

Astaldi



Piano Industriale 2005-2009
19 Aprile 2005

Le efficaci strategie delineate nell'ambito del Piano Industriale 2004-2006 hanno permesso di confermare

>> ***l'elevata capacità operativa del Gruppo in Italia e all'estero, dimostrata nella realizzazione delle principali commesse in portafoglio***

⇒ **Alta Velocità, tratta Roma-Napoli:** la commessa, la cui attivazione è prevista per la fine del 2005, è considerata l'esperienza tecnologicamente più evoluta in Europa nel settore delle infrastrutture di trasporto ferroviario ad alta velocità

⇒ **Nuovo Polo Fieristico di Milano:** l'opera, realizzata in soli 24 mesi, ha comportato la gestione di ingenti risorse umane e tecniche nell'ambito di un sito qualificabile come il più grande cantiere d'Europa attivato per la realizzazione di un centro fieristico

⇒ **Passante a nord-ovest di Roma:** la più lunga galleria urbana d'Europa

⇒ Grandi progetti infrastrutturali in corso di realizzazione all'estero, quale espressione della solida presenza del Gruppo sui mercati internazionali

>> ***l'eccellente capacità finanziaria del Gruppo***

⇒ Disponibilità di **risorse finanziarie necessarie a garantire la futura sostenibilità del business**

⇒ Forte capacità operativa **anche all'estero** confermata dal buon cash-flow generato dalle commesse

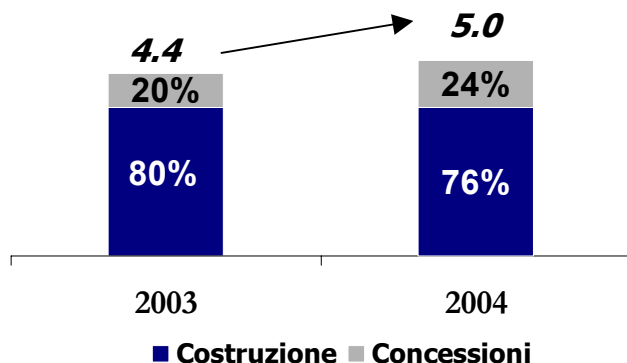
⇒ **Possibilità di realizzare investimenti** in acquisizioni di società sinergiche (integrazione verticale/orizzontale) e di un portafoglio selezionato di commesse in general contracting e project finance

⇒ Capacità di realizzare nel periodo di piano (2005-2009) **ulteriori investimenti in concessioni** nei settori delle infrastrutture di trasporto, della sanità e dei parcheggi

Le efficaci strategie delineate nell'ambito del Piano Industriale 2004-2006 hanno permesso di confermare



Portafoglio ordini (€/Mln)



>> ***l'esistenza di un portafoglio ordini di qualità che offre le basi per una ulteriore crescita sostenuta anche dal settore delle concessioni e da sinergie e aggregazioni esterne***

⇒ **Portafoglio da sviluppare costituito essenzialmente da contratti con elevato contenuto tecnologico/gestionale**

- *Metropolitana di Brescia*: commessa ad elevato contenuto tecnologico che permetterà al Gruppo di mettere a frutto l'esperienza maturata all'estero nella realizzazione di metropolitane leggere senza conducente

- Due lotti della *Strada Statale Jonica 106*: contratti in general contracting di importo complessivo superiore a € 700Mln (quota Astaldi), da realizzare in circa 3,5 anni

- *Stazione Alta Velocità di Bologna*

- *Alta Velocità, tratta Verona-Padova*: incasso dell'anticipazione previsto per fine 2006/inizio 2007

⇒ **Ulteriori commesse di importanza rilevante** (*passante ferroviario di Torino, progetto MOSE, metropolitana di Napoli*)

⇒ **Autonomia finanziaria delle commesse in portafoglio**

- La buona qualità degli ordini in portafoglio ha consentito sia per l'Italia che per l'estero un'agevole copertura finanziaria, favorendo la creazione dei margini e del cash-flow

⇒ **Sviluppo delle attività in project finance** determinate dalle iniziative già impostate nel precedente esercizio, con conseguente maggiore visibilità della quota ricorrente dei ricavi

Politica commerciale

ITALIA

>> General contracting, project finance e concessioni

⇒ Impegno crescente su contratti tecnologicamente più complessi e di importo rilevante in general contracting e project finance, nei settori delle infrastrutture di trasporto, della sanità e dei parcheggi

>> Mercato tradizionale domestico

⇒ Focus su contratti di importo superiore a € 100Mln e con contenuti tecnici ed operativi di rilievo

⇒ Sviluppo di ulteriori opportunità in settori di nicchia specialistici

ESTERO

⇒ **Rafforzamento nei mercati tradizionali** al fine di assicurare ulteriore sviluppo

⇒ **Rafforzamento** della presenza nei mercati **dell'Est Europa**

⇒ **Allargamento delle attività in PPP/finanza strutturata** anche ad alcuni Paesi esteri, sulla base dell'esperienza maturata in Italia

⇒ **Ulteriori investimenti nell'area del Middle East**, al fine di valorizzare i buoni risultati conseguiti in questi nuovi mercati recentemente testati

