e metropolitane 378 (273)strade ed autostrade 1.036 113 (149)1.000 41 64 aeroporti e porti 100 (5)lavori idraulici ed impianti idroelettrici 325 (69)258 edilizia civile ed industriale 630 111 (70)671 concessioni 1.699 1.699 portafoglio al 30 giugno 2007 7.009 668 (566) 7.111 lavori acquisiti successivamente 1.419 1.419 7.009 (566)portafoglio pro forma 2.087 8.530

Di seguito viene invece indicato il contributo delle singole aree geografiche alla determinazione del portafoglio ordini.

composizione del portafo	glio ordini p	per area (geografica	
(milioni di euro)				
	inizio periodo 01/01/2007	incrementi	decrementi per produzione	fine periodo 30/06/2007
Italia	4.881	370	(209)	5.041
Estero	2.128	298	(357)	2.070
portafoglio al 30 giugno 2007	7.009	668	(566)	7.111
lavori acquisiti successivamente italia		573		573
lavori acquisiti successivamente estero		846		846
portafoglio pro forma	7.009	2.087	(566)	8.530

I valori riportati nelle tabelle precedenti mostrano un portafoglio ordini al 30 giugno 2007 costituito per il 50% da attività di costruzione nel mercato domestico, per il 26% da attività di costruzione all'estero e per il restante 24% da commesse gestite in regime di concessione. Il settore di riferimento si conferma quello delle infrastrutture di trasporto, che costituisce il 63% del portafoglio ordini complessivo, seguito dalle concessioni (24%), dall'edilizia civile ed industriale (9%) e dai lavori idraulici e dagli impianti di produzione energetica (4%).

Per quanto riguarda invece le ulteriori opportunità di sviluppo e le attività commerciali allo studio, in linea con quanto pianificato, si conferma l'interesse del Gruppo Astaldi verso iniziative in *general contracting* e in *project financing*, sviluppate in Italia e all'estero, prevalentemente nei settori delle infrastrutture di trasporto, degli impianti di produzione energetica, dell'edilizia civile e sanitaria e dei parcheggi. Per alcune di queste iniziative si è in attesa di conoscere l'esito di gara; per altre, le relative procedure di prequalifica, verifica e aggiudicazione sono tuttora in corso.

Per quanto riguarda, in particolare, le attività all'estero, si conferma la volontà del Gruppo di guardare alle aree in cui la Astaldi è tradizionalmente attiva e che presentano interessanti piani di investimento infrastrutturale (Venezuela, Algeria, Turchia, Romania), ma anche alla Penisola Arabica (Qatar, Arabia Saudita), al Centro America e a quei Paesi limitrofi alle aree di interesse dove è possibile delineare ulteriori rilevanti opportunità di sviluppo (Panama, Cile, Brasile, Guatemala, Bulgaria, Emirati Arabi).

Eventi rilevanti successivi alla chiusura del periodo

I mesi successivi alla chiusura del semestre sono stati caratterizzati da notevoli successi commerciali per la Astaldi, registrati sia in Italia sia all'estero.

Per il settore domestico, nel mese di agosto si è concluso con esito positivo per la Astaldi l'*iter* di aggiudicazione dell'iniziativa in *project finance* per la realizzazione e la successiva gestione di un sistema integrato di quattro ospedali in Toscana. Un risultato importante, che conferma e rafforza ulteriormente la *leadership* del Gruppo Astaldi nel settore dell'edilizia sanitaria a livello domestico. L'iniziati-

va, aggiudicata alla Astaldi quale capofila di un raggruppamento di imprese, prevede la realizzazione e successiva gestione di quattro complessi ospedalieri dislocati rispettivamente a Lucca, Massa, Pistoia e Prato. L'investimento complessivo ammonta ad Euro 336 milioni per le attività di costruzione (con un contributo pubblico del 55%) e, per le attività di gestione, ad Euro 1,2 miliardi a valori nominali ad oggi (35% in quota Astaldi). Nel suo complesso, l'intervento prevede una superficie costruita di 200.000 metri quadrati, rendendo disponibili più di 1.700 nuovi posti letto, 314 unità per dializzati e 106 nuove culle. La durata della concessione è pari a 22 anni e 9 mesi, di cui 3 anni e 5 mesi di costruzione e 19 anni di gestione degli impianti e delle opere realizzate, oltre che dei servizi non sanitari. Un'esperienza significativa, quindi, e un risultato degno di nota che, come pianificato, nel medio termine forniranno un positivo contributo al conseguimento degli obiettivi di crescita delineati per il settore concessioni, in particolare nel comparto dell'edilizia sanitaria.

Tra l'altro, si segnala che si è tenuta a settembre l'inaugurazione del nuovo Ospedale di Mestre, evento che pone le condizioni per l'avvio delle attività di gestione anche per questo complesso ospedaliero. Ricordiamo che questa struttura, realizzata secondo le più moderne concezioni esistenti nel campo della cura del malato, si estende su una superficie di 127.000 metri quadrati, con ulteriori 5.000 metri quadrati dedicati al nuovo centro di ricerca Fondazione della Banca degli Occhi. Il numero dei posti letto resi disponibili a regime saranno 680, con 20 unità per dializzati e 20 nuove culle. La durata della concessione, lo ricordiamo, è di 28,5 anni, di cui 24 anni per le attività di gestione degli impianti e delle opere realizzate e dei servizi non sanitari. Una struttura di sicuro livello europeo, che diventerà ancor più di rilievo quando accoglierà il nuovo Centro Protonico per la cura dei tumori, progetto attualmente in fase di studio.

Sempre a livello domestico, si segnala che a luglio il Comune di Milano ha approvato la variante relativa alla Stazione Garibaldi nell'ambito del progetto per la realizzazione della nuova Linea 5 della metropolitana milanese. Questa approvazione, che ha determinato anche adeguati incrementi contrattuali, ha comportato l'avvio delle attività produttive.

In ultimo, per quanto riguarda la tratta della linea ferroviaria ad Alta Velocità/Alta Capacità Verona-Padova, si segnala che nel mese di luglio il Tribunale Amministrativo Regionale del Lazio, con ordinanza in data 12 luglio 2007, ha espresso fondati dubbi in merito alla conformità alle prescrizioni del Trattato UE delle disposizioni del Decreto Legge n. 7 del 31 gennaio 2007, convertito con Legge n. 40 del 2 aprile 2007, riferite alla revoca delle concessioni Alta Velocità e delle relative convenzioni con i *General Contractor* ed alla limitazione dell'indennizzo al solo danno emergente. Il TAR ha, pertanto, rimesso al giudizio della Corte di Giustizia della Comunità Europea la questione della contrarietà alle previsioni del Trattato UE delle accennate disposizioni contenute nel ripetuto decreto.

Con la medesima ordinanza il TAR ha quindi disposto la sospensione degli atti esecutivi del decreto concernenti la revoca delle concessioni Alta Velocità e delle relative convenzioni con i *General Contractor* ed ha altresì sospeso la richiesta della TAV di restituzione dell'anticipazione (a suo tempo concessa ai *General Contractor*) e la delibera del CIPE con la quale si intendeva avviare l'esecuzione delle opere tramite soggetti terzi.

Per quanto riguarda invece le attività all'estero, a luglio il Ministero dei Trasporti

della Repubblica di Algeria ha aggiudicato alla Astaldi il contratto per la progettazione e realizzazione di 120 Km della nuova tratta ferroviaria Saida-Moulay Slissen, per un importo pari ad Euro 616 milioni. La nuova commessa prevede la progettazione e realizzazione di ponti ferroviari, viadotti, 4 stazioni, uno scalo merci, un deposito per le attività di manutenzione e 3 stazioni di scambio, lungo un tracciato che si snoda perpendicolarmente rispetto a quello della linea ferroviaria Mecheria-Redjem Demouche-Tabia, già in corso di realizzazione sempre ad opera di Astaldi. L'avvio dei lavori è previsto per novembre 2007, con una durata complessiva delle opere pari a 46 mesi.

Nel corso del semestre, un ulteriore positivo riscontro delle attività commerciali svolte è stato inoltre registrato nell'Europa dell'Est, a conferma della validità delle politiche di espansione perseguite dal Gruppo anche in aree limitrofe a quelle tradizionalmente presidiate. A fine luglio, il Ministero dei Trasporti della Repubblica di Bulgaria ha, infatti, aggiudicato alla Astaldi il contratto del valore di Euro 162,5 milioni per la progettazione, la realizzazione e l'ammodernamento di 104 km della linea ferroviaria Plovdiv-Svilengrad, parte dei corridoi europei *T.E.N.* 4 e 5. Il contratto prevede, nel dettaglio, la realizzazione di una nuova linea ferroviaria a binario singolo che si estenderà per circa 90 km e la riabilitazione di una linea già esistente di circa 15 km. L'avvio delle opere è previsto per il primo trimestre del 2008, con una durata complessiva pari a 39 mesi.

Evoluzione prevedibile della gestione

I risultati conseguiti nel semestre, non solo da un punto di vista commerciale, ma anche da un punto di vista economico e reddituale, confermano ulteriormente quanto già da mesi viene evidenziato.

Le scelte strategiche formulate e la coerenza con cui si stanno attuando le politiche commerciali stanno dando i loro frutti, conferendo al modello di *business* la flessibilità necessaria a prevenire in maniera efficiente i mutamenti intervenuti nel mercato di riferimento.

Premia, quindi, la volontà strategica perpetrata in passato di razionalizzare la presenza del Gruppo all'estero, ottimizzando il capitale investito e le risorse tecniche e umane impegnate nelle singole iniziative, ma premia anche la selezione attuata nella identificazione degli obiettivi commerciali, che porta a considerare con attenzione unicamente quelle commesse che, per contenuto gestionale e tecnico, sono in grado di garantire un profilo reddituale più elevato delle commesse tradizionali.

Si confermano, pertanto, come sempre più concrete le previsioni di crescita delineate nel Piano Industriale 2007-2011 attualmente in vigore, pur in assenza del contributo che si poteva attendere dal contratto relativo alla tratta ferroviaria Alta Velocità/Alta Capacità Verona - Padova, stralciato a seguito delle decisioni assunte in materia dal Governo Italiano con decreto legge del 25 gennaio 2007, che ha sancito la revoca delle concessioni di costruzione per l'Alta Velocità non ancora in fase di realizzazione.

Un ulteriore dato molto positivo è che per l'inizio del 2008 è previsto l'avvio delle attività di gestione per l'Ospedale di Mestre, inaugurato a settembre. Seguirà nel 2009 la messa a regime delle attività di gestione per l'Ospedale del Mare di Napo-

li, ad oggi in corso di realizzazione e, in seguito, verrà anche il contributo degli Ospedali toscani, iniziativa di più recente aggiudicazione. Ulteriori sviluppi potrebbero poi derivare dalla conclusione dell'*iter* di aggiudicazione del contratto per la realizzazione del nuovo Centro Protonico di Mestre.

Si confermano, quindi, le prospettive di crescita delineate nel Piano Industriale 2007-2011 per il comparto delle concessioni e, più in generale, del PPP (*Partnership* Pubblico-Privato), dal quale ci si attendono interessanti sviluppi delle attività commerciali poste in essere non solo in Italia, ma anche all'estero.

Importanti restano anche le iniziative intraprese nel tradizionale settore delle costruzioni, in particolare in Venezuela, dove nuove ulteriori opportunità potrebbero concretizzarsi a fronte degli accordi di cooperazione intergovernativa sottoscritti a dicembre 2005 tra il Governo locale e quello italiano. Si conferma, pertanto, l'interesse per i settori delle infrastrutture di trasporto e delle acque non solo in Venezuela, ma anche nelle aree limitrofe (Honduras, Nicaragua, Costa Rica, El Salvador) e nei nuovi mercati identificati (Bolivia, Panama, Cile, Perù, Brasile, Guatemala). In proposito, è importante ricordare che l'ingresso della Astaldi in una nuova area geografica, non è mai vissuto come l'occasione per sfruttare le potenzialità derivanti da una singola iniziativa commerciale, ma è sempre frutto di uno studio attento e ponderato della realtà e della legislazione locale, oltre che del rischio-paese e delle opportunità che potrebbero derivare da una presenza stabile. Resta fermo l'interesse anche per l'Europa dell'Est, che per Astaldi ad oggi non vuole dire più solo Romania, ma anche Bulgaria, dove notevoli sono gli investimenti infrastrutturali attesi, anche alla luce dei fondi di coesione stanziati dall'Unione Europea.

Continueranno a rivestire un ruolo primario anche le aree tradizionalmente presidiate dal Gruppo. In Turchia, dove è stata di recente portata a termine una delle opere più significative realizzate dalla Astaldi nel settore delle infrastrutture di trasporto autostradale, grande attenzione è data alle opportunità commerciali che si potrebbero concretizzare con l'annunciata apertura del mercato delle privatizzazioni e delle concessioni nel settore delle infrastrutture di trasporto autostradale e dell'edilizia sanitaria. In Algeria, ulteriori interessanti sviluppi sono attesi dal settore dell'alta velocità ferroviaria e dagli investimenti previsti per il settore delle infrastrutture di trasporto in generale.

In ultimo, ma non per importanza, continuerà lo sviluppo del settore dell'impiantistica industriale applicata al comparto petrolifero (oil&gas), per il quale si ritiene che sussistano le condizioni per un consolidamento del presidio garantito non solo nella Penisola Arabica, ma anche in altre parti del mondo.

Per quanto riguarda il mercato domestico, il rinnovato interesse per il fabbisogno infrastrutturale del Paese lascia intravedere una ripresa nel medio termine del settore, in particolare per le iniziative sviluppate a livello regionale e in PPP (*Public-Private Partnership*).

In attesa di eventuali ulteriori sviluppi delle attività, il Gruppo resterà comunque impegnato nel portare a termine le impegnative commesse di più recente acquisizione. Continueranno le attività produttive per i due mega lotti della Strada Statale Jonica aggiudicati alla Astaldi, ma ci sarà anche una accelerazione della produzione per le commesse in corso di esecuzione relative alle metropolitane di Brescia, Genova, Napoli e alla Stazione Alta Velocità di Bologna Centrale. Nel medio

termine, verranno messe a regime anche le attività produttive relative alle nuove tratte metropolitane di Roma (Linea C) e Milano (Linea 5), per le quali, tra l'altro, sono attesi anche ulteriori interessanti estensioni contrattuali.

