



*Il Consiglio di Amministrazione ha approvato i risultati semestrali al 30 giugno 2007*

## **UTILE NETTO +10,5% NEL PRIMO SEMESTRE 2007**

### **PORTAFOGLIO ORDINI A OLTRE 8,5 MILIARDI DI EURO**

- Totale ricavi in crescita a 595 milioni di euro (+15,9%)
  - EBITDA a 72 milioni di euro (+7,3%)
  - EBIT a 50,3 milioni di euro (+16,9%)
  - Utile netto a 19,3 milioni di euro (+10,5%)
- 
- Portafoglio ordini al 30 giugno a 7,1 miliardi di euro
  - Portafoglio ordini attuale a oltre 8,5 miliardi di euro

*Roma, 27 settembre 2007* – Il Consiglio di Amministrazione della Astaldi, presieduto da Vittorio Di Paola, ha approvato i risultati semestrali del Gruppo Astaldi al 30 giugno 2007, che evidenziano un utile netto pari a 19,3 milioni di euro, in crescita del +10,5% rispetto all'analogo periodo del 2006.

#### **Risultati economici consolidati al 30 giugno 2007**

I *ricavi* del primo semestre 2007 si attestano a 565,6 milioni di euro, registrando un incremento del +16,7% rispetto all'analogo periodo del 2006, che essenzialmente riflette il significativo contributo delle attività estere e, per l'Italia, delle iniziative in *general contracting* e in *project finance* che hanno permesso di non perdere lo slancio della crescita pianificato, pur in presenza di un contesto di generale rallentamento del mercato domestico.

Crescono anche i *ricavi totali*, a 595 milioni di euro a fine semestre (+15,9% su base annua).

Le infrastrutture di trasporto, pari al 76% del volume d'affari complessivo, si confermano come settore produttivo di riferimento. La ripartizione geografica dei ricavi vede prevalere il contributo delle attività estere, che rappresentano il 63% del totale.

A livello operativo, i positivi risultati conseguiti beneficiano non ancora in pieno delle potenziali economie di scala tipiche delle commesse di grandi dimensioni nelle quali la Astaldi è attualmente impegnata. L'*EBITDA* risulta in crescita a 72 milioni di euro (+7,3% rispetto al primo semestre 2006) e l'*EBIT* (risultato operativo) ammonta a 50,3 milioni di euro, (+16,9%), mentre l'*EBITDA margin* si attesta al 12,1% (13,1% al 30 giugno 2006) e l'*EBIT margin* è pari 8,4%, in linea con quanto registrato dell'analogo periodo del 2006.

Gli *oneri finanziari netti* ammontano a 19 milioni di euro (12,9 milioni di euro del primo semestre 2006). La gestione finanziaria risente dell'aumento dei volumi produttivi a cui è associato un incremento del capitale investito, con una conseguente crescita dell'indebitamento del Gruppo e, quindi, dell'onerosità del debito. Gli oneri finanziari accolgono, inoltre, l'incremento dell'ammontare delle garanzie (*bid e performance bond*), ordinarie per il settore di appartenenza, associato alla crescita del valore medio delle commesse gestite in Italia e all'estero.

L'utile ante imposte è pari a 32,6 milioni di euro (+3,3% contro il primo semestre 2006), contribuendo alla determinazione di un *utile netto* in crescita a 19,3 milioni di euro (+10,5%) e di un *net margin* del 3,2%.

### Situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2007

La *posizione finanziaria netta* al 30 giugno 2007 si attesta a (394) milioni di euro, al netto delle azioni proprie, evidenziando un incremento in valore assoluto di circa 113 milioni di euro rispetto ai (281) milioni di euro registrati a fine 2006. Crescono infatti gli investimenti effettuati nel semestre, pari a 49 milioni di euro, e il capitale investito legato all'andamento delle nuove iniziative in corso in Italia e all'estero che, per loro natura, richiedono un più prolungato supporto rispetto alle dinamiche ordinarie.

Il rapporto *debt/equity* si attesta a 1,3, contro 1,0 registrato al 31 dicembre 2006. Il *corporate/debt equity*, che esclude, in quanto auto-liquidante, la quota dell'indebitamento relativo alle attività in concessione e *project financing*, è pari a 1,1. Giova ricordare che il processo di crescita economica determinerà la necessità di un ulteriore supporto alla produzione con un conseguente possibile innalzamento dell'indebitamento netto che si ritiene verrà poi mitigato nel corso del prossimo esercizio, grazie al migliorato cash-flow derivante dall'accresciuta attività operativa.

Di seguito, il dettaglio della posizione finanziaria netta del Gruppo.