Organizzazione

⇒ **Materiale separazione delle attività di costruzione e di gestione** e focalizzazione sulle risorse manageriali dedicate allo sviluppo delle attività in project finance e concessione

⇒ Costante impegno nella **formazione di specifiche figure manageriali**

⇒ Ulteriore miglioramento delle attività e dei modelli di **risk management**

Struttura patrimoniale e finanziaria

⇒ **Struttura dell'indebitamento interamente a medio/lungo termine** con conseguente riduzione dell'onerosità del debito

⇒ **Separazione della finanza attraverso fonti dedicate alle singole unità di business** (costruzione e concessione)

⇒ **Operazioni di deleveraging** su parcheggi, crediti e attività in general contracting

⇒ A seguito del ripagamento dell'eurobond avvenuto a febbraio 2005, sono allo studio il mercato Euro e USA al fine di ottenere scadenze finanziarie a lungo termine

Assunzioni di politica commerciale del Piano Industriale 2005-2009

- ⇒ **Valorizzazione delle competenze distintive del Gruppo** con l'obiettivo di rafforzare in Italia la leadership realizzativa/operativa, in particolare nei grandi progetti individuati dalla Legge Obiettivo (L. n. 443/2001)
- ⇒ **Investimenti in Italia in project finance e concessioni** per circa € 200Mln nel quinquennio, che determinano il raggiungimento di un portafoglio di € 3Mld nel settore delle infrastrutture di trasporto, dei parcheggi e della sanità
- ⇒ **Rafforzamento industriale nei paesi esteri a più alta potenzialità**, dove è già consolidata la presenza del Gruppo (Turchia/Venezuela/Romania)
- ⇒ **Analisi e penetrazione commerciale di nuovi mercati nell'Est Europa** (Polonia, Ungheria, Bulgaria)
- ⇒ **Conferma della volontà di sviluppare ulteriormente l'area del Middle East**, anche con l'intento di ampliare le competenze distintive del Gruppo mediante l'acquisizione di società specializzate nella costruzione di impianti petrolchimici, al fine di sfruttare le sinergie derivanti dalla possibilità di realizzare progetti "chiavi in mano"
- ⇒ **Separazione per business unit delle attività di costruzione e concessione**, al fine di garantire una migliore gestione finalizzata alla creazione di valore
- ⇒ **Struttura patrimoniale/finanziaria ulteriormente rafforzata** dal programma che porta quasi interamente l'indebitamento finanziario dal breve al medio-lungo termine
- ⇒ **Capacità di investire in selezionate opportunità di business** con la finalità di accrescere ulteriormente la presenza in settori e commesse di contenuto rilevante e strategico per il Paese
- ⇒ **Crescita per linee esterne** mediante l'acquisizione di aziende o di porzioni di portafoglio in settori contigui, con particolare interesse a quelli dell'ingegneria infrastrutturale, dell'alta velocità, dell'impiantistica industriale nel settore petrolchimico, delle concessioni

Assunzioni finanziarie del Piano Industriale 2005-2009

- ⇒ **Macroeffetti IAS su posizione finanziaria netta, costi capitalizzati e FTA**
 - >> Costituito un gruppo di lavoro, di cui fanno parte anche consulenti esterni, per l'analisi e la quantificazione degli effetti derivanti dall'introduzione dei nuovi standard IAS
 - >> Previsti a piano gli effetti stimati relativi all'inclusione tra i debiti finanziari della cessione pro-solvendo pari a circa € 100Mln e dall'esclusione dalla posizione finanziaria netta di alcuni crediti di natura finanziaria
- ⇒ **Cessione pro-soluto di crediti e attività in general contracting**, con effetti a partire dal 2006 e sulla base di uno schema contrattuale già definito e conforme agli standard IAS
- ⇒ **Securitization del cash-flow generato dal ramo parcheggi** prevista nel 2006 per un importo pari a € 50Mln
- ⇒ **Avvio della commessa relativa alla tratta Verona-Padova dell'Alta Velocità**
- ⇒ **Crescita esterna** risultante dal consolidamento del mercato e dall'aggregazione di aziende operanti in settori contigui o con specializzazioni di nicchia, con particolare interesse ai settori dell'ingegneria infrastrutturale, dell'alta velocità, dell'impiantistica industriale nel settore petrolchimico, delle concessioni