Nello sviluppo di tutte queste iniziative, resta fermo l'impegno del Gruppo a garantire un attento controllo della struttura patrimoniale a livello consolidato e, al contempo, a favorire un ulteriore potenziamento del capitale umano di cui attualmente il Gruppo stesso dispone.

bilancio consolidato sintetico intermedio

Prospetti contabili consolidati	32
Conto economico	32
Stato patrimoniale	33
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto	34
Note esplicative specifiche	37
Premessa	37
Area di consolidamento	39
Analisi delle principali variazioni nelle voci economiche	
e patrimoniali	41
Altre informazioni	64
Prospetti contabili della Società Capogruppo	68
Conto economico	68
Stato patrimoniale	69
Prospetto delle variazioni delle poste di patrimonio netto	70
Rendiconto finanziario	72
Allegati	74

Prospetti contabili consolidati

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO INTERMEDIO

nigliaia di euro

	Note	30/06/2007	30/06/2006
ricavi	1	565.609	484.866
altri ricavi operativi	2	29.389	28.465
di cui v/ parti correlate	27	3.091	2.454
totale ricavi		594.998	513.331
costi per acquisti	3	(136.375)	(101.389)
di cui v/ parti correlate	27	(1)	(37)
costi per servizi	4	(284.731)	(251.907)
di cui v/ parti correlate	27	(32.492)	(31.947)
costi del personale	5	(92.071)	(81.762)
ammortamenti e svalutazioni	6	(16.534)	(18.811)
altri costi operativi	7	(15.290)	(16.975)
totale costi		(545.001)	(470.845)
(costi capitalizzati per costruzioni interne)	28	270	494
risultato operativo		50.267	42.981
area finanziaria e delle partecipazioni			
proventi finanziari	8	16.728	18.410
di cui v/ parti correlate	27	200	151
oneri finanziari	9	(35.711)	(31.338)
effetti della valutazione delle partecipazioni			
con il metodo del patrimonio netto	10	1.292	1.468
totale area finanziaria e delle partecipazioni		(17.691)	(11.460)
utile (perdita) prima delle imposte			
delle attività in funzionamento		32.576	31.521
Imposte	11	(13.705)	(13.349)
utile (perdita) delle attività in funzionamento		18.872	18.172
utile (perdita) connesso ad attività cessate			
(discontinued operations)		-	<u> </u>
utile (perdita) dell'esercizio		18.872	18.172
 attribuibile al gruppo 		19.304	17.467
- attribuibile a terzi	34	(432)	705
utile per azione:			
- utile per azione base		_	_
 utile per azione base da attività in funzionamento 		0,229	0,170
- utile per azione diluito		_	_
- utile per azione diluito da attività in funzionamento		0,229	0,170

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO 30/06/2007 31/12/2006 Note **ATTIVITÀ** attivo non corrente 12 223.709 immobili, impianti e macchinari 29 investimenti immobiliari 195 30 3.479 attività immateriali investimenti in partecipazioni 13 102.118 di cui: partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto 100.041

192.999 198 3.795 96.492 93.513 attività finanziarie non correnti 14 10.244 11.957 27 di cui v/ parti correlate 9.788 11.046 altre attività non correnti 15 16.852 13.443 attività per imposte differite 16 8.048 12.247 364.645 totale attivo non corrente 331.131 attivo corrente rimanenze 17 56.123 51.600 importi dovuti dai committenti 18 455.320 397.712 crediti commerciali 19 429.476 437.877 di cui v/ parti correlate 27 30.642 29.767 attività finanziarie correnti 14 30.495 40.046 crediti tributari 20 77.741 73.275 altre attività correnti 15 238.816 188.094 27 di cui v/ parti correlate 37.281 39.774 disponibilità liquide e mezzi equivalenti 21 233.443 237.623 totale Attivo corrente 1.521.414 1.426.227 totale attivita' 1.886.059 1.757.358

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO INTERMEDIO PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

	Note	30/06/2006	31/12/2005
PATRIMONIO NETTO			
capitale sociale		195.684	195.391
riserve			
- riserva legale		12.152	10.767
- riserva straordinaria		63.028	43.476
- riserva da sovrapprezzo azioni		-	_
- utile (perdite) a nuovo		19.245	18.931
- altre riserve		(13.010)	(18.987)
totale capitale e riserve	26	277.097	249.577
utile (perdite) dell'esercizio		19.304	30.091
totale patrimonio netto di gruppo	26	296.401	279.668
riserve		1.380	656
utile (perdite) dell'esercizio		(432)	735
patrimonio netto di terzi	26	947	1.392
Totale Patrimonio netto	26	297.349	281.059
PASSIVITÀ			
passività finanziarie non correnti	22	358.828	339.797
di cui v/ parti correlate	27	597	597
altre passività non correnti	24	48.632	35.973
fr ed altri fondi relativi al personale	31	11.283	12.470
passività per imposte differite	32	278	185
totale passivo non corrente		419.022	388.425
passivo corrente			
mporti dovuti ai committenti	18	212.533	209.324
debiti commerciali	23	470.040	474.478
di cui v/ parti correlate	27	86.393	90.906
passività finanziarie correnti	22	303.191	224.192
debiti tributari	33	28.018	26.137
ondi per rischi ed oneri correnti	25	38.923	30.035
altre passività correnti	24	116.983	123.707
di cui v/ parti correlate	27	49.505	45.823
totale passivo corrente		1.169.688	1.087.874
totale passività		1.588.710	1.476.299
totale patrimonio netto e passività		1.886.059	1.757.358

(migliaia di euro)					
	capitale	riserva da	riserva	riserva	
	sociale	sovraprezzo azioni	legale	straordinaria	
saldo al 1° gennaio 2006 ias/ifrs	97.302	67.836	9.383	58.967	
movimenti di patrimonio netto i semestre 2006					
riserva da cash flow hedge					
differenze cambio da traduzione					
azioni proprie	306				
proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	306	-	_	_	
utile al 30 giugno 2006					
dividendi					
fondo ex art.27					
destinazione risultato 2005			1.384	17.476	
altri movimenti					
saldo al 30 giugno 2006 ias/ifrs	97.608	67.836	10.767	76.443	
saldo al 1 gennaio 2007 ias/ifrs	195.391	_	10.767	43.475	
movimenti di patrimonio netto i semestre 2007					
riserva da cash flow hedge					
proventi (oneri) da valutazioni ad equity				1.018	
differenze cambio da traduzione					
azioni proprie	292			289	
proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	292	-	_	289	
utile al 30 giugno 2007					
dividendi					
fondo ex art.27					
destinazione risultato 2006			1.385	19.264	
altri movimenti				_	
saldo al 30 giugno 2007 ias/ifrs	195.683	-	12.152	63.028	

altre riserve	subtotale	utili accumulati	utile del periodo	totale	interessi di minoranza	totale patrimonio netto
(22.960)	210.528	14.066	32.478	257.072	(780)	256.288
1.654	1.654			1.654		1.654
(1.684)	(1.684)			(1.684)		(1.684)
1.801	2.107			2.107		2.107
1.771	2.077	_	_	2.077	_	2.077
			17.467	17.467	705	18.172
	_		(8.324)	(8.324)		(8.324)
	_		(415)	(415)		(415)
	18.860		(18.860)	_		_
(3)	(3)	5.394	(23.739)	(18.348)	(92)	(18.440)
(21.192)	231.462	19.460	(1.393)	249.529	(167)	249.364
(18.987)	230.646	18.930	30.091	279.667	1.392	281.059
4.651	4.651			4.651		4.651
1.018			1.018		1.018	
(366)	(366)			(366)		(366)
207	788			788		788
5.510	6.091			6.091		6.091
	_		19.304	19.304	(432)	18.872
	_		(8.323)	(8.323)		(8.323)
	_		(415)	(415)		(415)
241	20.890		(20.890)	-		_
225	225	315	(463)	77	(12)	65
(13.011)	257.852	19.245	19.304	296.401	948	297.349

rendiconto finanziario consolidato intermedio (migliaia di euro) 30.06.2007 30.06.2006 a - flusso di cassa da attività operative risultato del periodo del gruppo e di terzi 18.872 18.172 rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative imposte differite 609 2 578 ammortamenti e svalutazioni 16.533 18.811 accantonamento fondi rischi ed oneri 5.474 5.815 costi per il tfr e per i piani a benefici definiti 1.083 1.501 costi per piani di incentivazione ai dipendenti 1.945 minusvalenza su cessioni attività non correnti 92 806 effetti delle valutazione con il metodo del patrimonio netto (1.292)(1.468)(1.092)plusvalenze su cessioni attività non correnti (745)21.754 subtotale 28.896 variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante) 8.401 (24.557)crediti commerciali rimanenze e importi dovuti dai committenti (62.131)(87.542)debiti commerciali 41.542 (4.438)(15.495)fondi rischi e oneri 3 415 importi dovuti ai committenti 3.209 (4.101)(54.398)altre attività operative (17.678)7.300 altre passività operative 13.094 pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti (2.270)(1.450)subtotale (100.912)(96.187)flussi di cassa relativi ad attività cessate (60.286)(49.119)b - flusso di cassa da attività di investimento: acquisti in investimenti immobiliari 3 investimento netto in immobilizzazioni immateriali (103)(479)investimento netto in immobilizzazioni materiali (46.825)(52.116)vendita (acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita, copertura perdite di società non consolidate e altre variazioni dell'area di consolidamento (4.334) (17 164)incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari 653 10.817 incassi della vendita di partecipazioni ed attività in portafoglio variazione attività di finanziamento partecipazioni 1.713 6.443 incassi contributi effetto netto variazione area di consolidamento 2.198 flussi di cassa relativi ad attività cessate (48.893)(52.496)c - flusso di cassa da attività di finanziamento aumenti di capitale a pagamento (6.241)dividendi erogati + altri movimenti (2.583)accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni 19.031 40.057 variazione netta dei debiti finanziari correnti (inclusi i leasing) 78.999 48.952 rimborso finanziamento astaldi finance variazione netta delle attività finanziarie vendita (acquisto) titoli/obbligazioni e azioni proprie 9.552 (10.769)effetto netto variazione area di consolidamento flussi di cassa relativi ad attività cessate 104.999 71.999 d - differenze cambio su disponibilità liquide 37 aumento (diminuzione) netto delle disponibilità liquide (4.180)(29.579)disponibilità liquide all'inizio del periodo 237.623 175.418 disponibilità liquide alla fine del periodo 233.443 145.840

Note esplicative specifiche

Premessa

Il bilancio consolidato sintetico intermedio (d'ora in avanti il bilancio sintetico) del Gruppo Astaldi al 30 giugno 2007 è predisposto in conformità agli International *Financial Reporting Standard* adottati dall'Unione Europea e nel rispetto della normativa vigente e delle comunicazioni CONSOB n. 15519 e n. 15520 del 27 luglio 2006, nonché della comunicazione CONSOB n. 6064293 del 28 luglio 2006, emesse nel rispetto di quanto previsto dall'art. 1 del Decreto Legislativo 28 febbraio 2005, n. 38. Il Gruppo ha optato per la presentazione del proprio bilancio consolidato intermedio in forma sintetica come previsto dallo IAS 34.

Il presente documento, pertanto, non include tutte le informazioni normalmente previste dai principi di riferimento e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato annuale del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2006.

In particolare il bilancio sintetico si compone di:

- 1. Conto Economico;
- 2. Stato Patrimoniale;
- 3. Prospetto delle variazioni nei conti di patrimonio netto;
- 4. Rendiconto finanziario;
- 5. Note esplicative.

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio sintetico sono coerenti e non si discostano da quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2006. Si prevede, altresì, di applicare gli stessi principi nella redazione del bilancio consolidato 2007. Si segnala, tuttavia, che tali principi potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2006 per effetto di orientamenti futuri della Commissione Europea in merito all'omologazione dei principi contabili internazionali o dell'emissione di nuovi principi, di interpretazioni o di guide implementative da parte dell'International Accounting Standard Board (IASB) o dell'International Financial Reporting Interpretation Committee (IFRIC).

Il bilancio sintetico è redatto in euro, valuta funzionale e di rappresentazione della Capogruppo.

Tutti i valori sono esposti in migliaia di euro salvo quando diversamente indicato, di conseguenza, in alcuni prospetti, gli importi totali possono leggermente discostarsi dalla somma degli importi che li compongono per effetto degli arrotondamenti.

Alcune voci e componenti dello stato patrimoniale e del conto economico, ove necessario, sono state riclassificate, a fini comparativi, per una migliore rappresentazione. In particolare, come evidenziato nel bilancio consolidato al 31 dicembre 2006, si segnala che gli utili e le perdite su cambi sono rilevati distintamente nell'area operativa, ovvero in quella finanziaria a seconda della natura dell'operazione cui si riferiscono. A tale riguardo si è reso necessario effettuare delle riclassifiche nel conto economico comparativo del primo semestre 2006 per riflettere tale metodologia contabile.

La redazione del bilancio sintetico e delle relative note in applicazione degli IFRSs richiede l'effettuazione di stime e di assunzioni che hanno effetto sui valori delle attività e delle passività di bilancio e sull'informativa relativa ad attività e passivi-

tà potenziali. Le stime sono basate sulle più recenti informazioni di cui la Direzione Aziendale dispone al momento della redazione del presente bilancio sintetico, non intaccandone, pertanto, l'attendibilità.

Le stime sono utilizzate, tra l'altro, per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, lavori in corso, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. I risultati che si realizzeranno a consuntivo potrebbero differire da tali stime. Le stime e le assunzioni sono riviste periodicamente e gli effetti di ogni variazione sono riflessi a conto economico nel periodo in cui la variazione è avvenuta. Più in particolare, tenuto conto dello specifico settore di appartenenza del Gruppo, che prevede un corrispettivo al momento dell'aggiudicazione delle singole commesse, si precisa che, i margini su tali contratti, accreditati a conto economico sulla base di sistematici criteri di calcolo, possono subire variazioni rispetto a quanto stimato originariamente. Ciò in funzione della probabile recuperabilità dei maggiori oneri che possono essere sostenuti durante la realizzazione delle opere.

Lo IASB ha emesso i seguenti documenti, già omologati dall'Unione Europea, applicabili per la prima volta a partire dal 1° gennaio 2007:

- IAS 1 Presentazione del bilancio: informazioni integrative relative al capitale: emendamento emesso nell'agosto 2005 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRS 7 Strumenti finanziari: informazioni integrative: emesso nell'agosto 2005 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007.
- IFRIC 8 Ambito di applicazione dell'IFRS 2, emesso nel gennaio 2006, ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRIC 9 Rivalutazione dei derivati incorporati: emesso nel marzo 2006 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007;
- IFRIC 10 Bilanci intermedi e riduzione durevole di valore: emesso nel luglio 2006 ed efficace a partire dal 1° gennaio 2007.

In relazione ai suddetti documenti non si segnalano effetti significativi sul patrimonio netto consolidato e sul risultato consolidato del semestre.

Per quanto riguarda il Trattamento di fine rapporto (TFR) si segnala che nel semestre sono stati recepiti gli effetti delle modifiche introdotte dalla "Legge Finanziaria 2007" e successivi decreti e regolamenti, relativi alla destinazione delle quote maturande dal 1° gennaio 2007 del TFR.

In particolare, ai fini dell'applicazione dello IAS 19 la nuova normativa modifica, a partire dal 1° gennaio 2007, la natura del TFR da "programma a benefici definiti" a "programma a contributi definiti". Ai fini IAS solo il fondo TFR maturato al 31 dicembre 2006 rimane un piano a benefici definiti.

Il trattamento contabile delle quote maturande dal 1° gennaio 2007 è pertanto assimilato a quello in essere per i versamenti contributivi di altra natura, sia nel caso di opzione per la previdenza complementare, sia nel caso di destinazione al Fondo di Tesoreria presso l'INPS.

Inoltre tali modifiche comportano, ai sensi dello IAS 19, la rideterminazione del TFR maturato al 31 dicembre 2006: tale rideterminazione (*curtailment*, così come definito dal paragrafo 109 dello IAS 19) si basa essenzialmente sull'esclusione dal calcolo attuariale delle retribuzioni future e delle relative ipotesi di incremento. L'effetto di tale adeguamento è stato imputato nel conto economico del semestre. Inoltre, come indicato ampiamente nelle note di commento, in data 27 giugno 2007

l'Assemblea dei soci ha approvato i criteri generali, cosi come individuati dal Consiglio di Amministrazione, del piano di incentivazione della Società. Tale piano, come previsto dall'IFRS 2, è una operazione con pagamento basato su azioni regolato con disponibilità liquide alternative, essendo prevista la facoltà del beneficiario di scegliere l'erogazione per cassa e/o tramite strumenti rappresentativi di capitale.

Il presente bilancio sintetico al 30 giugno 2007 è oggetto di revisione contabile limitata come previsto dalla Delibera CONSOB n. 10867 del 31 luglio 1997.

I risultati di tali attività, svolta dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., saranno resi pubblici appena disponibili.

Area di consolidamento

Si riepiloga di seguito l'elenco delle società controllate incluse nell'area di consolidamento.

area di consolidamento % controllate 100,00% ■ Astaldi Algerie E.U.r.l. 100,00% Astaldi Arabia Limited Astaldi Construction Corporation 100.00% Astaldi International Inc. 100,00% Astaldi International Limited 100,00% ■ Astaldi-Astaldi International J.V. 100,00% ■ Astaldi-Burundi Association Momentanée 100,00% ■ Astaldi-Sénégal Association en participation 100,00% Cospe S.C.r.I. 100,00% ■ Diga di Arcichiaro S.C.r.I. in liquidazione 100,00% DIP.A. S.C.r.I. in liquidazione 100,00% ■ Euroast S.r.l. In liquidazione 100.00% ■ Groupement G.R.S.H. 100,00% ■ Linea A S.C.r.l. in liquidazione 100,00% ■ Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione 100,00% ■ Redo-Association Momentanée 100,00% ■ Sartori Sud S.r.l. 100,00% Seac S.p.a.r.l. in Liquidazione 100,00% Servizi Tecnici Internazionali - I.T.S. S.p.A. 100,00% ■ Todaro S.r.l. in liquidazione 100,00% AR.GI S.p.A. 99,99% ■ CO.MERI S.p.A. 99.99% ■ Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione 99.99% ■ I.F.C. Due S.C.a.r.l. in liquidazione 99,99% ■ Astaldi Finance S.A. 99,96% Astaldi de Venezuela C.A. 99.80% ■ Romairport S.r.I 99.26% ■ ASTALROM S.A. 99,12% Astur Construction and Trade A.S. 99,00% Palese Park S.r.I. 99,00% Silva S.r.l. in liquidazione 99.00% Toledo S.C.r.I. 90.39% ■ Susa Dora Quattro S.C.r.I. 90,00% ■ CO.N.O.C.O. S.C.r.I. 80,00% ■ Eco Po Quattro S.C.r.l. in liquidazione 80,00% ■ Portovesme S.C.r.l. 80,00% S.Filippo S.C.r.l. in liquidazione 80,00% Tri.Ace. S.C.a.r.l. in liquidazione 80,00% Bussentina S.C.r.l. in liquidazione 78,80% Mormanno S.C.r.l. in liquidazione 74,99% S.P.T. Società Passante Torino S.C.r.I. 74.00% ■ Consorzio Olbia Mare in liquidazione 72,50% ■ CO.ME.NA. S.C.r.I. 70,43% ■ Messina Stadio S.C.r.l. 66,67% ■ Astaldi-Max Bogl-CCCF J.V. S.r.l. 66,00% ■ S.C.A.R. S.c.r.l. 61,40% Consorcio Astaldi - C.B.I. 60,00% Os. Mar. S.C.r.l. 60,00% ■ Quattro Venti S.C.r.l. 60,00% Forum S.C.r.l. 59.99% ■ Partenopea Finanza di Progetto S.p.A. 59,99% ■ C.O.MES. S.C.r.I. 55,00% ■ Italstrade Somet J.V. Rometro S.r.I. 51,00% ■ Romstrade S.r.I. 51,00% ■ SC Italstrade - CCCF JV Romis S.r.I. 51,00% ■ Infraflegrea Progetto S.p.A. 51,00%

Non si registrano significative variazioni dell'area di consolidamento.