Piano industriale 2005-2009 → Portafoglio ordini

2003-2005

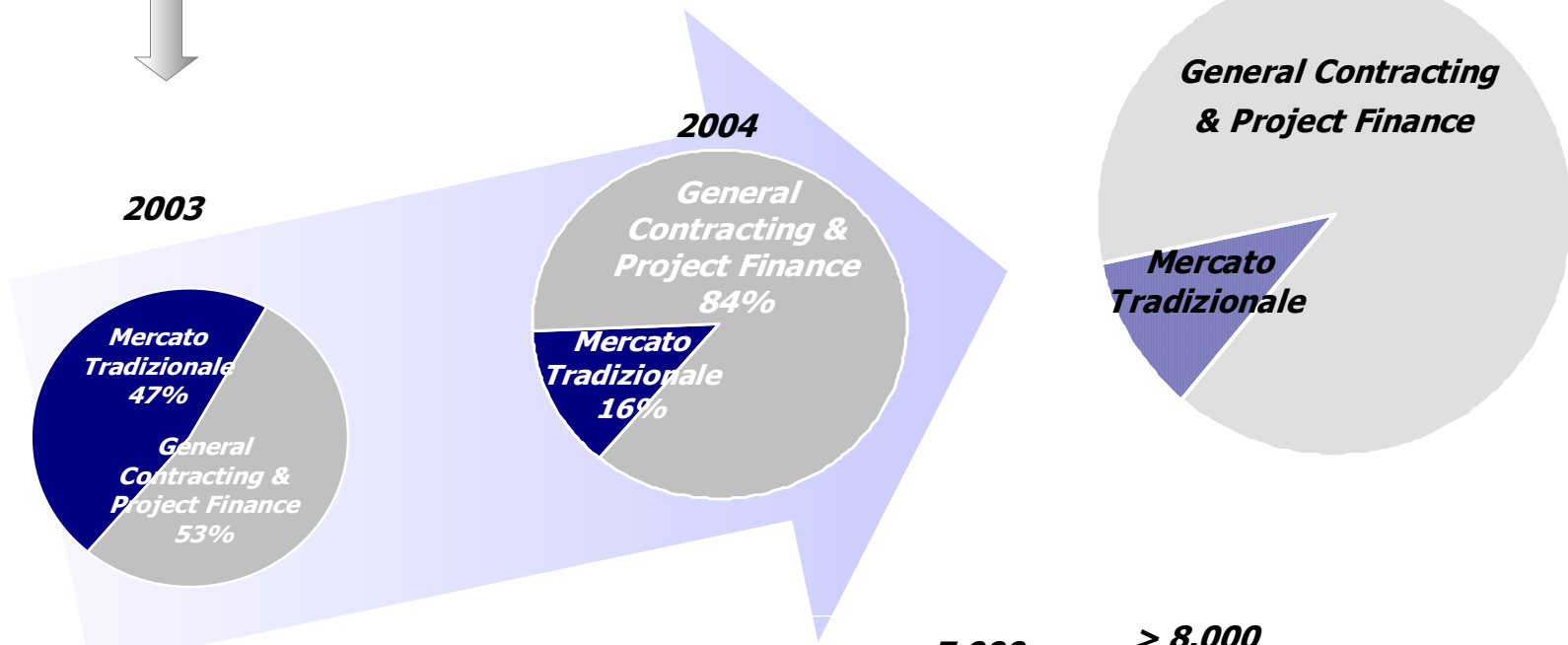
Modello di business tradizionale

2004-2006

Nuovo modello di business
Crescita di general contracting e project finance
Separazione delle fonti finanziarie

2005-2009

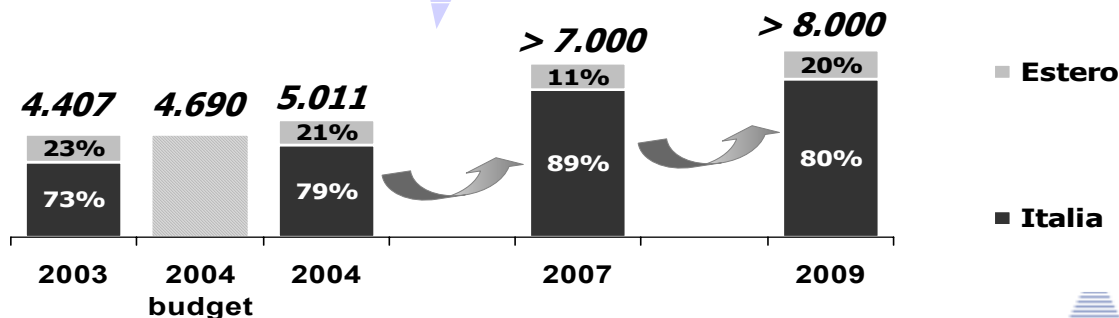
Rafforzamento del posizionamento competitivo nei settori del general contracting e del project finance



Portafoglio ordini (€/Mln)

CAGR 04-07: +13,8%

CAGR 04-09: +9,8%



(€/Mln)	2004	2007	CAGR 04-07	2009	CAGR 04-09
Portafoglio ordini	5.011	> 7.000	13,8%	> 8.000	9,8%
Valore della produzione	1.049	> 1.600	16,4%	> 2.000	13,8%
EBIT	75	> 130	21,0%	> 170	17,8%
<i>Ebit margin</i>	<i>7,11%</i>	<i>8,1%</i>	--	<i>8,6%</i>	--
Utile netto	28	> 60	29,3%	> 80	23,4%
Capitale Investito Netto	359	630	20,6%	844	18,6%
Posizione Finanziaria Netta	(115)	(261)	(*)	(378)	(*)
<i>di cui relativa a concessioni</i>	<i>(20)</i>	<i>(112)</i>	--	<i>(163)</i>	--
Patrimonio Netto	244	>360	14,6%	466	13,8%
<i>Debt/Equity ratio</i>	<i>0,47</i>	<i>0,7</i>	--	<i>0,81</i>	--

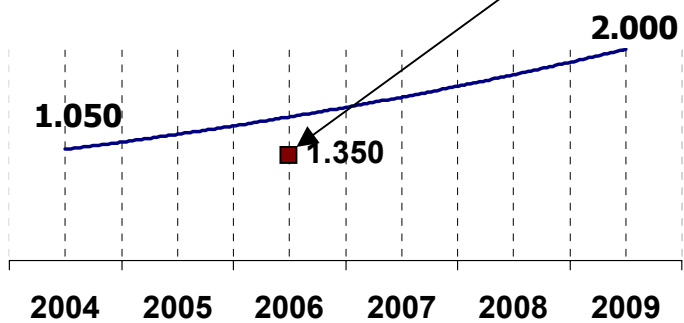
(*) La stima della posizione finanziaria netta tiene conto degli effetti IAS per un importo stimato pari a ca. € 100Mln relativo all'inclusione tra i debiti finanziari anche delle cessioni pro-solvendo e all'esclusione dalla posizione finanziaria netta dei crediti di natura finanziaria.

Il Piano Industriale 2005-2009 su base "stand alone" conferma i target al 2006 e punta a migliorarli sia attraverso acquisizioni esterne sia attraverso un focus su general contracting e project finance

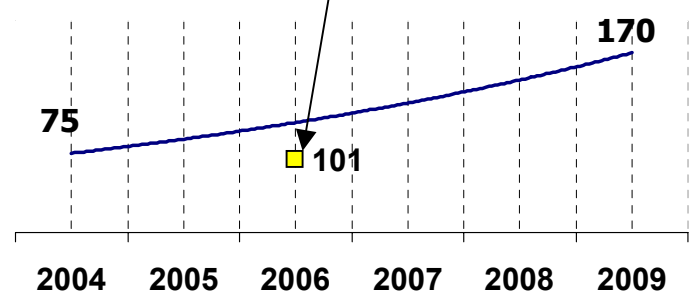


(€/Mln)

	2006 (Piano 2004-2006)
Valore della produzione	1.350
EBIT	101
Ebit margin	7,5%
Utile netto	46
Capitale Investito Netto	528
Posizione Finanziaria Netta	(220)
<i>di cui relativa ad attività in project finance</i>	<i>(186)</i>
Patrimonio Netto	307