Analisi delle principali variazioni nelle voci economiche e patrimoniali

Ricavi: Euro 565.609

I ricavi della gestione caratteristica al 30 giugno 2007 ammontano a complessivi Euro 565.609 (Euro 484.866 al 30 giugno 2006), presentano un incremento del 16.7% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio.

Per l'analisi della voce in esame si rinvia alle note di commento all'andamento gestionale del semestre, oltre che alla successiva nota specifica sui ricavi ed i risultati per area geografica.

Altri ricavi: Euro 29.389

(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione
ricavi da vendita merci	3.285	3.092	194
servizi e prestazioni a terzi	10.699	10.661	38
sponsoraggi	1.129	863	266
fitti e noleggi attivi	2.051	4.428	(2.377)
plusvalenze nette da cessione da attività materiali	745	1.141	(396)
plusvalenze da alienazione beni in leasing	2	_	2
altri	11.478	8.280	3.198
totale	29.389	28.465	924

Gli altri ricavi, pari ad Euro 29.389 (Euro 28.465 al 30 giugno 2006), sono rappresentati da voci non direttamente afferenti all'attività di produzione per lavori del Gruppo, ma comunque accessorie al *core business* ed aventi carattere di continuità nel tempo.

L'aggregato in esame, posto a confronto con lo stesso periodo dell'esercizio 2006, evidenzia un andamento similare sia per importo, sia per composizione.

Costi per acquisti: Euro 136.375

costi per acquisti			
(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione
costi per acquisti	141.525	99.096	42.429
variazione delle rimanenze di materie prime,			
sussidiarie, di consumo e merci	(5.149)	2.293	(7.443)
totale	136.375	101.389	34.986

I costi per acquisti hanno subito nel periodo in commento un incremento complessivo di Euro 34.986, dovuto all'avvio di nuove importanti commesse in Algeria, Venezuela, Romania, Arabia Saudita e Qatar, all'acceleramento di alcuni lavori in Italia quali il passante ferroviario di Torino e la costruzione della scuola Carabinieri di Firenze, oltre che alla contrazione degli oneri rilevati dalla stabile organizzazione in Turchia e dalla controllata statunitense in conseguenza del progressivo completamento dei lavori ivi realizzati.

Costi per servizi: Euro 284.731

I costi per servizi che ammontano complessivamente ad Euro 284.731 (Euro 251.907 al 30 giugno 2006) sono riepilogati nella tabella che segue.

(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione
costi consortili	36.297	32.942	3.355
subappalti ed altre prestazioni	188.563	156.168	32.395
consulenze tecniche, amministrative e legali	24.452	29.910	(5.458)
emolumenti amministratori e sindaci	2.195	1.045	1.150
utenze	3.840	3.004	836
viaggi e trasferte	1.666	1.177	489
costi per godimento beni di terzi	14.865	14.032	834
assicurazioni	6.590	7.129	(538)
altri	6.262	6.500	(238)
totale	284.731	251.907	32.824

L'incremento complessivo di Euro 32.824 è ascrivibile quasi totalmente all'incremento dei costi per subappalti ed altre prestazioni conseguente principalmente all'aumento dell'attività produttiva in Venezuela, Algeria, Romania, Arabia Saudita e Qatar.

Costo del personale: Euro 92.071

(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione
salari e stipendi	63.145	56.178	6.967
oneri sociali	15.540	13.521	2.019
altri costi	12.301	8.617	3.684
altri benefici successivi al rapporto di lavoro	1.084	1.501	(417)
costo delle operazioni di pagamento basate su	azioni –	1.945	(1.945)
totale	92.071	81.762	10.309

L'incremento dei costi del personale è dovuto ad alcune specifiche fasi di lavorazione, eseguite direttamente in Algeria, Romania, Costa Rica e in Italia ascrivibile soprattutto alla realizzazione del nodo ferroviario di Torino.

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

numero	medio	dei	dipendenti	per	categoria	
dirigenti						120
quadri						60
impiegati						2.023
operai						5.963

Ammortamenti e svalutazioni: Euro 16.534

ammortamenti e svalutazioni						
(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione			
ammortamenti immateriali	419	1.076	(658)			
ammortamenti materiali	16.115	12.435	3.680			
svalutazioni crediti	_	5.300	(5.300)			
totale	16.534	18.811	(2.278)			

La voce in commento si riferisce per Euro 16.115 (Euro 12.435 al 30 giugno 2006) agli ammortamenti imputabili ai cespiti aziendali, per Euro 419 alla categoria delle immobilizzazioni immateriali.

Altri costi operativi: Euro 15.290

altri costi operativi						
(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione			
accantonamenti per rischi ed oneri	5.474	5.815	(341)			
altri costi operativi	9.817	11.159	(1.342)			
totale	15.290	16.974	(1.684)			

L'accantonamento per rischi ed oneri, pari a Euro 5.474, rappresenta il prudente stanziamento posto a presidio dei presunti oneri attesi nell'ambito delle commesse, sia in Italia sia all'estero, per le quali tra l'altro è in corso la fase di completamento delle attività operative e di liquidazione finale.

Proventi finanziari: Euro 16.728

I proventi finanziari per complessivi Euro 16.728 comprendono anche le rivalutazioni per Euro 392, che per una migliore comparabilità vengono di seguito commentate con le svalutazioni sostanzialmente della stessa natura.

Il decremento rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente ammonta ad Euro 2.074. La loro composizione è riportata nella tabella che segue.

(migliaia di euro)	30/06/2006	30/06/2005	variazione
proventi da imprese collegate	_	230	(230)
plusvalenza da alienazione partecipazioni	1.045	_	1.045
proventi derivanti da operazioni finanziarie			
con istituti di credito	1.669	1.051	619
commissioni su fidejussioni	236	261	(24)
utili su cambi	7.104	7.763	(659)
proventi da strumenti finanziari derivati	2.993	1.656	1.337
altri proventi finanziari	3.289	7.450	(4.161)
totale	16.336	18.410	(2.074)

I profitti rilevati con riferimento alla fluttuazione dei tassi di cambio delle diverse valute in cui il Gruppo opera, pari a Euro 7.104, compensano gli oneri della stessa natura di Euro 3.890, ponendo in evidenza, pertanto, gli effetti conseguenti al puntuale controllo valutario posto in essere dal Gruppo.

La voce altri proventi finanziari è formata per Euro 1.932 dalla contabilizzazione degli interessi attivi su ritardato pagamento relativi alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Goriçan in Croazia, tra l'altro prudentemente accantonati nell'ambito della voce "Svalutazione di titoli e crediti" e, per la parte restante, da altri proventi residuali.

Interessi ed altri oneri finanziari: Euro 35.711

Gli oneri finanziari per complessivi Euro 35.711 comprendono anche le svalutazioni per Euro 2.102, che per una migliore comparabilità vengono di seguito commentate con le rivalutazioni.

Gli oneri finanziari sono pari a complessivi Euro 33.609 (Euro 26.211 al 30 giugno 2006) ed hanno subito, rispetto al precedente periodo, un decremento complessivo di Euro 7.398; la loro composizione è dettagliata nella tabella che segue.

migliaia di euro) 3	0/06/2007	30/06/2006	variazione
commissioni su fidejussioni	6.081	4.376	1.706
oneri derivanti da rapporti finanziari con Istituti di cre	dito 17.022	13.234	3.788
perdite su cambi	3.890	4.260	(370)
oneri da strumenti finanziari derivati	1.150	395	755
oneri finanziari su contratti di leasing	684	558	126
altri oneri finanziari	4.781	3.389	1.391
totale	33.609	26.211	(7.398)

In particolare la voce oneri derivanti da rapporti finanziari con istituti di credito si riferisce prevalentemente per Euro 8.835 ad interessi passivi su finanziamenti bancari, per Euro 3.134 ad interessi passivi di conto corrente, mentre per la parte residuale ad altri oneri diversi maturati nei confronti degli istituti stessi. L'incremento registrato nell'anno è ascrivibile anche alla composizione delle passività finanziarie, infatti, nell'ambito dell'indebitamento risultano iscritti affidamenti in bolivares che, ancorché più onerosi, consentono di bilanciare il capitale investito in tale valuta e pertanto i maggiori oneri finanziari ne rappresentano sostanzialmente il costo.

L'aumento dell'importo relativo alle fidejussioni è da porre in relazione da un lato all'accresciuto livello del portafoglio lavori del Gruppo che richiede un livello di garanzie di *performance bond* maggiori e dall'altro all'incremento delle garanzie richieste nella fase di avvio dei nuovi lavori in Algeria.

Le perdite su cambi pari ad Euro 3.890 sono da porre in diretta correlazione con gli utili della stessa natura come precedentemente evidenziato, in applicazione peraltro di quanto specificatamente disposto dal principio contabile IAS 21.

Svalutazioni e rivalutazioni delle attività finanziarie: Euro 1.710

svalutazioni e ri	valutazioni delle a	ttività finanzia	rie
(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione
rivalutazioni di titoli	392	_	392
svalutazioni di partecipazioni	(41)	(64)	22
svalutazioni di titoli e crediti	(2.061)	(5.063)	3.002
totale	(1.710)	(5.127)	3.417

La svalutazione di titoli e crediti si riferisce per la sua quasi totalità (Euro 1.932) al prudente accantonamento degli interessi di mora maturati con riferimento a specifici contenziosi definiti nell'ambito di iniziative in Croazia.

Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto: Euro 1.292

Gli effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto presentano un saldo positivo di Euro 1.292 (al 30 giugno 2006 Euro 1.468), prevalentemente riferito al Consorcio Metro Los Teques operativo in Venezuela.

effetti della valutazione delle	partecipazioni	con il metodo	del patrimonio netto
(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione
utili su partecipazioni:			
consorcio metro los teques	2.052	3.960	(1.908)
altre varie	142	1.289	(1.147)
perdita su partecipazioni			
copenhagen metro construction group j.v. (comet)	(333)	(886)	553
monte vesuvio	(162)	(163)	1
altre varie	(407)	(2.732)	2.325
totale effetti della valutazione			
con il metodo del patrimonio netto	1.292	1.468	-176

Imposte: Euro 13.705

Il carico fiscale del Gruppo al 30 giugno 2007 ammonta ad Euro 13.705, sostanzialmente invariato rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente.

Le imposte calcolate nel bilancio sintetico sono state accantonate usando l'aliquota fiscale che si ritiene applicabile ai risultati annuali attesi, nel rispetto delle normative vigenti anche nei Paesi ove il Gruppo opera.

Nella tabella che segue si riepiloga la composizione delle imposte.

dettaglio imposte			
(migliaia di euro)	30/06/2007	30/06/2006	variazione
imposte correnti	10.489	10.003	486
imposte differite (anticipate) nette	2.578	722	1.856
imposte relative ad esercizi precedenti	282	41	241
totale	13.349	10.766	2.583

Immobili, impianti e macchinari: Euro 223.709

Nel corso del primo semestre 2007, il Gruppo ha investito in dotazioni tecniche per un importo di Euro 53.043 (Euro 52.116 al 30 giugno 2006).

Durante il periodo in esame sono state alienate dal Gruppo attività per un valore netto contabile di Euro 5.721 (Euro 10.021 al 30 giugno 2006), determinando una plusvalenza netta da cessione pari a complessivi Euro 745 (Euro 684 al 30 giugno 2006).

immobili, impiant	ı e macc	hinari				
(migliaia di euro)	terreni e fabbricati	impianti specifici e generici	escavatori, pale automezzi	attrezzature varie e macchine	immobilizzazioni in corso ed acconto	totale
valore al 31/12/2006, al netto degli ammortamenti	39.542	49.125	38.115	23.140	43.077	192.999
incrementi						
- derivanti da acquisizioni	1.270	11.858	11.825	8.439	19.651	53.043
	40.812	60.984	49.940	31.579	62.728	246.042
ammortamenti	(457)	(5.123)	(6.971)	(3.556)		(16.108)
altre dismissioni	19	(5.338)	(228)	(174)	_	(5.721)
riclassifiche e trasferimenti	739	412	2.509	(759)	(2.899)	2
differenze cambio	(40)	(14)	(37)	(1)	_	(92)
altri movimenti	_	(271)	(190)	32	14	(414)
valore al 30.06.2007, al netto degli ammortamenti	41.073	50.649	45.022	27.122	59.843	223.710
di cui						
- costo	42.382	81.366	85.934	45.179	43.077	297.938
- fondo ammortamento	(2.840)	(32.241)	(47.877)	(22.039)		(104.997)
valore netto	39.542	49.125	38.115	23.140	43.077	192.999
di cui						
- costo	44.348	84.739	95.919	51.605	59.843	336.453
- fondo ammortamento	(3.275)	(34.090)	(50.896)	(24.483)		(112.744)
valore netto	41.073	50.649	45.022	27.122	59.843	223.709

Si evidenzia che l'incremento delle immobilizzazioni materiali pari ad Euro 30.710 è ascrivibile al programma di investimenti che ha riguardato il settore delle infrastrutture (Algeria, Costa Rica e Venezuela), le iniziative in *general contracting* e le nuove iniziative nel settore delle concessioni. Per ulteriori approfondimenti riguardanti la dinamica degli investimenti si rinvia al commento della Situazione Patrimoniale e Finanziaria consolidata riclassificata nell'ambito delle più generali informazioni sulla gestione.

Investimenti in partecipazioni: Euro 102.118

Il valore delle partecipazioni iscritte al 30 giugno 2007 ammonta ad Euro 102.118 (Euro 96.492 al 31 dicembre 2006) ed hanno subito rispetto al 2006 un incremento pari ad Euro 5.626. Se ne riporta di seguito il dettaglio:

investimenti in partecipazioni						
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione			
investimenti in partecipazioni						
valutate con il metodo del patrimonio netto	100.041	93.513	6.528			
investimenti in partecipazioni valutate al costo	2.077	2.979	(902)			
totale	102 118	96 492	5 626			

L'incremento rilevato nelle partecipazioni in imprese collegate e joint venture, valutate con il metodo del patrimonio netto, è dettagliato nella tabella che segue.

variazione delle partecipazioni	valutate co	n il metodo del pat	rimonio netto
(migliaia di euro)	valore al	valore al	variazione
3	0/06/2007	31/12/2006	
Veneta Sanitaria Finanza di Progetto - V.S.F.P. S.p.A.	7.993	6.758	1.235
Consorcio Metro Los Teques	5.629	3.653	1.976
Metro 5 S.p.A.	5.824	5.591	233
NewCo Umberto I	3.301	_	3.301

Il valore delle partecipazioni non correnti iscritte al costo ammonta ad Euro 2.084 (Euro 2.986) e sono rappresentate, al netto del fondo svalutazione, per Euro 7.

Trattasi di società di progetto aventi natura prettamente consortile, per le quali non è significativa la determinazione e l'iscrizione al *fair value*, anche attraverso tecniche di valutazione.

È utile precisare che la NewCo Umberto I, alla data di redazione delle presenti note, è stata liquidata e che il relativo investimento è stato completamente rimborsato ai soci nell'ambito della ripartizione del capitale netto di liquidazione.

Attività Finanziarie

Attività finanziarie non correnti: Euro 10.244

Le attività finanziarie non correnti pari ad Euro 10.244 (Euro 11.957 al 31 dicembre 2006) hanno subito un decremento di Euro 1.713.