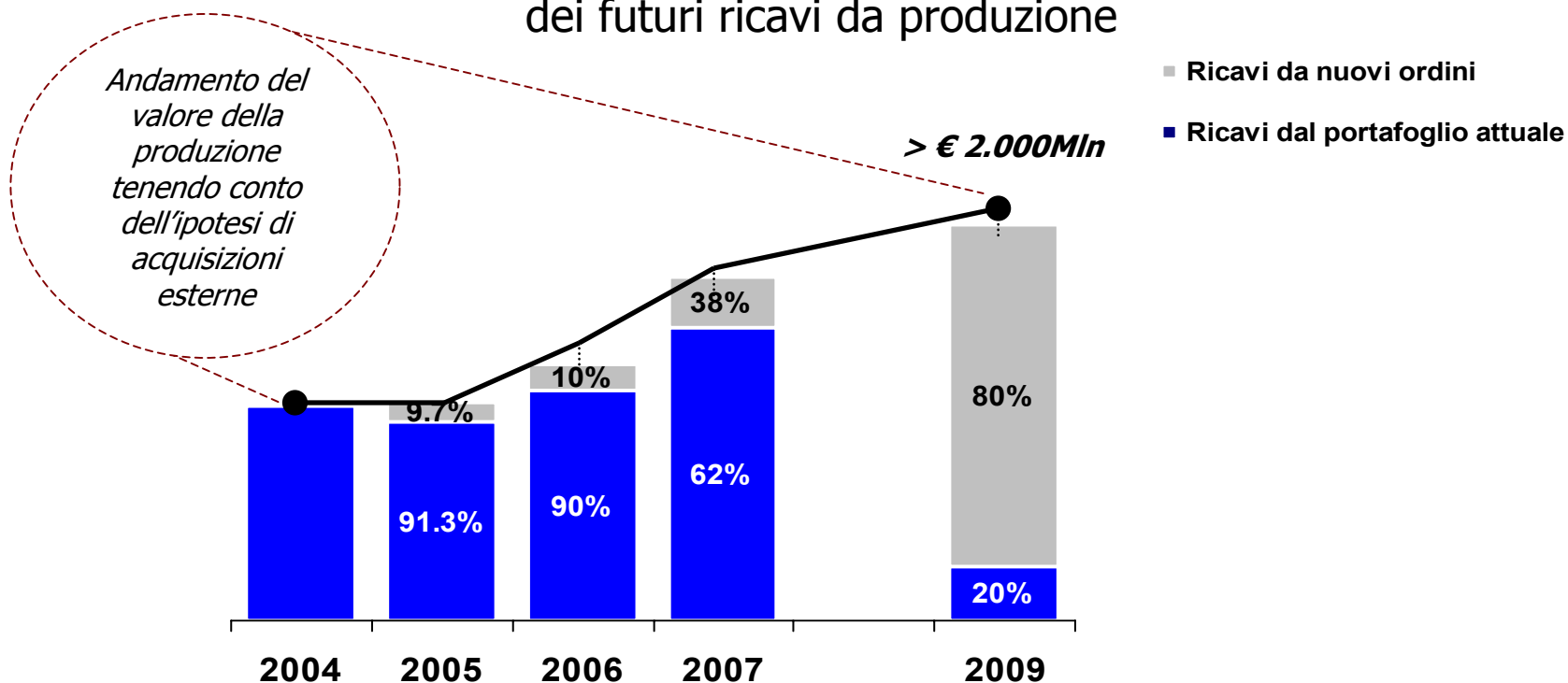


Valore della produzione (€/Mln)



EBIT (€/Mln)

Il portafoglio ordini attuale garantisce una buona capacità di previsione dei futuri ricavi da produzione



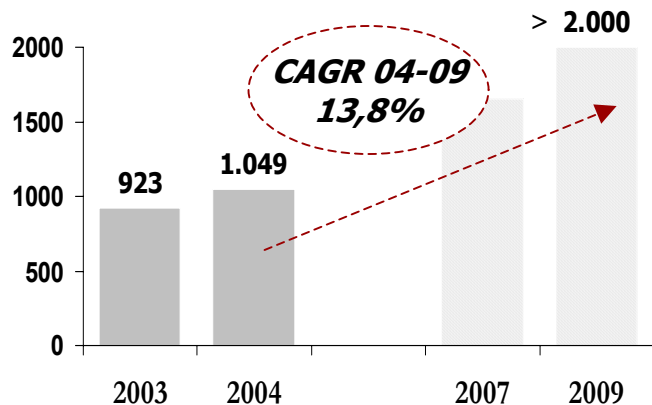
Il Piano Industriale 2005-2009 tiene conto:

1. di un'ipotesi di crescita esterna con un contributo alla produzione pari a circa il 10% del fatturato a partire dal 2006
2. di previsioni di acquisizione di nuovi ordini basate su programmi puntuali fino al 2007 poi proiettati fino al 2009

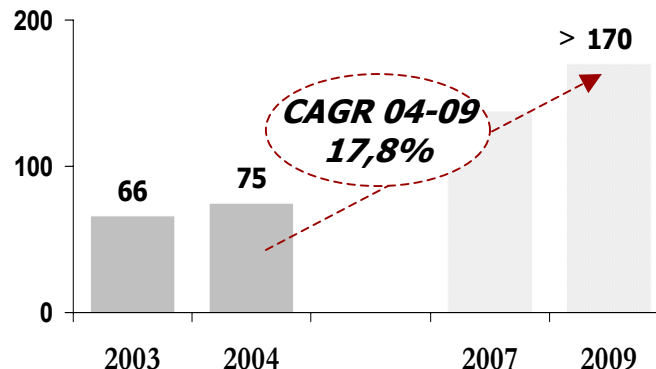
Commesse che apporteranno il maggior contributo alla produzione nel periodo di piano

Paese	Progetto	Tipologia	Controparte	Valore totale	Quota Astaldi	Valore quota Astaldi	Valore in portafoglio	% d'avanzamento
ITALIA	SS Jonica - Lotto 1 e 2	Autostrade	Anas	790.493	90,00%	711.444	711.444	0,00%
ITALIA	Metropolitana di Brescia	Ferrovie e metropolitane	Brescia Mobilità Spa	314.728	100,00%	314.728	307.891	2,17%
ITALIA	Stazione Bologna Alta Velocità	Ferrovie e metropolitane	Italferr Spa	308.386	100,00%	308.386	303.094	1,72%
ITALIA	Autostrada dell'Anatolia	Autostrade	Department of Public Works	469.825	100,00%	469.825	220.148	53,14%
ITALIA	Diga del Melito	Dighe	Consorzio di Bonifica Alli Punta di Copanello	201.813	100,00%	201.813	167.742	16,88%
VENEZUELA	Ferrovia Puerto Cabello-La Encrucijada	Ferrovie e metropolitane	I.A.F.E.	570.717	33,33%	190.220	119.562	37,15%
ITALIA	Alta Velocità, tratta Roma-Napoli	Ferrovie e metropolitane	T.A.V. Spa	3.454.604	27,91%	964.179	85.969	91,08%
ITALIA	Alta Velocità, tratta Padova-Mestre	Ferrovie e metropolitane	T.A.V. Spa	2.712.625	32,99%	894.895	867.634	3,05%
ITALIA	Ospedale del Mare di Napoli (Costruzione)	Edilizia sanitaria	Asl - Napoli	128.445	60,00%	77.067	77.067	0,00%
ITALIA	Ospedale di Mestre (Costruzione)	Edilizia sanitaria	Asl - Venezia	138.836	55,00%	76.360	68.655	10,09%
ITALIA	Nuovo Polo Fieristico di Milano (Costruzione e manutenzione)	Edilizia civile	Sviluppo Sistema Fiera Spa	681.224	50,00%	340.612	65.324	80,82%