Tale posta è rappresentativa dei crediti vantati verso le imprese collegate ed altre imprese. Tali crediti esprimono, sostanzialmente, gli interventi di natura finanziaria effettuati dalla Capogruppo a sostegno, in particolare, delle opere in corso di esecuzione, prevalentemente all'estero, oltre ai finanziamenti concessi alle società in liquidazione.

Il saldo include anche il credito finanziario pari a Euro 456 vantato dalla Capogruppo verso la Regione Emilia Romagna (*ex lege* Tognoli) ed ascrivibile alla realizzazione del parcheggio Piazza VIII Agosto, realizzato a Bologna con lo strumento del *project financing*.

Per la disamina della composizione della posta in commento si rinvia al prospetto, relativo alle parti correlate, allegato alle presenti note esplicative.

Attività finanziarie correnti: Euro 30.495

Le attività finanziarie correnti, pari ad Euro 30.495 hanno subito un decremento netto di Euro 9.551.

La voce attività finanziarie correnti accoglie titoli in portafoglio, derivati e la quota a breve dei crediti finanziari.

La valutazione delle attività finanziarie correnti, ad eccezione dei crediti, è effettuata al fair value ed è rappresentativo in massima parte della quotazione espressa nei mercati regolamentati. Gli effetti economici della valutazione al fair value sono stati imputati a conto economico nella voce "rivalutazione di titoli" ricompresa tra i proventi finanziari.

Il saldo dei crediti finanziari pari a Euro 9.306 è composto dalla quota corrente del

credito finanziario pari a Euro 911 vantato dalla Capogruppo verso la Regione Emilia Romagna (ex lege Tognoli), e dal credito pari a Euro 8.395 vantato dalla controllata Partenopea Finanza Progetto S.p.A. verso la A.S.L. NA1 e riferibile alla parte di contributo previsto dalla concessione con la A.S.L. NA1 in forza dell'art. 19 comma 2 della legge 109/94 (Legge Merloni) maturato e non liquidato.

Il saldo dei titoli in portafoglio pari ad Euro 10.239, al netto di un fondo svalutazione di Euro 78, è sostanzialmente omogeneo per valore e composizione al portafoglio detenuto nell'esercizio precedente.

Per quanto riguarda la composizione e natura dei derivati, pari ad Euro 10.988, si rimanda a quanto detto nella gestione del rischio finanziario della presente nota.

Altre attività non correnti, Euro 16.852, e correnti, Euro 238.816

altre attività non	correnti e corrent	ti	
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione
altre attività non correnti			
crediti finanziari	5	5	_
crediti tributari	5.818	2.698	3.120
altre attività	11.028	10.740	288
totale altre attività non correnti	16.852	13.443	3.409
altre attività correnti			
crediti verso imprese controllate	_	_	-
crediti verso imprese collegate	37.203	38.563	(1.361)
crediti verso altre imprese	79	1.211	(1.132)
altre attività	210.938	155.426	55.512
fondo svalutazione crediti	(9.404)	(7.106)	(2.297)
totale altre attività correnti	238.816	188.094	50.722

Nella voce "altre attività non correnti" sono ricompresi:

- crediti verso enti ed istituti finanziari per Euro 5;
- crediti di natura tributaria per Euro 5.818 riferiti a crediti chiesti a rimborso alle amministrazioni finanziarie, per imposte dirette Euro 5.109 e per imposte indirette Euro 709;
- altre attività per Euro 11.028, riferite ai crediti per anticipi a fornitori e subappaltatori per Euro 922, depositi cauzionali per Euro 1.180, risconti attivi per fideiussioni per Euro 492, per assicurazioni pari ad Euro 7.704 e risconti diversi per Euro 730.

Nella voce "altre attività correnti" sono ricompresi:

- crediti verso imprese collegate ed altre imprese partecipate non consolidate per complessivi Euro 37.282. Per la disamina della composizione dei crediti si rinvia al prospetto relativo ai rapporti con le parti correlate;
- altre attività per Euro 210.938 riferite principalmente a crediti per anticipi e fornitori e subappaltatori per Euro 134.094, a crediti verso istituti finanziari per Euro 48.024 dovuti esclusivamente alla differenza tra il valore nominale dei crediti ceduti prima del 31/12/2003 ed i corrispettivi incassati, a crediti verso altri clienti per la cessione di beni e servizi (prestazioni a subappaltatori, cessione di attrezzature e beni) per Euro 14.946, a crediti verso istituti di previdenza per Euro 1.376, a crediti verso il personale dipendente per Euro 1.776, a risconti e ratei attivi per Euro 11.015, nonché altri crediti di varia natura per il valore residuale.

Attività per imposte differite: Euro 8.048

Le attività per imposte differite hanno subito un decremento netto di Euro 4.199 e figurano in bilancio per Euro 8.048.

Il decremento netto è ascrivibile principalmente alle maggiori imposte differite contabilizzate per Euro 2.128 relative alla riserva di *cash-flow hedge* e per Euro 1.947 alla contabilizzazione della fiscalità differita del periodo.

Rimanenze: Euro 56.123

rimanenze			
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione
materie prime, sussidiarie e di consumo	37.606	35.218	2.388
prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.654	4.263	391
prodotti finiti e merci	554	40	514
beni e materiali viaggianti	13.309	12.079	1.230
totale	56.123	51.600	4.523

L'incremento netto rispetto al precedente esercizio è pari ad Euro 4.523. Gli elementi più significativi che hanno composto la variazione netta complessiva sono ascrivibili a:

- incremento nelle materie prime, sussidiarie e di consumo per 2.388 come effetto combinato degli incrementi in Costa Rica e Venezuela e dei decrementi registrati soprattutto nella stabile organizzazione della Capogruppo in Turchia come effetto progressivo del completamento dei lavori;
- incremento nei prodotti in corso di lavorazione e semilavorati per Euro 391, riferito al lavoro per la costruzione del parcheggio di piazza Cittadella a Verona;
- incremento per Euro 1.230 riferito alla voce beni e materiali viaggianti, in cui si evidenzia principalmente quello relativo alla stabile organizzazione della Capogruppo in Costa Rica.

Importi dovuti dai committenti ed ai committenti

L'importo dovuto dai committenti secondo la percentuale di completamento al netto delle perdite conseguite o stimate alla data di riferimento e delle fatturazioni ad avanzamento lavori, presenta un saldo positivo di Euro 455.320 ed un saldo negativo di Euro 212.533 (Importo dovuto ai committenti). Di seguito se ne riporta la composizione distinguendo tra gli importi rilevati tra le attività e quelli rilevati tra le passività.

importi dovuti dai committenti						
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	differenza			
lavori in corso su ordinazione	1.240.754	1.005.908	234.846			
fondi svalutazione per perdite a finire	(7.803)	(15.872)	8.069			
lavori in corso	1.232.951	990.036	242.915			
acconti da committente	(777.631)	(592.324)	(185.306)			
importi dovuti dai committenti	455.320	397.712	57.609			

importi dovuti ai committenti							
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	differenza				
lavori in corso	23.286	36.454	(13.168)				
acconti	(26.666)	(44.487)	17.821				
differenza	(3.380)	(8.033	4.653				
anticipazioni contrattuali	(209.153)	(201.290)	(7.862)				
importi dovuti ai committenti	(212.533)	(209.324)	(3.210)				

L'incremento dei lavori in corso rispetto all'esercizio precedente è dovuto essenzialmente all'acquisizione di nuove commesse in Italia ed all'estero in particolare in Romania, Algeria, Costa Rica, Arabia Saudita e Qatar.

Si riepilogano di seguito gli importi distinti per area geografica.

importi dovuti	dai committenti per	area geografica	
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione
Italia	237.470	231.246	6.223
Europa	77.352	49.419	27.934
America	69.041	63.164	5.877
Africa	65.236	52.346	12.890
Asia	6.222	1.537	4.685
totale	455.320	397.712	57.609

Crediti commerciali: Euro 429.476

migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione
crediti verso clienti	438.160	448.148	(9.988)
crediti verso imprese collegate	30.219	29.370	849
crediti verso imprese controllanti	12	6	6
crediti verso altre partecipate	412	413	(1)
fondi svalutazione	(39.325)	(40.060)	735
totale	429.476	437.877	(8.401)

Il decremento dei crediti commerciali è in gran parte riconducibile:

- alla coda delle attività svolte in Turchia e susseguente decremento dei crediti da incassare;
- all'aumento fisiologico della quota relativa al Venezuela, i cui crediti saranno in gran parte incassati successivamente alla data di riferimento del presente bilancio sintetico come indicato nel paragrafo eventi successivi.

E' utile precisare, pertanto, che alla data di redazione della presente relazione, successivamente al 30 giugno 2007, i crediti incassati per i lavori svolti in Venezuela, ammontano a \in 27.801.

Fondi svalutazione crediti commerciali ed altre attività

Il fondo svalutazione crediti, derivante da una valutazione analitica dei crediti, ed il fondo per interessi di mora hanno subito, nel corso del periodo, i seguenti movimenti.

movimento del	fondo s	valutazione	credit	i e altre	attività	
(migliaia di euro)	31/12/2006	accantonamenti	utilizzi	assorbimenti	differenze cambio	30/06/2007
crediti verso clienti:						
- fondo svalutazione crediti	(13.746)		2.235	22	(145)	(11.634)
- fondo per interessi di mora	a (26.314)	(2.061)		683	_	(27.691)
altre attività correnti:						
- fondo svalutazione crediti	(7.106)	(2.103)	_	_	(194)	(9.403)
totale	(47.166)	(4.164)	2.235	705	(339)	(48.729)

Crediti tributari: Euro 77.741

Il valore dei crediti tributari ha subito un incremento di Euro 4.466 (Euro 73.275 al 31 dicembre 2006) e si riferisce prevalentemente a:

- crediti per imposte dirette sui redditi per Euro 25.449, al netto del fondo svalutazione di Euro 198;
- crediti per imposte indirette IVA per Euro 52.292, riferiti a commesse in corso in Italia ed all'estero, che saranno assorbiti mediante la progressiva fatturazione dei lavori in corso.

Disponibilità liquide e mezzi equivalenti: Euro 233.443

Le disponibilità liquide ed i mezzi equivalenti utili anche ai fini dell'elaborazione del rendiconto finanziario consolidato sintetico intermedio, sono di seguito riepilogate.

disponibilità liquide e mezzi equivalenti						
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione			
depositi bancari e postali	231.891	236.972	(5.081)			
denaro e valori in cassa	1.552	652	901			
totale	233.443	237.623	(4.180)			

Si segnala che il decremento delle disponibilità liquide è dovuto alla normale attività di gestione. Nel periodo di riferimento, infatti, particolare sostegno finanziario è stato dato, come già indicato, all'attività in corso in Italia, Algeria, Romania e Venezuela che operativamente hanno contribuito in modo significativo alla formazione del valore della produzione del periodo di riferimento.

Per ulteriori commenti alla situazione finanziaria del Gruppo si rinvia al paragrafo "Informazioni sulla Gestione".

Si indica di seguito la ripartizione geografica delle disponibilità liquide.

ripartizione geografica delle disponibilità liquide	
(migliaia di euro)	totale
Italia	172.080
Venezuela	20.308
Algeria	14.359
Romania	13.199
Stati uniti	4.712
altri	8.785
totale	233.443

Per una maggiore analisi delle passività finanziarie si rinvia alle Informazioni sulla gestione.

passività finanziarie			
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione
passività finanziarie non correnti			
debiti verso banche	336.271	310.532	25.739
mutui quota non corrente	2.918	3.465	(547)
debiti finanziari leasing	19.041	25.202	(6.161)
debiti finanziari verso imprese collegate	597	597	_
totale	358.828	339.797	19.031
passività finanziarie correnti			
debiti verso banche	290.574	210.095	80.479
debiti verso altri finanziatori	894	908	(14)
mutui quota corrente	61	1.050	(989)
debiti per leasing finanziari	11.660	12.139	(479)
derivati	3	_	3
totale	303.191	224.192	78.999

Di seguito vengono sintetizzate le caratteristiche dei principali finanziamenti a medio-lungo termine in essere al 30 giugno 2007:

1) finanziamento per Euro 325.000, sottoscritto nell'aprile del 2006 con MCC-Gruppo Capitalia e The Royal Bank of Scotland, in qualità di Mandate Lead Arranger per un importo di Euro 200.000, e in seguito sindacato sul mercato bancario. Il finanziamento, che non prevede garanzie reali, è strutturato in due tranche, A e B, delle quali, la tranche A, pari ad Euro 80.000, interamente utilizzata, è rimborsabile in un'unica soluzione alla scadenza finale, mentre la tranche B, pari ad Euro 245.000, risulta utilizzata per Euro 105.000, ha una struttura stand-by revolving; per entrambe la data di scadenza finale è attualmente fissata ad aprile 2012, con una opzione di estensione per un ulteriore anno da esercitarsi a discrezione della Società entro l'aprile del 2008. Il tasso di interesse passivo è pari all'Euribor maggiorato di uno spread che, per il primo anno, è pari a 1,25% e, successivamente ogni anno, viene adeguato mantenendosi all'interno della forchetta 0.75 - 1.50% sulla base del valore del rapporto tra Posizione Finanziaria Netta (PFN) del Gruppo ed EBITDA.

Di seguito vengono dettagliati i covenant finanziari del finanziamento in esame:

- · rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto di Gruppo minore o uguale, a 1,3 per fine anno, a 1,5 per il semestre;
- rapporto tra posizione finanziaria netta ed EBITDA del Gruppo inferiore o uguale, a 3,0 per fine anno, a 3,25 per il semestre (applicando l'EBITDA rilevato su base annua);
- 2) finanziamento di originari Euro 100.000, con un debito residuo al 30 giugno 2007 pari a circa Euro 64.286, sottoscritto nell'aprile del 2005 con la Banca Popolare di Milano S.p.A. in qualità di capofila di un pool di banche finanziatrici, avente le seguenti caratteristiche:
 - data di erogazione: 22 aprile 2005;
 - scadenza finale: 60 mesi dalla data di erogazione, 22 aprile 2010;
 - modalità di rimborso: in 12 quote rate trimestrali pari a 1/14 del finanziamento, a partire dall'aprile 2006 ed un' ultima rata pari a 2/14 del finanziamento;

- tasso di interesse: Euribor 3 mesi, più un margine pari 1,25% annuo. Covenants finanziari:
- rapporto tra posizione finanziaria netta e patrimonio netto di Gruppo minore o uguale a 1,3 su base annua;
- rapporto tra reddito operativo ed oneri finanziari netti maggiore o uguale a 1,5 su base annua;
- rapporto tra debiti finanziari netti e EBITDA minore o uguale a 3,5 su base annua;
- patrimonio netto superiore o uguale ad Euro 180.000

Si segnala, inoltre, che il Gruppo ha attualmente in essere alcuni finanziamenti committed a breve termine, sui quali vengono applicati covenant omogenei per tipologia ed arco temporale a quelli in precedenza indicati, che risultano puntualmente rispettati alla data della presente nota.

Si precisa che la mancata osservanza dei suddetti *covenant* comporterebbe la revoca del finanziamento.

Mutui

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

- MUTUO CARISBO: Euro 3.563
 con garanzia ipotecaria di Euro 18.076 sul fabbricato relativo al parcheggio di
 Bologna sito in Piazza VIII Agosto;
- MUTUO CARIPARMA: Euro 74
 con garanzia ipotecaria di Euro 2.789 sul fabbricato relativo al parcheggio di
 Torino (Porta Palazzo).

Secondo la prassi aziendale, sono state poste in essere adeguate operazioni di copertura del rischio tasso, denominate *interest rate swap* per la cui disamina si rimanda alla relativa sezione della presente nota.

Posizione Finanziaria Netta

Secondo quanto previsto dalla comunicazione CONSOB del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 e in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2007 è il seguente.

migliaia di euro)	note	30/06/2007	31/12/2006
a cassa ed altre disponibilità liquide	21	233.443	237.623
b titoli detenuti per la negoziazione	14	21.189	18.983
c liquidità (a)+(b)		254.632	256.607
d crediti finanziari	14	9.767	21.978
e debiti bancari correnti	22	(290.574)	(210.095)
f parte corrente dell'indebitamento non corrente	22	(955)	(1.958)
g altri debiti finanziari correnti	22	(11.662)	(12.139)
h indebitamento finanziario corrente (e) + (f)+(g)		(303.191)	(224.192)
i indebitamento finanziario corrente netto (h)+(c)+(d)		(38.793)	54.393
j debiti bancari non correnti	22	(339.189)	(313.997)
k altri debiti non correnti	22	(19.041)	(25.202)
I indebitamento finanziario non corrente (j) + (k)	(358.230)	(339.199)	
m indebitamento finanziario netto (i)+(l)	(397.023)	(284.806)	

La Capogruppo possiede azioni proprie in portafoglio pari ad Euro 3.243, che sono state incluse nella posizione finanziaria netta esposta nella relazione sulla gestione, determinando pertanto un valore finale di Euro (393.780).