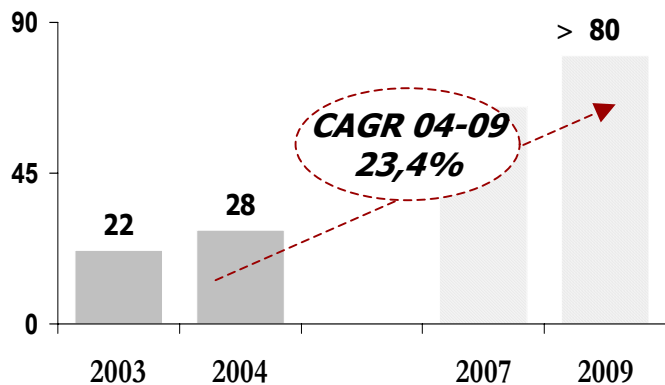
Valore della produzione (€/Mln)



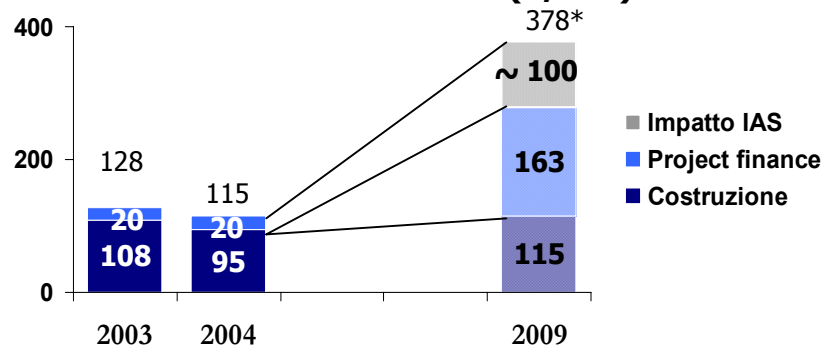
EBIT (€/Mln)



Utile netto (€/Mln)



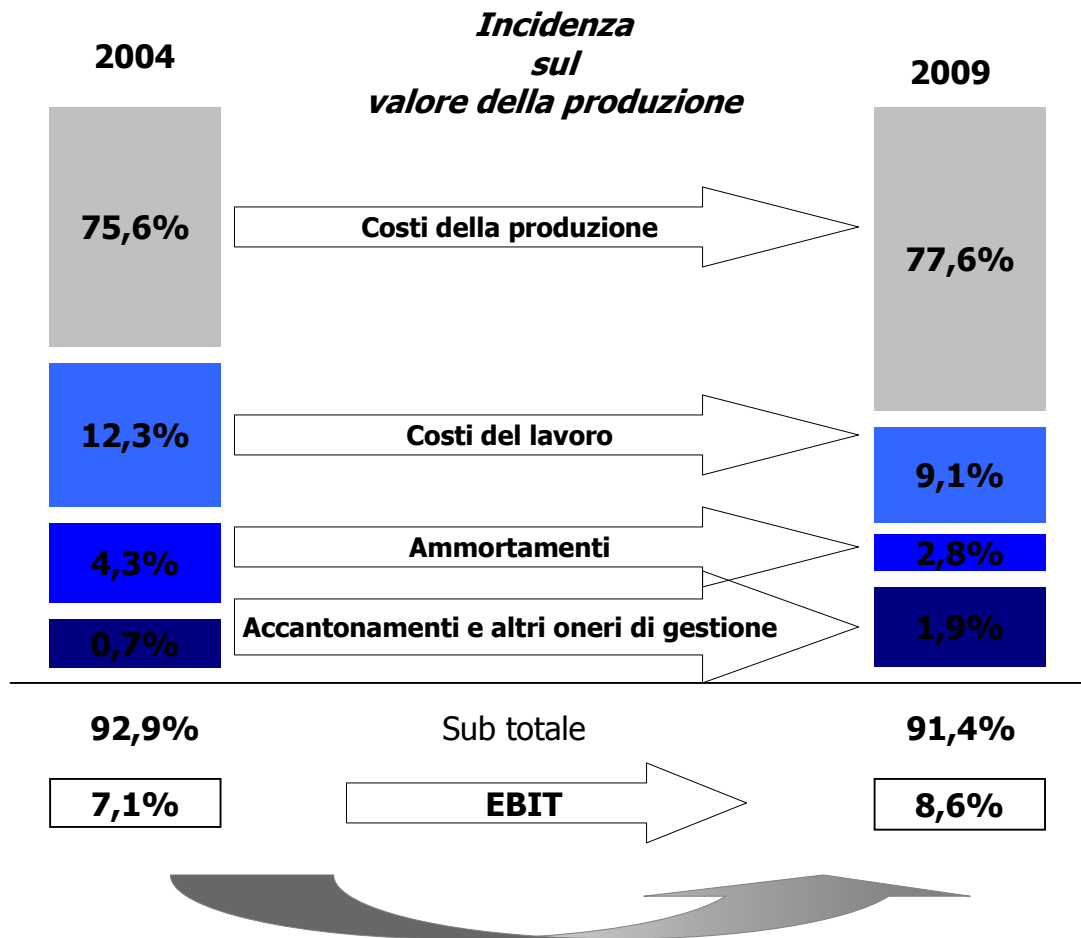
Posizione Finanziaria Netta (€/Mln)