Si precisa che nell'ambito dell'indebitamento finanziario non sono stati inclusi i crediti finanziari verso le parti correlate per un importo pari ad Euro 597.

Si rinvia per ogni approfondimento allo specifico paragrafo "Informazioni sulla gestione".

Debiti commerciali: Euro 470.040

debiti commerciali			
(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione
debiti verso fornitori	383.647	383.572	74
debiti verso imprese collegate	83.719	87.415	(3.696)
debiti verso altre partecipate	2.674	3.491	(817)
totale	470.040	474.478	(4.439)

La posta in esame non è stata oggetto di rilevanti movimenti nel periodo in esame.

Altre passività non correnti, Euro 48.632, e correnti Euro 116.983

(migliaia di euro)	30/06/2007	31/12/2006	variazione
altre passività non correnti			
- debiti tributari	116	1	(114)
- altre passività	48.516	35.972	12.544
totale altre passività non correnti	48.632	35.973	12.430
altre passività correnti			
- debiti verso imprese collegate	49.265	45.521	3.745
- debiti verso altre imprese	239	302	(63)
- debiti verso il personale	23.970	17.269	6.701
- altre passività	43.509	60.615	(17.106)
totale altre passività correnti	116.983	123.707	(6.723)

L'incremento della voce "altre passività non correnti" è ascrivibile al contributo ricevuto per la realizzazione dell'Ospedale del Mare di Napoli.

Fondi per rischi ed oneri correnti - variazioni delle passività o attività potenziali dalla data dell'ultimo bilancio annuale

Si evidenziano di seguito i fondi del passivo in essere alla data del 30 giugno 2007.

fondi del passivo al 3	0 giugno	2007				
(migliaia di euro)	fondi perdite/oneri a finire su commessa	rischi su partecipazioni	imposte	ex art.27 statuto	altro	totale
saldo al 31/12/2006	18.686	6.617	1	165	4.567	30.035
– di cui corrente	18.686	6.617	1	165	4.567	30.035
– di cui non corrente	_	_	_	_	_	_
accantonamenti	3.371	500	8	_	-	3.878
utilizzi	(1.200)	(189)	(1)	_	_	(1.391)
assorbimenti	_	_	_	_	(6)	(6)
imputazione a lic	_	_	_	_	-	_
imputazione ad acconti	_	-	_	-	-	_
imputazioni per riclassifica	6.860	_	_	_	_	6.860
destinazione utile di esercizio 2005	_	_	_	416	_	416
altro	_	(870)	_	_	_	(870)
saldo al 30/06/2007	27.717	6.057	8	580	4.561	38.923

Fondi perdite a finire su commessa

Il fondo, pari ad Euro 27.717, accoglie gli stanziamenti effettuati a presidio degli oneri attesi con riferimento a commesse per le quali si prevede che i costi totali eccederanno i ricavi totali.

Fondi per rischi su partecipazioni

Ammonta a complessivi Euro 6.057 ed accoglie nella sostanza gli effetti della valutazione con il metodo del patrimonio netto delle partecipazioni non consolidate.

Fondo ex art. 27 dello Statuto Sociale

Il fondo, pari ad Euro 580, costituito per fini di liberalità, ha subito nel corso del periodo in commento un incremento netto di Euro 416 per la destinazione di una parte dell'utile del 2006.

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

(migliaia di euro)	posta dell'attivo rettificata	30/06/2007	31/12/2006
fondi a diretta diminuzione dell'attivo			
 fondo svalutazione partecipazioni 	partecipazioni	8	5
 fondo svalutazione per perdite a finire 	importo dovuti dai committenti	7.803	15.872
- fondo svaluazione crediti	crediti commerciali	11.634	13.746
- fondo per inteessi di mora	crediti commerciali	27.692	26.314
- fondo svalutazione altre attività	altre attività non correnti	9.403	7.106
- fondo svalutazione titoli	attività finanziarie correnti	78	471
- fondo interessi mora v/erario	crediti tributari	198	198
fondi nel passivo			
- fondo per rischi ed oneri		38.923	30.035
_di cui:			
a) – altri fondi rischi a breve termine		7.940	4.567
b) – per rischi partecipazioni		6.057	6.617
c) - per perdite a finire su commessa		24.346	18.686
d) – altri fondi per rischi ed oneri		580	165
totale fondi al 31/12/2006		95.739	93.748

Capitale sociale e riserve: Euro 277.097

Il capitale sociale, sottoscritto e interamente versato, è rappresentato da n. 98.424.900 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 2 l'una. Le azioni proprie il cui valore nominale alla data di riferimento della presente nota, è pari a Euro 1.166 è stato portato a diretta diminuzione del capitale sociale. Il numero delle azioni possedute e acquistate sui mercati regolamentati, alla fine del presente esercizio, è pari a n. 583.019, che rispetto al 2006 si è decrementato di numero 146.234 azioni, come effetto delle operazioni complessivamente poste in essere nel 2007 nell'ambito del *buy-back*. Si precisa inoltre che non vi sono azioni sottoposte a vincoli e aumenti di capitale in corso sottoposti ad opzione.

La voce altre riserve per Euro 81.415 è composta come segue.

altre riserve	
(migliaia di euro)	
riserva legale	12.152
riserva straordinaria	63.028
utili a nuovo	19.245
altre riserve	(13.010)

La movimentazione del capitale sociale e delle riserve è illustrata nel "Prospetto di movimentazione del patrimonio netto".

Natura, finalità e composizione delle riserve

Riserva legale

La riserva legale ammonta a Euro 12.152 (nel 2006 Euro 10.767) ed è costituita in ossequio a quanto previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria ammonta ad Euro 63.028 (nel 2006 Euro 43.476) e viene accreditata ovvero addebitata secondo le deliberazioni assembleari.

L'incremento netto di Euro 19.552, verificatosi nel corso dell'esercizio, deriva dalla destinazione dell'utile 2006 per Euro 19.264 e dalla variazione positiva della riserva azioni proprie in portafoglio per Euro 289.

Si precisa, ai sensi dell'art. 2357-ter del C.c., che il valore della riserva indisponibile per Euro 3.243 è rappresentato per Euro 1.166 a diretta riduzione del capitale sociale, mentre per Euro 2.077 a riduzione della riserva straordinaria.

Utili (perdite) a nuovo

Ammontano ad Euro 19.245 e riassumono gli effetti economici derivanti dall'applicazione degli IFRSs, dal consolidamento delle partecipazioni in imprese controllate, nonché dall'applicazione del metodo del patrimonio netto per la valutazione delle imprese collegate e delle Joint venture, oltre agli utili rimasti nella disponibilità degli azionisti delle singole imprese del Gruppo.

Altre riserve

La voce in commento è negativa per Euro 13.010. Rappresenta una posta rettificativa del Patrimonio netto e rileva quanto segue:

- 1. gli effetti complessivamente determinati in sede di prima applicazione dei Principi Contabili Internazionali (01/01/2004 01/01/2005 per IAS 32/39) negativa per Euro 2.121;
- 2. gli effetti derivanti dalla conversione dei bilanci delle stabili organizzazioni all'estero, oltre alle imprese partecipate, che con riferimento alla data di transizione agli IFRSs negativa per Euro 23.565;
- 3. le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle controllate estere negative per Euro 5.883;
- 4. la riserva di consolidamento per Euro 9.238;
- 5. altre riserve per Euro 9.320 la cui variazione è prevalentemente attribuibile alla riserva di cash-flow hedge.

Rapporti con parti correlate

Sono evidenziati di seguito gli ammontari delle operazioni e dei saldi in essere derivanti dai rapporti di natura finanziaria e commerciale posti in essere con le imprese partecipate non consolidate.

Le operazioni con parti correlate sono state effettuate a condizioni equivalenti a quelle prevalenti nelle libere transazioni.

Occorre precisare, tuttavia, che i rapporti intrattenuti con i consorzi e le società consortili (cosiddette società di scopo), tenuto conto del particolare settore di attività in cui la Società opera, vanno correlati ai diritti di credito vantati verso enti terzi – iscritti nella voce "crediti commerciali" – non riepilogati nella tabella allegata alla presente nota.

La seguente tabella mostra i valori complessivi delle transazioni intercorse con parti correlate al 30 giugno 2007.

elenco parti correlate al	30 giug	n o 2007			
(migliaia di euro)	altre attività finanziarie non correnti	crediti commerciali	altre attività correnti	totale crediti	passività finanziarie non correnti
imprese collegate					
Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione	5			5	
Adedicla Costruzioni S.r.I. in liquidazione					
Almo S.c.a.r.l. in liquidazione		10		10	
Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione	1.145	26	2	1.173	
Astaldi - FCC JV Basarab	300	779	5	1.085	
Astaldi Bayindir J.V.		181	5.348	5.530	
Astaldi Ferrocemento J.V.	335	863	29	1.227	
Astaldi-Maroc S.A.					
Avola S.c.r.l. in liquidazione		549	125	675	
Blufi 1 S.c.r.l. in liquidazione			48	48	
C.F.M. S.c.a.r.l. in liquidazione		165	31	196	
Carnia S.c.r.l. in liquidazione		146		146	
Cogital S.c.r.l. in liquidazione					
Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione		43	777	819	
Columbus de Costr. Honduras S.A. de C.V.					
Cons. Grupo Contuy-Proyectos y Obras de Ferrocarriles		392	724	1.117	
Consorcio Contuy Medio			485	485	
Consorcio DEI		9		9	
Consorcio Metro Los Teques		8	240	248	
Consorzio A.F.T. Kramis			7	7	
Consorzio A.F.T. Kramis (Succursale Algeria)		779	3.378	4.157	
Consorzio A.F.T. (Succursale Algeria)		2	802	804	
Consorzio Astaldi Federici Todini		109		109	
Consorzio Astaldi-ICE		416	1	417	
Consorzio Brundisium					
Consorzio C.E.A.A.V.	697			697	
Consorzio C.I.R.C. in liquidazione		10	1	10	
Consorzio Co.Fe.Sar.		277	4	282	
Consorzio Consarno	227	72		299	
Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione		22		22	
Consorzio Dipenta S.p.A. Ugo Vitolo in liquidazione					
Consorzio Ferrofir in liquidazione		75	33	109	
Consorzio Gi.lt. in liquidazione					
Consorzio Iricav Due		50		50	
Consorzio Iricav Uno		581	3.906	4.487	
Consorzio Ital.Co.Cer.			14	14	
Consorzio Italvenezia					
Consorzio L.A.R. in liquidazione	1.779	181		1.960	
Consorzio Novocen	2			2	
Consorzio Ponte sullo Stretto di Messina		1.735	1	1.736	
Consorzio Qalat		5		5	
Consorzio Recchi S.p.A Astaldi S.p.A.		69		69	
Consorzio Rocca d'Evandro					
Consorzio Tre Fontane Nord in liquidazione					
Costruzione Invaso Vetto S.c.r.l. in liquidazione					
Diga di Blufi S.c.r.l.		4.420	2.405	6.825	
DP 2M S.c.r.l. in liquidazione	20		1	21	
Ecosarno S.c.r.l.	128			128	
Feraspi S.c.p.a.					
Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione	205	224	6	435	

debiti commerciali	altre passività correnti	totale debiti	totale ricavi	costi per acquisti	costi per servizi	interessi e altri proventi finanziari
(249)		(249)				
(4.0)		(10)				
(16)		(16) (11)	(3)			
(11)		(11)	(268)			(23)
(54)		(54)	(/			(- /
(36)		(36)				
	(3)	(3)				
(126)		(126)	(5)			
(351)		(351)	(8)		4	(1)
33		33	(0)			(1)
(343)	(5)	(349)				
(1)		(1)				
(317)		(317)	(82)			
(625)		(625) (4)				
(2)	_	(2)				
\ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \ \						
(186)	(210)	(396)			(48)	(1)
(20)	(666)	(686)			(51)	
(1)	_	(1)				
(2)		(2)				
(93)	_	(93)				
(700)		(700)			1	
(243)		(243)				
(260)		(260)			30	(27)
- (0)		-				
(2) (5.876)		(2) (5.876)	(1)		25	
(218)		(218)	(1)		1	
(4.400)		(4.400)	(31)		212	
(3.298)		(3.298)	(126)		4.095	
(178)		(178)			40	
(106)		(106)			6	
(2.541)		(2.541)			187	
(1.064)		(1.064)	(145)		82	
(1.144)		(1.144)	(201)		02	
(185)		(185)	/			
-		_				
(0.005)		(2.025)			1	/4\
(3.935)		(3.935)			I	(1)
(519)		(519)			303	
(83)		(83)				(8)

parti correlate al 30 giugno 2007 elenco (migliaia di euro) altre attività crediti altre totale passività finanziarie commerciali attività crediti finanziarie non correnti correnti non correnti imprese collegate - continua GEI - Grupo Empresas Italianas 10.281 10.281 Groupement Cir S.p.A. 17 Groupement Eurolep Groupement Italgisas 87 870 957 Groupemet T.J. Etude et Realisation Tunnel 462 8 471 Infraflegrea S.c.r.l. 1.747 Isclero S.c.r.l. in liquidazione 1.518 137 91 14 368 382 Italsagi sp zo.o M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A. 16 12 28 30 Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione 30 Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea J.V. 207 207 ME.SA. S.c.a.r.l. in liquidazione 542 542 Metro 5 S.p.A. METRO C S.p.A. 962 2 963 Metro Romolo S.c.r.I. Metrogenova S.c.r.l. 273 307 580 Metroveneta S.c.r.I. 3 2 5 75 Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione 447 522 Mose - Treporti S.c.r.l. 223 223 N.P.F - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l. 185 573 758 NewCo Umberto I - S.r.I. Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione Pegaso S.c.r.l. 163 2.485 2.647 Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione 179 297 475 Piceno S.c.r.l. in liquidazione Pont Ventoux S.c.r.I. 11.519 486 12.006 Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione 336 114 450 3 3 Priolo Siracusa S.c.r.l. Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione 80 80 Roma Informatica S.c.r.l. ? 90 2.540 2.630 S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione 34 (25)9 S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione (597)S.E.I.S. S.p.A. 125 125 Santangelo S.c.r.l. in liquidazione ? 156 41 197 SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione 271 49 239 559 117 4 121 Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione Transeuropska Autocesta d.o.o 12 12 Truncu Reale S.c.r.l. 164 10 173 V.A.S.CO. Imprese Riunite 267 267 727 Valle Caudina S.c.r.l. 720 Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. 2.068 159 2.226 297 39 Vesuviana Strade S.c.r.l. 95 431 20 Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. in liquidazione 548 568 totale imprese collegate 9.415 30.219 37.203 76.836 (597)altre imprese partecipate A.M.P. S.c.r.l. in liquidazione Aguas de San Pedro S.A. de C.V. Consorzio Asse Sangro in liquidazione (17)(17)Consorzio Centro Uno 52 52

debiti commerciali	altre passività correnti	totale debiti	totale ricavi	costi per acquisti	costi per servizi	interessi e altri proventi finanziari
(7.819)		(7.819)			1.525	
	(00)	(00)				
(12)	(28)	(28)				
(12)	(431)	(431)				
(1.147)	(101)	(1.147)	(6)		72	
(1.558)		(1.558)	(19)			
(4)		(4)				
(1)		(1)	_			
			(118)	1	3	(1)
	(4.370)	(4.370)	(254)			
(13.048)	(38.813)	(51.860)	(821)		13.049	
(899)	(130)	(1.029)	(43)		835	
(62)	(130)	(62)	(40)		5	
(60)		(60)	_			
(6.830)		(6.830)	(148)		6.826	
(30)		(30)	(75)		892	
	(3.297)	(3.297)				
(14)		(14)				
(462)		(462)	(112)		2.225	
(139)		(139)				
(22.031)		(22.031)	(77)		1.614	(31)
(159)		(159)	/			(-)
(16)		(16)	(3)			
(809)		(809)				
	(1.100)	(1.698)				
(31)	_	(31)				_
(323)	(213)	(536)	(6)		-	(3)
(15)		(15)			2	(1)
(4)		(4)			1	(1)
(1)		(1)			·	(.)
(613)		(613)	(9)			
(177)		(177)	(3)			(96)
(200)		(200)	(51)		112	(6)
(105)		(105)			2	
(83.721)	(49.267)	(133.586)	(2.613)	1	32.050	(200)
(7)		(7)				
_		_				

elenco parti correlate a I 3 0 giugno 2007 (migliaia di euro) altre attività crediti altre totale passività finanziarie commerciali attività crediti finanziarie non correnti correnti non correnti altre imprese partecipate - continua Consorzio Ferroviario Vesuviano Consorzio Groupement L.E.S.I.-Dipenta Consorzio Tagliamento 26 26 Consorzio TEAM 24 Consorzio TRA.DE.CI.V. 27 42 69 Copenhagen Metro Construction Group J.V. (COMET) Fusaro S.c.r.l. 12 12 G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione 1 1 Imprese Riun. GE Seconda S.c.r.l. in liquidazione 1 1 Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione Irimuse S.c.r.I. Italstrade CCCF J.V. Bucaresti S.r.I. 3 3 2 100 102 Napoli Porto S.c.r.l. in liquidazione NO.VI.F.IN. Nova Via Festinat Industrias S.c.r.l. Pantano S.c.r.l. 72 72 Roma Lido S.c.r.l. 274 142 415 Salini-Italstrade JV S.c.r.l. in liquidazione 2 2 Societè Seas - Astaldi S.r.l. Yellow River Contractors J.V. 92 92 totale altre imprese partecipate 373 411 70 854 altre imprese gruppo C.E.A.-COMPAGNIA EUROPEA APPAL C.F.C. S.c.r.l. Consorsio F.A.T.- Federici-Astaldi-Todini 1 1 CONSORZIO C.O.N.C.I.L. in liquidazione 1 1 5 5 Consorzio F.A.T. succursale Romania totale altre imprese gruppo 6 6 controllante FIN. AST. S.r.I. 12 3 15 totale controllante 12 3 15 9.788 30.642 37.281 77.712 (597) totale generale % sul totale della voce 96% 7% 20% 0,2%

debiti commerciali	altre passività correnti	totale debiti	totale ricavi	costi per acquisti	costi per servizi	interessi e altri proventi finanziari
_		_				
(13)		(13)	(4)		5	
(147)		(147)	(8)		102	
(147)		-	(0)		102	
(63)		(63)				
(1)		(1)				
					4	
(251)		(251)			10	
(1)		(1)				
(4)		(4)				
(+)		- (4)				
(1.375)		(1.375)	(201)		321	
(784)		(784)	(142)			
	(204)	(204)	(117)			
(1) (2.649)	(204)	(1)	(472)		442	
(2.049)	(204)	(2.853)	(4/2)		442	
(1)		(1)				
(21)	(33)	(54)				
(22)	(33)	(55)				
(22)	(33)	(55)				
			(5)			
			(5)			
(00.000)	(40.504)	(400, 404)	(0.004)		00.400	(000)
(86.392) 18%	(49.504) 42%	(136.494)	(3.091) 11%	1 0%	32.492 11%	(200) 1%
10 70	4∠ /0		11/0	U /0	11/0	1 /0

Voci 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34

Le poste sopra indicate non sono oggetto di commento in guanto non interessate, nel periodo in esame, da variazioni significative.

Altre informazioni

Pagamenti basati su azioni

In data 27 giugno 2007 l'Assemblea dei Soci ha approvato i criteri generali, cosi come individuati dal Consiglio di Amministrazione, del piano di incentivazione della Società, basato su un sistema di stock granting, i cui valori vengono di seguito indicati in unità di euro, che prevede una assegnazione di azioni "Astaldi S.p.A." a tre alti dirigenti, Consiglieri di Amministrazione esecutivi, destinatari di deleghe operative. In particolare il Piano:

- avrà ad oggetto il triennio 2007-2009 e l'importo di riferimento sarà corrispondente, in media, a circa due volte la RAL, da liquidarsi nel corso dei tre anni, al raggiungimento di obiettivi prefissati. In pratica, in caso positivo, il percettore avrà per il triennio, coeteris paribus, circa il 160% della RAL di base;
- la liquidazione, annuale, sarà da considerarsi al lordo delle imposte;
- · dovrà prevedere che, al consequimento degli obiettivi, a ciascuno dei beneficiari verranno assegnate gratuitamente, in termini nozionali, n. 40.000 (quarantamila) azioni che, valorizzate al prezzo corrente di circa Euro 7 (sette), corrispondono ad una gratifica pari a circa Euro 280.000 (duecentottantamila) (pari, ad esempio, a circa il 60% di una RAL media di Euro 500.000). La liquidazione al beneficiario potrà avvenire, alternativamente:
 - i. con l'assegnazione per contanti di un importo pari al controvalore corrispondente a 40.000 (quarantamila) azioni valorizzate al prezzo medio dell'ultimo trimestre antecedente la data di assegnazione stessa;
 - ii. con la consegna fisica delle azioni per un numero pari all'ammontare nozionale (40.000) moltiplicato per un fattore incentivante (inducement factor) pari a 1,25; in tale ipotesi l'assegnazione sarà pari a n. 50.000 azioni (40.000 x 1,25);
 - iii. attraverso una combinazione paritetica (50% cash + 50% settlement) delle due precedenti ipotesi;
- · con questo sistema viene incentivato il concorso alla creazione di valore da parte dei soggetti apicali. Creazione di valore che dovrà essere espressa anche dall'apprezzamento del titolo in borsa;
- in caso di "consegna fisica" delle azioni, occorrerà prevedere un lock up;
- · i benefit di cui sopra dovranno essere rilasciati ai beneficiari al raggiungimento degli indici di performance reddituali previsti nel piano triennale.

Si evidenzia che il piano in questione non è stato "assegnato" alla data del 30 giugno 2007, non essendo stato approvato il relativo regolamento dal Consiglio di Amministrazione nel periodo di riferimento come previsto dalla citata assemblea. Inoltre, nel corso della medesima seduta assembleare, è stato deliberato di conferire al Presidente un compenso straordinario per il triennio corrente costituito da n. 820.000 azioni Astaldi S.p.A., da effettuarsi secondo le seguenti modalità:

- 40% (quaranta per cento) materialmente in azioni;
- 60% (sessanta per cento) in equivalente controvalore monetario.

Gestione del rischio finanziario

I principali rischi finanziari a cui risulta esposto il Gruppo sono il "rischio di tasso di interesse" ed il "rischio di cambio".

Rischio di tasso d'interesse

L'esposizione del Gruppo al rischio di mercato per le variazioni del tasso d'interesse riguarda principalmente le fonti di finanziamento a breve e medio/lungo termine a tasso variabile. La politica del Gruppo, definita in una apposita policy di gestione, è quella di definire una composizione ottimale tra debito a tasso fisso e debito a tasso variabile al fine di ridurre gli oneri finanziari e la relativa volatilità; a tale scopo opera attraverso strumenti derivati semplici (cd. plain vanilla) che comportano la trasformazione del tasso variabile in un tasso fisso (IRS), oppure consentono l'oscillazione del tasso all'interno di un intervallo predefinito (collar), in ogni caso garantendo un livello massimo di esposizione al rischio (cap).

Al 30 giugno 2007 il valore nozionale delle coperture in derivati in essere ammonta complessivamente a circa Euro 343.848, pari a circa il 51% del suindicato debito lordo a tasso variabile.

Nelle seguenti tabelle vengono dettagliate le suddette operazioni di copertura (cash flow hedging) suddivise fra efficaci e non efficaci:

derivati in cash flow hedge	(efficaci)	
(migliaia di euro)	valore nozionale	fair value 30/06/2007
interest rate swap con scadenza aprile 2009 su finanziamento in pool di originari Euro 100.000	48.214	823
operazioni di copertura con scadenza aprile 2013 su prestito sindacato di originari Euro 325.000	205.000	6.857
operazione di IRS con scadenza dicembre 2008 su operazione di cessione crediti dell'importo originario di Euro 25.000	7.500	104
operazione di swap a tasso fisso con scadenza dicembre 2010 su mutuo ipotecario dell'importo originario di Euro 10.000 circa	3.083	108
totale derivati in cash-flow hedge (efficaci)	263.797	7.892

La copertura dei flussi finanziari sopra indicati è stata ritenuta altamente efficace ed ha comportato l'imputazione a patrimonio netto di un utile non realizzato di Euro 7.892 unitamente al correlato effetto per imposte differite di Euro 2.604. Di seguito viene riportato il dettaglio delle coperture dei flussi finanziari rilevate direttamente a conto economico al 30 giugno 2007.

derivati in cash-flow hedge (no	n efficaci)	
	valore nozionale	fair value 30/06/2007
operazioni di IRS su una quota media dell'indebitamento		
a breve termine (pari a euro 190.000 circa)	65.000	1.282
operazione di IRS con scadenza novembre 2010 su leasing finanziario di originari euro 18.100 circa	9.947	126
operazioni di copertura su finanziamenti garantiti		
dai crediti verso i committenti per i lavori eseguiti		
(cd. autoliquidanti) di complessivi euro 22.000 circa originari	5.104	98
quota non efficace coperture cash-flow hedge		243
totale derivati in cash-flow hedge (non efficaci)	80.051	1.749

Con riferimento a tali operazioni è opportuno precisare che, pur essendo le stesse ispirate a finalità di copertura e realizzate attraverso strumenti derivati dalla struttura molto semplice, le variazioni di valore del relativo fair value non vengono sospese a Patrimonio Netto sostanzialmente a causa della natura dei finanziamenti sottostanti (finanziamenti di breve termine e leasing finanziari) che non rendono agevole la valutazione dell'efficacia delle relative coperture.

Rischio di cambio

Con riferimento al rischio di cambio il Gruppo Astaldi realizza coperture dei flussi di cassa di specifiche commesse estere al fine di neutralizzare o mitigare l'effetto dell'oscillazione del cambio sul valore dei relativi costi o ricavi in valuta.

Al 30 giugno 2007 il portafoglio dei derivati su cambi comprende operazioni di acquisto a termine di valuta estera contro euro, realizzate a fronte dei costi in valuta delle Succursali Turchia (Lira Turca, per un controvalore di Euro 6.000), Romania (per un totale di Euro 24.000) e Bolivia (per un totale di Euro 16.200), la cui valorizzazione al fair value è complessivamente positiva per circa Euro 958.

Tali operazioni hanno comportato l'iscrizione a patrimonio netto di un utile non realizzato di Euro 339, al lordo del correlato effetto per imposte differite di Euro 112 e, l'imputazione a conto economico di un importo pari a Euro 619.

Ricavi e risultati per area geografica

Nella tabella che segue, si riportano il valore della produzione e del risultato operativo suddivisi per area geografica.

ricavi e ris	ultati	per area	geografi	са					
(migliaia di euro)									
		Italia	Europa	America	Africa	Asia	altro (*)	rettifiche ed elisioni	totale consolidato
ricavi totali	(a)	311.984	91.350	186.226	80.873	19.812	2.227	(97.474)	594.998
risultato operativo	(b)	21.101	(8.137)	45.402	8.482	1.294	(16.284)	(1.591)	50.267
ebit margin	(b)/(a)	6,76%	n.s.	24,38%	10,49%	6,53%	n.s.	n.s.	8,45%

(*) Nel segmento "Altro" sono comprese tutte quelle attività, come i costi "Corporate", non direttamente riconducibili alle unità produttive.

Dividendi pagati

Nel corso del 2007 sono stati pagati dividendi per Euro 8.323, (Euro 8.324 nel 2006). Il dividendo deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 2 maggio 2007 di Euro

0,085 per azione (Euro 0,085 nel 2006), è stato pagato con stacco effettivo della cedola in data 7 e 10 maggio 2007.

Il numero delle azioni che hanno beneficiato del dividendo è di n. 97.911.881 (n. 97.924.900 nel 2006) su un totale di azioni di n. 98.424.900 e al netto della quota di azioni proprie pari a 513.019.

Impegni e rischi

Garanzie personali

Il valore complessivo delle garanzie prestate è di Euro 1.717.859 e si riferisce alle seguenti fattispecie:

- fidejussioni per apertura di credito, destinate ad assicurare il regolare andamento dei flussi di cassa per singole commesse, rilasciate nell'interesse di imprese collegate e altre partecipate non consolidate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa fiscale, per l'ammontare complessivo di Euro 31.148;
- fidejussioni per lavori rilasciate, nell'interesse del Gruppo, da istituti bancari e compagnie assicurative, in favore degli enti committenti a vario titolo per conto delle controllate, delle collegate ed altre imprese partecipate, per l'ammontare complessivo di Euro 1.519.408;
- 3. altre fideiussioni, rilasciate a vario titolo per complessivi Euro 167.303.

Fidejussioni di terzi in nostro favore

Rappresentano per Euro 65.021 le garanzie rilasciate dagli istituti di credito e dagli enti assicurativi, nell'interesse di fornitori e subappaltatori italiani ed esteri, in relazione alle obbligazioni contrattuali da questi assunte nei nostri confronti.

Elenco delle partecipazioni

In osservanza alla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006 si rinvia all'allegato "A" per quel che riguarda l'informativa inerente le partecipazioni in essere al 30 giugno 2007.

Data pubblicazione della bilancio consolidato sintetico intermedio

In data 27 settembre 2007 il Consiglio di Amministrazione di Astaldi S.p.A. ha autorizzato la pubblicazione del presente bilancio consolidato sintetico intermedio.

Roma 27 settembre 2007 Il presidente del consiglio di amministrazione

Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'art. 154-bis, comma 2 del D. Lgs. n.58 del 24.2.1998.

Il sottoscritto Paolo Citterio, in qualità di dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, attesta che la relazione semestrale al 30 giugno 2007 corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.

Roma, 27 settembre 2007

Paolo Citterio

Prospetti contabili della Società Capogruppo

CONTO ECONOMICO INDIVIDUALE INTERMEDIO

migliaia di euro)

	30/06/2007	30/06/2006
Gestione Operativa		
Ricavi	476.936	388.623
di cui v/ Parti Correlate	7.837	1.183
Altri ricavi operativi	26.777	25.484
di cui v/ Parti Correlate	6.537	5.744
Totale ricavi	503.713	414.107
Costi per acquisti	(100.229)	(65.597)
di cui v/ Parti Correlate	(9.236)	(86)
Costi per servizi	(259.290)	(219.479)
di cui v/ Parti Correlate	(90.581)	(71.929)
Costi del personale	(68.827)	(54.422)
Ammortamenti e svalutazioni	(12.838)	(15.171)
Altri costi operativi	(9.563)	(14.382)
Totale costi	(450.747)	(369.051)
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	15	85
Risultato operativo	52.981	45.141
Area Finanziaria		
Proventi finanziari	15.871	15.382
di cui v/ Parti Correlate	427	524
Oneri finanziari	(33.857)	(35.768)
di cui v/ Parti Correlate	(291)	(16)
Totale area finanziaria	(17.986)	(20.386)
Utile (perdita) prima delle imposte delle attivita' in funzionamento	34.995	24.755
Imposte	(12.504)	(8.069)
Utile (perdita) delle attivita' in funzionamento	22.492	16.686
Utile (perdita) dell'esercizio	22.492	16.686

STATO PATRIMONIALE INDIVIDUALE INTERMEDIO

(migliaia di euro)

	30/06/2007	31/12/2006
ATTIVITÀ		
Attivo non corrente		
Immobili, impianti e macchinari	143.718	123.840
Investimenti immobiliari	195	198
Attività immateriali	3.444	3.758
Investimenti in partecipazioni	181.695	179.175
Attività finanziarie non correnti	30.341	28.591
di cui v/ Parti Correlate	29.885	27.680
Altre attività non correnti	12.760	10.924
Attività per imposte differite	7.975	11.951
Totale attivo non corrente	380.128	358.437
Attivo corrente		
Rimanenze	50.536	46.580
Importi dovuti dai Committenti	419.828	377.240
Crediti commerciali	404.415	412.580
di cui v/ Parti Correlate	82.257	70.187
Attività finanziarie correnti	21.516	19.581
Crediti tributari	62.506	53.666
Altre attività correnti	244.766	196.360
di cui v/ Parti Correlate	70.822	77.366
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	169.393	199.059
Totale attivo corrente	1.372.958	1.305.065
Totale attività	1.753.086	1.663.502