(*) La posizione finanziaria netta tiene conto degli effetti IAS per un importo stimato pari a ca. € 100Mln relativi all'inclusione tra i debiti finanziari anche delle cessioni pro-solvendo e all'esclusione dalla posizione finanziaria netta di alcuni crediti di natura finanziaria

(*) Il Piano Industriale 2005-2009 tiene conto dell'operazione di securitization dei cash-flow generato dal ramo parcheggi per un importo pari a € 50Mln

Nuova struttura del Conto Economico Consolidato



La struttura del Conto Economico si modifica per effetto del consolidamento del ruolo di General Contractor, determinando un incremento significativo del valore aggiunto prodotto

(€/Mln)	2004	2007	2009	CAGR 04-09
Valore della produzione	1.049	> 1.600	> 2.000	13,8%
<i>di cui in concessioni</i>	<i>n.m.</i>	<i>ca. 10 Mln</i>	<i>ca. 90 Mln</i>	<i>n.m.</i>
Margine Operativo Lordo	127	> 200	> 260	15,4%
EBITDA	113	app. 180	> 230	15,4%
EBIT	75	> 130	> 170	17,8%
Utile Netto	28	> 60	> 80	23,4%

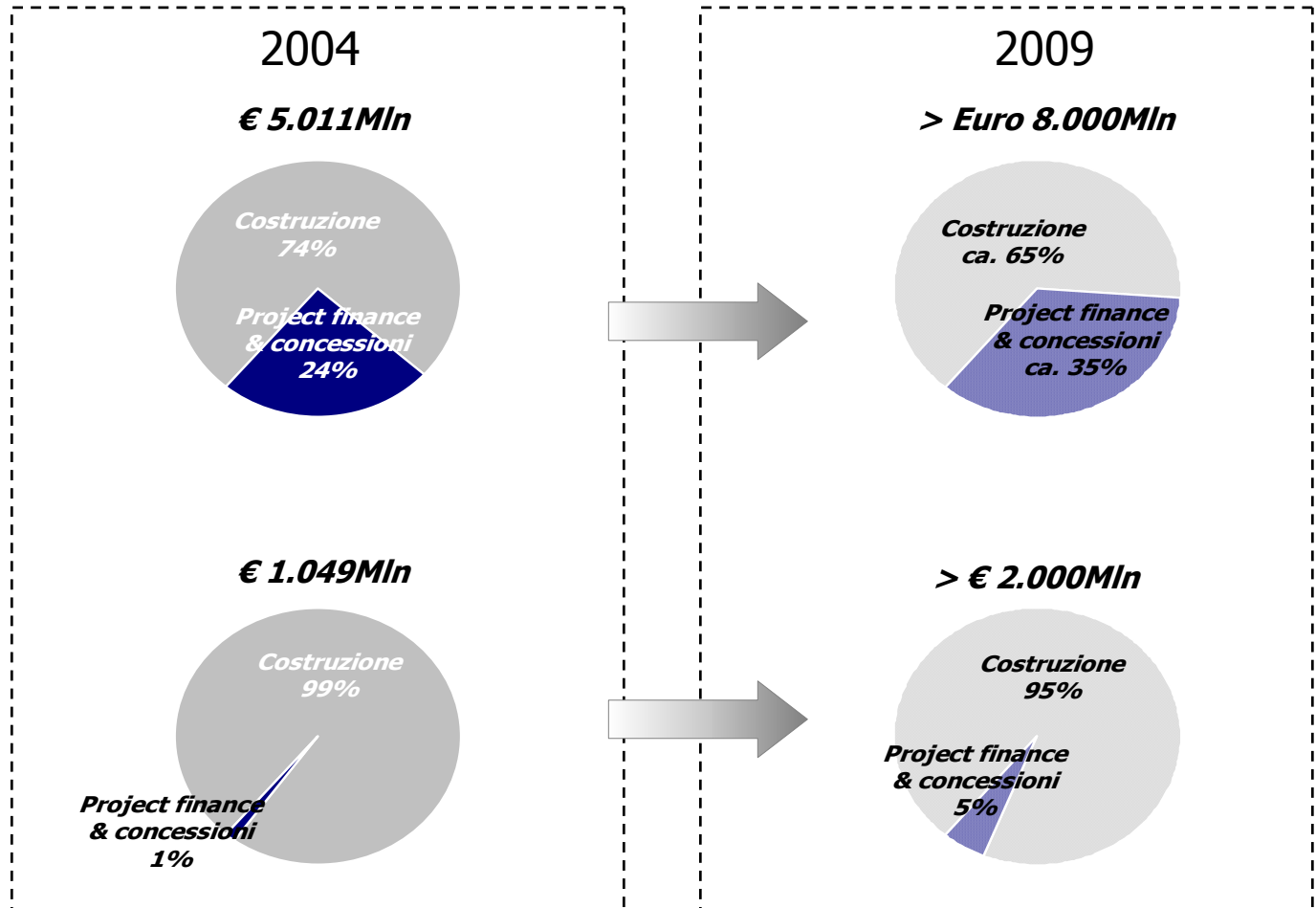
Principali indicatori

	2004	2009
MOL%	12,1%	13,3%
EBIT margin	7,1%	8,6%
Tax rate	31,4%	34%

(€/Mln)	2004	2007 (*)	2009 (*)			CAGR 04-09
	total	total	construction	concession	total	(total)
Immobilizzazioni nette	193	<i>app. 360</i>	<i>300</i>	<i>170</i>	470	19,5%
Capitale Circolante Gestionale	249	<i>app. 350</i>	<i>472</i>	<i>18</i>	490	14,5%
Capitale Investito Netto	359	<i>630</i>	<i>658</i>	<i>186</i>	844	18,6%
Posizione Finanziaria Netta	(115)	<i>(261)</i>	<i>(215)</i>	<i>(163)</i>	(378)	(*)
Patrimonio Netto	244	<i>> 360</i>	<i>443</i>	<i>23</i>	466	13,8%
<i>Debt/Equity ratio</i>	0,47	<i>0,7</i>	<i>0,49</i>	<i>n.s.</i>	<i>0,81</i>	<i>--</i>

(*) La posizione finanziaria netta tiene conto degli effetti IAS per un importo stimato pari a ca. € 100Mln relativi all'inclusione tra i debiti finanziari anche delle cessioni pro-solvendo e all'esclusione dalla posizione finanziaria netta di alcuni crediti di natura finanziaria

Portafoglio ordini
2004 ⇒ 2009



Valore della produzione
2004 ⇒ 2009

Iniziative da sviluppare
Target al 2009 ⇒ € 3,2Mld

(€/Mln)	Investimento totale	% Contribuzione Pubblica	Ricavi da concessione	Quota Astaldi	Durata	IRR
Sanità	707	46%	3.066	1.627	25	11%