STATO PATRIMONIALE INDIVIDUALE INTERMEDIO PATRIMONIO NETTO E PASSIVO

(migliaia di euro)		
	30/06/2007	31/12/2006
PATRIMONIO NETTO		_
Capitale sociale	195.684	195.391
Riserve		
- Riserva legale	12.152	10.767
- Riserva straordinaria	58.112	40.246
- Riserva da sovrapprezzo azioni	-	-
- Utile (perdite) a nuovo	(4.830)	(4.830)
- Altre riserve	(128)	(5.022)
Totale capitale e riserve	260.989	236.551
Utile (perdite) dell'esercizio	22.492	27.701
Totale patrimonio netto	283.481	264.252
PASSIVITÀ		
Passivo non corrente		
Passività finanziarie non correnti	331.754	321.431
Di cui v/ parti correlate	1.484	2.608
Altre passività non correnti	7	141
Tfr ed altri fondi relativi al personale	9.668	10.785
Passività per imposte differite		
Totale passivo non corrente	341.429	332.356
Passivo corrente		
Importi dovuti ai committenti	197.891	201.898
Debiti commerciali	415.232	434.503
Di cui v/ parti correlate	166.981	171.168
Passività finanziarie correnti	280.891	204.076
Debiti tributari	21.098	17.994
Fondi per rischi ed oneri correnti	rischi ed oneri correnti 41.139 31.382	
tre passività correnti 171.925 177.0		177.041
		109.937
Totale passivo corrente	1.128.175	1.066.893
Totale passivita'	1.469.605	1.399.250
Totale patrimonio netto e passivita'	1.753.086	1.663.502

(migliaia di euro)		
	mo	ovimenti del patrimonio
	capitale	riserva
	sociale	da sovraprezzo
		azioni
saldo all'inizio dell'esercizio	97.302	67.836
movimenti di patrimonio netto 1° semestre 2006	07.002	07.000
riserva da cash-flow hedge		
azioni proprie	306	
proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	306	
utile dell'esercizio		
dividendi		
destinazione risultato		
fondo ex art.27		
altri movimenti		
saldo al 30 giugno 2006	97.608	67.836
		ovimenti del patrimonio
	capitale	riserva
	sociale	da sovraprezzo
		azioni
saldo all'inizio dell'esercizio	195.391	
movimenti di patrimonio netto dell'esercizio	180.681	
riserva da cash-flow hedge	292	
azioni proprie proventi (oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto		
utile dell'esercizio	<u> </u>	
dividendi		
destinazione risultato		
fondo ex art. 27		
altri movimenti		
saldo al 30 giugno 2007	195.684	_
Saldo al do glugilo 2007	195.004	_

risei lega		riserva straordinaria	altre riserve	totale	utili accumulati	utile del periodo	totale
9.38	33	55.640	(8.743)	221.417	(4.830)	27.683	244.270
			1.654	1.654			1.654
			1.801	2.107			2.107
			3.455	3.761			3.76
						16.687	16.687
						(8.324)	(8.324
1.38	34	17.560		18.944		(18.944)	
						(415)	(415
10.76	67	73.200	(5.288)	244.122	(4.830)	16.687	255.979
netto al 30 giugno 2 risei lega	rva	riserva straordinaria	altre riserve	totale	utili accumulati	utile del periodo	totale
10.7	767	40.246	(5.022)	241.382	(4.830)	27.701	264.252
			4.461	4.461			4.46
		289	207	789			789
		289	4.669	5.250			5.250
				-		22.492	22.492
						(8.323)	(8.323
1.38	35	17.578		18.963		(18.963)	
						(416)	(416
			225	225			225
	52	58.112	(128)	265.819	(4.830)	22.492	283.481

rendiconto finanziario individuale intermedio della capogruppo (migliaia di euro) 30.06.2007 30.06.2006 a - flusso di cassa da attivita' operative: 22,492 16.687 risultato del periodo rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative: imposte differite ammortamenti e svalutazioni 15.106 15.171 accantonamento fondi rischi ed oneri 3 371 5 815 costi per il tfr e per i piani a benefici definiti 803 1.143 costi per piani di incentivazione ai dipendenti 1.945 minusvalenza su cessioni attività non correnti 468 plusvalenze su cessioni attività non correnti (591)(909)subtotale 19.299 23.594 variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante): crediti commerciali 8.165 (23.747)rimanenze e importi dovuti dai committenti (46.544)(121.790)debiti commerciali (19.271)42.959 fondi rischi e oneri 5.630 6.386 importi dovuti ai committenti (4.007)39.552 altre attività operative (55.715)(17.326)(9.895)altre passività operative (5.442)pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti (1.919)(907)(118.347)(85.524)flussi di cassa relativi ad attività cessate (76.556)(45.243)b - flusso di cassa da attivita' di investimento: acquisti in investimenti immobiliari investimento in immobilizzazioni immateriali (85)(471)investimento in immobilizzazioni materiali (32.314)(33.842)vendita (acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita (1.492)(16.393)incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari 591 8.134 variazione attività di finanziamento partecipazioni (1.750)(12.046)flussi di cassa relativi ad attività cessate (35.050)(54.618)c - flusso di cassa da attività di finanziamento aumenti di capitale a pagamento dividendi erogati + altri movimenti (3.263)(4.978)accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni 10.323 30.155 variazione netta dei debiti finanziari correnti 76.815 44.584 variazione netta delle attività finanziarie (10.190)vendita (acquisto) titoli/obbligazioni (1.935)flussi di cassa relativi ad attività cessate 81.941 59.571 aumento (diminuzione) netto delle disponibilita' liquide (29.666)(40.290)disponibilita' liquide all'inizio del periodo 199.059 134.996 disponibilita' liquide alla fine del periodo 169.393 94.703

Allegati

Allegato "A"

elenco delle partecipazioni

impre	ese	indirizzo

A - imprese	consolidate	con il	metodo	Integrale

AR.GI S.p.A.

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Astaldi Algerie - E.u.r.I.

Astaldi Arabia Ltd.

P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia

Astaldi Construction Corporation 8220 State Road 85 Davie - Florida - U.S.A.

Astaldi de Venezuela C.A.

C.C. C.T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela

Astaldi Finance S A

Boulevard du Prince Henri 19-21 - Lussemburgo

Astaldi Finance S.A.

Boulevard du Prince Henri 19-21 - Lussemburgo
Astaldi International Inc.

Bank of Liberia Building P.O. Box 660 - Monrovia

Astaldi International Inc.

Bank of Liberia Building P.O. Box 660 - Monrovia - Liberia
Astaldi International Ltd.

34-36 Gray's Inn Road - Londra - Regno Unito

Astaldi-Astaldi International J.V.

R. Armando Tivane, 466 - Matola Maputo - Mozambico
Astaldi-Burundi Association Momentanée

Avenue de l'O.U.A. B.P. 325 - Bujumbura - Burundi

Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.I. Str.Carol Davilla nº 70 - Bucarest - Romania

Astaldi-Sénégal Association en participation Avenue Roume Dakar, 16 4ème G. S. - Dakar - Senegal

ASTALROM S.A. Varianta Nord, 1 - Calarasi - Romania

Astur Construction and Trade A.S. Aydinpinar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia

Bussentina S.c.r.I. in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

C.O.MES. S.C.r.I.

Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia

CO.ME.NA. S.c.r.I. in liquidazione

Via Cappella Vecchia, 8 - Napoli - Italia

CO.MERI S.p.A.

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

CO.NO.CO. S.c.r.l. in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Consorcio Astaldi - C.B.I. Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia

Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Consorzio Olbia Mare in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Cospe S.c.r.l. in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Diga di Arcichiaro S.c.r.I. in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

DIP.A. S.c.r.I. in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Eco Po Quattro S.c.r.I. in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Euroast S.r.l. In liquidazione Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Forum S.c.r.l. Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Groupement de Raccordement de la Station d'El Hamma (G.R.S.H.) 25 Rue Mohamed Hadj Ahmed Hydra - Algeri - Algeria

I.F.C. Due S.c.r.I. in liquidazione

Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia

Infraflegrea Progetto S.p.A.

Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia

Italstrade CCCF JV Romis S.r.I.

Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania

Italstrade Somet JV Rometro S.r.I.

Str. Cap. Av. A. Serbanescu, 49 Sector 1 - Bucare

Italstrade Somet JV Rometro S.r.I. Str. Cap. Av. A. Serbanescu, 49 Sector 1 - Bucarest - Romania Linea A S.c.r.I. in liquidazione Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Messina Stadio S.c.r.l.

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Mormanno S.c.r.l. in liquidazione

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Ospedale del Mare S.C.r.l.

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Palese Park S.r.l. Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia
Partenopea Finanza di Progetto S.p.A. Via Galileo Ferraris 113-B - Napoli - Italia

Portovesme S.c.r.l. in liquidazione Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Quattro Venti S.c.r.l. Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

valuta	capitale valore nominale	% diretta	% indiretta	titolare partecipazione indiretta
EUR	35.000.000	99,990%	0,000%	
DZD	50.000.000	100,000%	0,000%	
SAR	5.000.000	60,000%	40,000%	Astaldi International Ltd.
US\$	27.400.000	94,910%	5,090%	Astaldi de Venezuela
VEB	110.300.000	99,804%	0,000%	7.6ta.a. do 7662a6.a
EUR	250.000	99,960%	0,000%	
US\$	3.000.000	0,000%	100,000%	Astaldi International Ltd.
GBP	2.000.000	100,000%	0,000%	
US\$	10.000	0,000%	100,000%	Astaldi International Ltd.
US\$	50.000	0,000%	100,000%	Astaldi International Ltd.
EUR	10.000	66,000%	0,000%	
XOF	50.000.000	0,000%	100,000%	Astaldi International Ltd.
LEI	13.618.975.000	99,118%	0,000%	
TRL	23.790.610.000	99,000%	0,000%	
EUR	25.500	78,800%	0,000%	
EUR	20.000	55,000%	0,000%	
EUR	20.658	70,432%	0,000%	
EUR	35.000.000	99,990%	0,000%	
EUR	25.500	80,000%	0,000%	
US\$	100.000	60,000%	0,000%	
EUR	10.329	99,995%	0,000%	
EUR	15.494	72,500%	0,000%	
EUR	10.200	100,000%	0,000%	
EUR	35.700	100,000%	0,000%	
EUR	10.200	100,000%	0,000%	
EUR	25.500	80,000%	0,000%	
EUR	15.300	100,000%	0,000%	
EUR	51.000	79,989%	0,000%	
	-	72,000%	28,000%	Astaldi Algerie Eurl
EUR	45.900	99,990%	0,000%	
EUR	400.000	51,000%	0,000%	
LEI	5.400.000.000	51,000%	0,000%	
LEI	22.000.000	51,000%	0,000%	
EUR	25.500	100,000%	0,000%	
EUR	45.900	66,660%	0,000%	
EUR	408.000	100,000%	0,000%	
EUR	10.200	74,990%	0,000%	
EUR	50.000	60,000%	0,000%	
EUR	1.020.000	99,000%	0,000%	
EUR	9.300.000	59,990%	0,000%	
EUR	25.500	80,000%	0,000%	
EUR	51.000	60,000%	0,000%	
		•		

elenco delle partecipazioni

imprese consolidate con il metodo integrale - continua

Redo-Association Momentanée

Romairport S.r.I. Romstrade S.r.I.

imprese

S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione

S.P.T. - Società Passante Torino S.C.r.l.

Sartori Sud S.r.I.

Scuola Carabinieri S.C.r.l. Seac S.p.a.r.l. in Liquidazione

Servizi Tecnici Internazionali - I.T.S. S.p.A.

Silva S.r.I. in liquidazione Susa Dora Quattro S.c.r.I. Todaro S.r.I. in liquidazione

Toledo S.c.r.l.

Tri.Ace S.c.r.l. in liquidazione

Av. De la Justice, 1257 - Kinshasa - Repubblica Democratica del Congo

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

indirizzo

Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via Bettolo, 17 - Brindisi - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Avenue des Fleurs - Kinshasa/Gombe - Repubblica Democratica del Congo

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia

Via Morghen, 36 - Napoli - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

B - imprese valutate con il metodo del patrimonio netto

Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione

Almo S.c.r.l. in liquidazione

Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione

Astaldi-FCC Joint Venture (J.V. Basarab Overpass)

Astaldi-Ferrocemento J.V.
Avola S.c.r.I. in liquidazione
Blufi 1 S.c.rl. In liquidazione
C.F.M. S.c.r.I. in liquidazione
Carnia S.c.r.I. in liquidazione
Colli Albani S.c.r.I. in liquidazione

Consorcio Contuy Medio

Consorcio DEI

Consorcio Metro Los Teques

Consorzio A.F.T. Consorzio A.F.T. Kramis

Consorzio Brundisium in liquidazione Consorzio C.I.R.C. in liquidazione

Consorzio Co.Fe.Sar. Consorzio Consarno

Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione

Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V.

Consorzio Ferrofir in liquidazione

Consorzio GEI - Grupo Empresas Italianas

Consorzio Gi.It. in liquidazione

Consorzio Iricav Due Consorzio Iricav Uno Consorzio Ital.Co.Cer. Consorzio Italvenezia

Consorzio L.A.R. in liquidazione

Consorzio Metrofer Consorzio Novocen

Consorzio Ponte Stretto di Messina in liquidazione

Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia

Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Str. Carol Davila, 70 Sector 5 - Bucharest - Romania 10-Ha Khayaban-E-Shujat - Karachi - Pakistan

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Zona Industriale - Agrigento - Italia Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela

Via San Nazaro, 19 - Genova - Italia

Caracas - Venezuela

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via Caboto n°1 - Corsico - Milano - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Via Salaria, 1033 - Roma - Italia

Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia

Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via F.Tovaglieri, 17- Roma - Italia

Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia Via Giovanni da Procida, 36 - Roma - Italia

Via Salaria, 1039 - Roma - Italia Via Palestro, 30 - Roma - Italia Via Salaria , 1033 - Roma - Italia Via Orazio, 143 - Napoli - Italia Via G.V.Bona n°65 - Roma - Italia

Care
EUR 500.000 99,260% 0,000% LEI 10.000.000.000 51,000% 0,000% EUR 50.000 74,000% 0,000% EUR 160.000 100,000% 0,000% EUR 50.000 61,400% 0,000% EUR 50.000 61,400% 0,000% EUR 220,000,000 0,000% 100,000% EUR 15,300 99,000% 0,000% EUR 51,000 99,000% 0,000% EUR 51,000 90,000% 0,000% EUR 50,000 80,000% 0,000% EUR 45,900 80,000% 0,000% EUR 46,900 24,330% 0,000% EUR 46,900 50,000% 0,000% EUR 10,320,000 50,000% 0,000% EUR 10,200 50,000% 0,000% EUR 10,200 50,000% 0,000% EUR 25,23 32,000% 0,000%
LEI 10.000.000.000 51,000% 0,000% EUR 10.200 80,000% 0,000% EUR 50.000 74,000% 0,000% EUR 160.000 100,000% 0,000% EUR 50.000 61,400% 0,000% ZRZ 200.000.000 0,000% 100,000% Astaldi International Ltd. EUR 15.300 99,000% 0,000% 0 EUR 51.000 90,000% 0,000% 0 EUR 51.000 90,000% 0,000% 0 EUR 50.000 90,394% 0,000% 0 EUR 45.900 24,330% 0,000% 0 EUR 46.481 35,000% 0,000% 0 EUR 10.320.000 50,000% 0,000% 0 EUR 10.200 50,000% 0,000% 0 EUR 25.823 32,000% 0,000% 0 EUR 25.500 60,000% 0,000% <td< td=""></td<>
EUR 10.200 80,000% 0,000% EUR 50.000 74,000% 0,000% EUR 160.000 100,000% 0,000% EUR 50.000 61,400% 0,000% EUR 200.000.000 0,000% 100,000% Astaldi International Ltd. EUR 232.200 100,000% 0,000% EUR 15.300 99,000% 0,000% EUR 51.000 90,000% 0,000% 0,000% EUR 233.580 100,000% 0,000% EUR 60.000 90,394% 0,000% 0,000% EUR 45.900 80,000% 0,000% EUR 45.900 80,000% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,000% 0,000% EUR 10.320.000 50,000% 0,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% 0,000% EUR 25,500 60,000% 0,000% EUR 25,500 60,000% 0,000% EUR
EUR 50.000 74,000% 0,000% EUR 160.000 100,000% 0,000% EUR 50.000 61,400% 0,000% ZRZ 200.000.000 0,000% 100,000% Astaldi International Ltd. EUR 232,200 100,000% 0,000% EUR EUR 15,300 99,000% 0,000% EUR EUR 51,000 90,000% 0,000% EUR EUR 50,000 90,394% 0,000% EUR EUR 45,900 80,000% 0,000% EUR EUR 10,320,000 50,000% 0,000% EUR 50,000% 0,000% 0,000% EUR 50,000% 0,000% 0,000% EUR EUR 10,200 50,000% 0,000% EUR 25,823 32,000% 0,000% EUR 45,900 33,000% 0,000% EUR 26,500 60,000% 0,000% EUR 26,000
EUR 160.000 100,000% 0,000% EUR 50.000 61,400% 0,000% ZRZ 200,000.000 0,000% 100,000% Astaldi International Ltd. EUR 232,200 100,000% 0,000% EUR EUR 15,300 99,000% 0,000% EUR EUR 51,000 99,000% 0,000% EUR EUR 50,000 90,394% 0,000% EUR EUR 45,900 80,000% 0,000% EUR EUR 46,481 35,000% 0,000% EUR EUR 10,320,000 50,000% 0,000% EUR EUR 10,320,000 50,000% 0,000% EUR EUR 10,200 50,000% 0,000% EUR EUR 10,200 50,000% 0,000% EUR EUR 25,823 32,000% 0,000% EUR EUR 45,900 33,000% 0,000% EUR EUR
EUR 50.000 61,400% 0,000% ZRZ 200.000.000 0,000% 100,000% Astaldi International Ltd. EUR 232.200 100,000% 0,000% 0,000% EUR 15.300 99,000% 0,000% 0,000% EUR 51.000 90,000% 0,000% 0,000% EUR 50.000 90,394% 0,000% 0,000% EUR 45.900 80,000% 0,000% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,000% EUR 10.320.000 50,000% 0,000% US\$ 50.000 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 26.000 0,000% 0,000% EUR 26.000 0,000% 0,000% EUR 26.000
ZRZ 200.000.000 0,000% 100,000% Astaldi International Ltd. EUR 232.200 100,000% 0,000% EUR 15.300 99,000% 0,000% EUR 51.000 90,000% 0,000% EUR 50.000 90,394% 0,000% EUR 45.900 80,000% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,000% EUR 10.320.000 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 45.900 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 45.900 30,000% 0,000% EUR 45.900 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 26.000 0,000% 0,000% EUR 26.000 0,000% 1,000% EUR 26.000 0,000% 1,000% EUR 26.000 0,000% 1,000% EUR 26.000 0,000% 1,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 232.200 100,000% 0,000% EUR 15.300 99,000% 0,000% EUR 51.000 90,000% 0,000% EUR 233.580 100,000% 0,000% EUR 50.000 90,394% 0,000% EUR 45.900 80,000% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,000% EUR 10.320.000 50,000% 0,000% - 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 26.500 60,000% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% <
EUR 15.300 99,000% 0,000% EUR 51.000 90,000% 0,000% EUR 233.580 100,000% 0,000% 0,000% EUR 55.000 90,394% 0,000% 0
EUR 51.000 90,000% 0,000% EUR 233.580 100,000% 0,000% EUR 50.000 90,394% 0,000% 0,000% EUR 45.900 80,000% 0,000% EUR 45.900 0,000% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,000%
EUR 233.580 100,000% 0,000% EUR 50.000 90,394% 0,000% EUR 45.900 80,000% 0,000% EUR 45.900 24,330% 0,000% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,0
EUR 50.000 90,394% 0,000% EUR 45.900 80,000% 0,000% EUR 45.900 24,330% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,000% EUR 10.320.000 50,000% 0,000% 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 45.900 80,000% 0,000% EUR 45.900 24,330% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,000% EUR 10.320.000 50,000% 0,000% - 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 1.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 45.900 24,330% 0,000% EUR 46.481 35,000% 0,000% EUR 10.320.000 50,000% 0,000% US\$ 50.000 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% EUR 26.000 0,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 46.481 35,000% 0,000% EUR 10.320.000 50,000% 0,000% - 50,000% 0,000% US\$ 50.000 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 10.320.000 50,000% 0,000% 50,000% 0,000% US\$ 50.000 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
50,000% 0,000% US\$ 50.000 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
US\$ 50.000 50,000% 0,000% EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 10.200 50,000% 0,000% EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 25.823 32,000% 0,000% EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 41.317 50,000% 0,000% EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 45.900 33,000% 0,000% EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 25.500 60,000% 0,000% US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
US\$ 40.000 28,300% 0,000% EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 26.000 0,000% 35,000% I.T.S. S.p.A. VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
VEB - 30,000% 0,000% EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 46.481 33,330% 0,000%
EUR 100.000 49,995% 0,000%
EUR 12.000 33,333% 0,000%
EUR 51.000 25,000% 0,000%
EUR 51.646 30,000% 0,000%
EUR 20.658 25,000% 0,000%
EUR 20.658 25,000% 0,000%
EUR 206.583 25,000% 0,000%
EUR 30.987 66,666% 0,000%
VEB 10.000.000 33,335% 0,000%
EUR 2.582 50,000% 0,000%
EUR 510.000 32,990% 0,000%
EUR 520.000 27,910% 0,000%
EUR 51.600 30,000% 0,000%
EUR 77.450 25,000% 0,000%
EUR 206.583 41,660% 0,000%
EUR 25.823 33,320% 0,000%
EUR 51.640 40,760% 0,000%
EUR 100.000 24,740% 0,000%

elenco delle partecipazioni

imprese

imprese valutate con il metodo del patrimonio netto - continua

Consorzio Qalat

Consorzio Recchi S.p.A.- Astaldi S.p.A.

Copenhagen Metro Construction Group J.V. (COMET)

Diga di Blufi S.c.r.l.

DP 2M S.c.r.l. in liquidazione

Ecosarno S.c.r.I.

Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione

G.R.B.K. Barrage de Kerrada et Adduction Chelif-Kerrada du Transfert M.A.O

G.T.J Etude et Rèalisation d'un Tunnel

Groupement ASTEH

Groupement Cir S.p.A. in liquidazione

Groupement GR-RDM Groupement Italgisas Infraflegrea S.c.r.l.

Isclero S.c.r.I. in liquidazione
M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A.
Marsico Nuovo S.c.r.I. in liquidazione
Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.I.

Metro 5 S.p.A.

METRO C S.p.A.

Metrogenova S.c.r.l.

Metroveneta S.c.r.l. in liquidazione Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione

Mose-Treporti S.c.r.l.

N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l.

NewCo Umberto I S.r.I.

Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione

Pegaso S.c.r.l.

Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione

Pont Ventoux S.c.r.l.

Principe Amedeo S.c.r.I. in liquidazione Priolo Siracusa S.c.r.I. in liquidazione

Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione

S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione S.A.A.L.P. S.n.c. in liquidazione S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione

S.E.I.S. S.p.A.

Santangelo S.c.r.l. in liquidazione SO.GE.DEP. S.r.l. in liquidazione

Tangenziale Seconda S.c.r.I. in liquidazione

Transeuropska Autocesta d.o.o

Truncu Reale S.c.r.l.

V.A.S.CO. Imprese Riunite

Valle Caudina S.c.r.l. in liquidazione

Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.

Vesuviana Strade S.c.r.l.

Viadotti di Courmayeur S.c.r.I. in liquidazione

Yellow River Contractors

indirizzo

Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia

Via Salaria, 1039 - Roma - Italia

Refshaleoen, 147 P.O. Box 1920 - Copenaghen - Danimarca

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Viale Italia,1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria

Via Agrigento, 5 - Roma - Italia

25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria

Angle Boulevard de la Resistance et Rue de Puissesaux - Casablanca - Marocco

Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia Viale Italia 1 - Sesto San Giovanni (MI) - Italia Blv. Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania

Via Manzoni, 37- Milano - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia

Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia

Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia Via C. Battisti, 2 - Venezia - Mestre - Italia

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

P.tta Monsignor Olivotti, 9 - Venezia - Italia

Via Montello, 10 - Roma - Italia Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia

S.P. per Fisciano Km.1 - Fisciano (SA) - Italia

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Viale Italia, 1 - Sesto San Giovanni Giovanni (MI) - Italia

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via Baiamonti, 10 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via dell'Astronomia, 9 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via Montello, 10 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

Piazzetta Monsignor Olivotti, 9 - Mestre - VE

Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia

P.O. Box 073 - Luoyang - Repubblica Popolare Cinese

valuta	capitale valore nominale	% diretta	% indiretta	titolare partecipazione indiretta
EUR	10.327	40,000%	0,000%	
EUR	51.646	50,000%	0,000%	
DKK	-	0,000%	15,000%	Astaldi International Ltd.
EUR	45.900	50,000%	0,000%	
EUR	10.200	72,000%	0,000%	
EUR	50.490	33,334%	0,000%	
EUR	25.500	32,000%	0,000%	
	-	68,680%	0,000%	
	-	60,000%	0,000%	
	-	51,000%	0,000%	
EUR	156.000	33,333%	0,000%	
	-	51,000%	0,000%	
MAD	207.014.000	40,000%	0,000%	
EUR	46.600	50,000%	0,000%	
EUR	12.000	31,170%	0,000%	
EUR	3.655.397	22,620%	0,000%	
EUR	10.200	25,000%	0,000%	
EUR	10.000	33,000%	0,000%	
EUR	25.000.000	23,300%	0,000%	
EUR	150.000.000	34,500%	0,000%	
EUR	25.500	21,810%	0,000%	
EUR	25.500	50,000%	0,000%	
EUR	45.900	50,000%	0,000%	
EUR	10.000	35,000%	0,000%	
EUR	40.000	50,000%	0,000%	
EUR	10.000.000	33,000%	0,000%	
EUR	40.800	24,100%	0,000%	
EUR	260.000	43,750%	0,000%	
EUR	10.200	43,750%	0,000%	
EUR	51.000	56,250%	0,000%	
EUR	10.200	50,000%	0,000%	
EUR	11.000	20,000%	0,000%	
EUR	25.823	50,000%	0,000%	
EUR	10.200	51,000%	0,000%	
EUR	51.646	30,000%	0,000%	
EUR	26.000	37,000%	0,000%	
EUR	3.877.500	48,330%	0,000%	
EUR	51.000	45,000%	0,000%	
EUR	20.400	27,850%	0,000%	
EUR	45.900	42,730%	0,000%	
HRK	49.019.600	49,000%	0,000%	
EUR	30.600	34,000%	0,000%	
EUR	51.646	29,000%	0,000%	
EUR	50.000	52,240%	0,000%	
EUR	20.500.000	31,000%	0,000%	
EUR	45.900	30,000%	0,000%	
EUR	10.200	66,670%	0,000%	
USD	999.336	14,000%	0,000%	

erenco derre partecipazion

C - imprese valutate al costo

Aguas de San Pedro S.A. de C.V.

Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero

Astaldi Africa S.p.A. in liquidazione

Astaldi Bayindir J.V. Astaldi-Sarantopulos J.V.

C.F.C. S.c.r.l. Co.Sa.Vi.D. S.c.r.l.

imprese

Consorzio Asse Sangro in liquidazione

Consorcio Astaldi-ICE Consorzio Centro Uno

Consorzio Ferroviario Vesuviano Consorzio Groupement Lesi-Dipenta

Consorcio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles

Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione

Consorzio Tagliamento
Consorzio Team

Consorzio TRA.DE.CI.V.

Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere S.p.A. Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia

Fondazione Filarmonica Arturo Toscanini

Fusaro S.C.r.I.

G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione

Groupement Eurolep

Imprese Riunite Genova S.c.r.I. in liquidazione

Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione

Irimuse S.c.r.l. in liquidazione

Italsagi Sp. Zo. O.

Italstrade CCCF JV Bucuresti S.r.l.

M.N.6 S.C.r.l.

Napoli Porto S.c.r.l. in liquidazione

NO.VI.F.IN. Nova Via Festinat Industrias S.c.r.I.

Pantano S.c.r.I.
Pavimental S.p.A.

Platamonas Sarantopulos J.V.

Roma Lido S.c.r.l.

Skiarea Valchiavenna S.p.A. Sociedad Concesionaria BAS S.A.

Teheran Laviran

indirizzo

Barrio Las Palmas entre 20 y 27 calle, 3a avenida - San Pedro Sula - Honduras

Tunisia

Addis Abeba - Etiopia

Ilkadim Sokak, 19 Gaziomanpasa- Ankara - Turchia

Atene - Grecia

Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia Carini - Contrada Foresta Z.I. - Palermo - Italia Via della Fonte di Fauno, 2/A bis - Roma - Italia Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia C.so Vittorio Emanuele, 130 - Napoli - Italia

Via Argine, 425 - Napoli - Italia Via Indonesia. 100 - Roma - Italia

CCC T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela

Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia Via G.V. Bona, 101/C - Roma - Italia Viale Sarca, 336 - Milano - Italia Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia Via P. Stanislao Mancini, 2 - Roma - Italia

Via Vittoria, 6 - Roma - Italia

Strada della Repubblica, 57 - Parma - Italia Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia

Zona Industriale - Agrigento - Italia

Shifflandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera Brigata Liguria, 1/18 - Genova - Italia

Via Serra, 2/9 - Genova - Italia Via Salaria, 1039 - Roma - Italia UI. Powstancow - Katowice - Polonia

Gheorghe Manu, 20 Sector 1 - Bucarest - Romania

Via G.Ferraris n.101 - Napoli - Italia Via Campana, 268 - Napoli - Italia Riviera di Chiaia, 72 - Napoli - Italia Via Montello, 10 - Roma - Italia

Piazza Ferdinando De Lucia, 15 - Roma - Italia

Atene - Grecia

Via Parigi, 11 - Roma - Italia

Via del Crotto, 52 - Campodolcino - Italia

Santiago del Cile - Cile

valuta	capitale valore nominale	% diretta	% indiretta	titolare partecipazione indiretta
HNL	100.000.000	15,000%	0,000%	
TND	-	40,000%	0,000%	
EUR	1.033	100,000%	0,000%	
	-	50,000%	0,000%	
	-	14,000%	0,000%	
EUR	45.900	0,010%	0,000%	
EUR	25.500	0,010%	0,000%	
EUR	464.811	4,762%	0,000%	
	-	50,000%	0,000%	
EUR	154.937	2,000%	0,000%	
EUR	154.937	0,004%	0,000%	
EUR	258.228	0,010%	0,000%	
VEB	-	32,330%	0,000%	
EUR	2.582	50,000%	0,000%	
EUR	154.937	15,000%	0,000%	
EUR	45.900	11,111%	0,000%	
EUR	154.937	17,727%	0,000%	
EUR	5.164.568	1,000%	0,000%	
EUR	-	0,001%	0,000%	
EUR	-	0,001%	0,000%	
EUR	10.200	0,010%	0,000%	
EUR	25.500	10,000%	0,000%	
CHF	100.000	22,000%	0,000%	
EUR	25.500	16,100%	0,000%	
EUR	25.000	16,100%	0,000%	
EUR	619.745	0,100%	0,000%	
PLN	100.000.000	34,000%	0,000%	
LEI	2.000.000	1,000%	0,000%	
EUR	51.000	1,000%	0,000%	
EUR	10.328	15,000%	0,000%	
EUR	10.329	0,010%	0,000%	
EUR	40.800	10,000%	0,000%	
EUR	4.669.132	1,303%	0,000%	
	-	14,450%	0,000%	
EUR	10.200	19,115%	0,000%	
EUR	8.118.182	0,227%	0,000%	
PCL	8.876.340.000	0,100%	0,000%	
	-	0,000%	16,500%	Astaldi International Ltd.

relazione della società di revisione

Relazione della Società di revisione

Relazione della Società di Revisione



Reconta Ernst & Young S.p.A. Via G.D. Romagnosi, 18/A 00196 Porma Tel. (+39) 06 324751 Fax (+39) 06 32475504 www.ey.com

Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni

Agli Azionisti della Astaldi S.p.A.

- 1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato intermedio costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto dei movimenti del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario (di seguito i "prospetti contabili") e dalle relative note esplicative ed integrative incluso nella relazione semestrale al 30 giugno 2007 della Astaldi S.p.A.. La responsabilità della redazione della relazione semestrale compete agli Amministratori della Astaldi S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta. Abbiamo inoltre verificato la parte delle note contenente le 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 di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.

Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed alla relazione semestrale dell'anno precedente presentati nei prospetti contabili, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 13 aprile 2007 e in data 6 ottobre 2006.

3. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1 della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Roma, 8 ottobre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.

(Socio)

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



Società per Azioni
Capitale Sociale: € 196.849.800,00 (interamente versato)
Iscritta al Registro delle Imprese di Roma
Codice Fiscale 00398970582
R.E.A. n. 152353 - Partita IVA n. 00880281001

Sede legale e Direzione Generale Via Giulio Vincenzo Bona, 65 - 00156 Roma

> Ufficio di Milano Via A. Manzoni, 37 - 20121 Milano

Servizio Comunicazione e Investor Relations Via Giulio Vincenzo Bona, 65 - 00156 Roma Tel.: 06.41766.1 - Fax: 06.41766.733

> investor.relations@astaldi.com www.astaldi.it

A cura del Servizio Comunicazione e Investor Relations Astaldi

Progetto: PMS Corporate Communications
Ideazione grafica: Interno Otto
Impaginazione e stampa: DOTIgrafiche.com - Litografica Iride

Finito di stampare a ottobre 2007