Infrastrutture di trasporto	1.257	52%	1.562	359	27	13%
Parcheggi	28	23%	190	190	>30	15%
Sub totale	1.993	50%	4.819	2.177	--	--
Altre iniziative	369	24%	604	604	28	--
Totale	2.362	46%	5.422	2.781	--	--

CONTO ECONOMICO	2004	2009
Euro/Mln		
Ricavi da appalti	989	1.820
Altri ricavi	60	186
Valore della produzione	1.049	2.006
Costi della produzione	-793	-1.557
Costo del lavoro	-129	-182
Margine operativo lordo	127	267
MOL %	12,11%	13,30%
Saldo proventi ed oneri diversi	-14	-28
EBITDA	113	239
Ammortamenti	-45	-56
Accantonamenti / Utilizzi	7	-10
EBIT	75	173
EBIT MARGIN	7,11%	8,63%
Oneri finanziari netti	-27	-43
Rivalutazione (Svalutazione) Partecipazioni	-2	-4
Proventi (oneri) straordinari	-5	-3
Risultato ante imposte	41	123
Imposte	-13	-42
Risultato di terzi	-1	-0,4
TAX RATE	31,4%	34,3%
Risultato d'esercizio	28	81

STATO PATRIMONIALE	2004	2009
Euro/Mln		
Immobilizzazioni immateriali nette	50	42
Immobilizzazioni materiali nette	102	367
Partecipazioni	26	45
Altre immobilizzazioni nette	14	17
Totale immobilizzazioni nette (A)	193	470
Capitale Circolante Gestionale (B)	249	490
Totale Fondi (C)	-82	-116
Capitale Investito Netto (D)=(A)+(B)+(C)	359	844
<i>CIN/VAL PROD</i>	<i>34,2%</i>	<i>42,1%</i>
FINANZA ORDINARIA	-95	-215
FINANZA STRUTTURATA	-20	-163
Debiti/Crediti finanziari netti (E)	-115	-378
Patrimonio Netto del Gruppo	244	443
Patrimonio netto di terzi	0	23
Patrimonio netto (G)=(D)-(E)-(F)	244	466
<i>DEBT/EQUITY RATIO</i>	<i>47%</i>	<i>81%</i>

RENDICONTO FINANZIARIO	2004	2009
Euro/Mln		
Utile (perdita) netto di esercizio	28	81
Ammortamenti	45	56
Variazione TFR e accantonamenti	5	18
A -Flusso operativo lordo	78	154
B - Totale (Aum.)/Dim. Capitale circolante	(19)	(74)
C=A+B -Flusso di cassa gestione corrente	59	80
D - Totale (Aum.)/Dim.Capitale fisso	(35)	(72)
E=C+D - Flusso di cassa operativo	24	8
F - Aum./(Dim.) Patrimonio/(Dividendi)	(11)	(30)
G=E+F - Flusso di cassa disponibile	13	(23)
 COSI COPERTO:		
Aum./(Dim.) Debiti finanziari a M/L termine ordinari	(177)	38
Aum./(Dim.) Debiti finanziari a breve termine	176	34
Aum./(Dim.) Debiti a M/L su finanza strutturata	18	(13)
Totale cassa da finanziamenti	16	58
(Aum)./Dim. Cassa e titoli	(29)	(36)
TOTALE	(13)	23