Euro / 000	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
<b>C Liquidità (A)+(B)</b>	<b>254.632</b>	<b>256.607</b>	<b>171.274</b>
<b>D Crediti finanziari</b>	<b>9.767</b>	<b>21.978</b>	<b>8.360</b>
E Debiti bancari correnti	(290.574)	(210.095)	(248.311)
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(955)	(1.958)	(5.539)
G Altri debiti finanziari correnti	(11.662)	(12.139)	(7.857)
<b>H Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)</b>	<b>(303.191)</b>	<b>(224.192)</b>	<b>(261.707)</b>
<b>I Indebitamento finanziario corrente netto (H)+(C)+(D)</b>	<b>(38.793)</b>	<b>54.393</b>	<b>(82.073)</b>
J Debiti bancari non correnti	(339.189)	(313.997)	(278.757)
K Altri debiti non correnti	(19.041)	(25.202)	(21.836)
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (J)+(K)</b>	<b>(358.230)</b>	<b>(339.199)</b>	<b>(300.594)</b>
<b>M Indebitamento finanziario netto (I)+(L)</b>	<b>(397.023)</b>	<b>(284.806)</b>	<b>(382.667)</b>
Azioni proprie in portafoglio	3.243	3.824	3.276
<b>Posizione finanziaria netta totale</b>	<b>(393.780)</b>	<b>(280.982)</b>	<b>(379.391)</b>

### Portafoglio ordini

Il portafoglio ordini, pari a 7,1 miliardi di euro al 30 giugno 2007, si attesta a 8,5 miliardi di euro, tenendo conto anche dei significativi ordini registrati dopo la chiusura del semestre. Alla sua determinazione concorrono 6,4 miliardi di euro relativi ad attività di costruzione e 2,1 miliardi di euro riferiti ad attività di gestione.

Gli incrementi registrati si riferiscono per 668 milioni di euro al primo semestre e per 1,4 miliardi di euro a commesse acquisite dopo il 30 giugno. Le variazioni del semestre sono essenzialmente riconducibili a nuovi ordini e incrementi contrattuali relativi a commesse in corso di esecuzione nel settore delle infrastrutture di trasporto e dell'edilizia civile all'estero (Romania, Venezuela, Penisola Arabica) e in Italia. Quelle registrate in data successiva si riferiscono prevalentemente, a nuove commesse ferroviarie in Algeria e Bulgaria e, per il settore domestico, all'iniziativa in *project finance* per la costruzione e gestione degli Ospedali Toscani e a una variante di progetto approvata in relazione al *project finance* per la Linea 5 della metropolitana di Milano.

Il portafoglio al 30 giugno 2007 risulta costituito per il 50% da attività di costruzione in Italia, per il 26% da attività di costruzione all'estero e per il restante 24% da commesse gestite in concessione.

Settore di riferimento si conferma quello più redditizio delle infrastrutture di trasporto (63%), seguite dalle concessioni (24%), dall'edilizia civile ed industriale (9%) e dagli impianti di produzione energetica (4%).

Di seguito, una sintesi dell'evoluzione del portafoglio ordini, con evidenza del contributo delle singole aree di attività.

Euro/milioni	Inizio periodo 01/01/2007	Incrementi	Decrementi per produzione	Fine periodo 30/06/2007
Infrastrutture di trasporto di cui:	4.355	555	(427)	4.483
<i>Ferrovie e metropolitane</i>	3.278	378	(273)	3.383
<i>Strade ed autostrade</i>	1.036	113	(149)	1.000
<i>Aeroporti e porti</i>	41	64	(5)	100
Lavori idraulici ed impianti idroelettrici	325	2	(69)	258
Edilizia civile ed industriale	630	111	(70)	671
Concessioni	1.699	-	-	1.699
<b>Portafoglio al 30 giugno 2007</b>	<b>7.009</b>	<b>668</b>	<b>(566)</b>	<b>7.111</b>
Lavori acquisiti successivamente		1.419		1.419
<b>Portafoglio pro forma</b>	<b>7.009</b>	<b>2.087</b>	<b>(566)</b>	<b>8.530</b>

#### Eventi successivi alla chiusura del periodo

A livello domestico, segnaliamo che 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 successiva gestione degli Ospedali Toscani, un sistema integrato di quattro complessi ospedalieri che verranno realizzati dalla Astaldi, in raggruppamento di imprese, a Pistoia, Prato, Lucca e Massa. Si conferma pertanto la *leadership* del Gruppo nel campo dell'edilizia sanitaria.

Tale *leadership* è stata ulteriormente rafforzata il 24 settembre scorso, con l'inaugurazione del Nuovo Ospedale di Mestre, primo esempio di opera complessa realizzata in Italia con il sistema del *project finance*. Il nuovo ospedale rappresenta infatti l'opera sanitaria più innovativa realizzata nel nostro Paese, una sfida che la Astaldi ha saputo portare a termine in soli 4 anni.

Si segnala inoltre che, nel mese di luglio il Comune di Milano ha approvato la variante della Stazione Garibaldi relativa al progetto per la realizzazione in *project finance* della nuova Linea 5 della metropolitana di Milano in corso di esecuzione ad opera della Astaldi, che ha determinato adeguati incrementi contrattuali e ha creato le condizioni tecniche per un ulteriore prolungamento della linea verso la periferia ovest della città. Tra l'altro, per questa iniziativa, è prevista per il mese di ottobre la cerimonia per la posa della prima pietra, che segnerà l'avvio delle attività operative.

Per il settore estero, segnaliamo invece l'acquisizione di 616 milioni di euro relativi alla nuova commessa ferroviaria Saida-Moulay Slissen, in Algeria, e di ulteriori 162,5 milioni di euro per opere ferroviarie da realizzare in Bulgaria, a conferma della validità delle strategie di penetrazione commerciale adottate a livello internazionale dal Gruppo.

ooo

"Gli ottimi risultati conseguiti nei primi sei mesi dell'anno confermano le prospettive di crescita delineate in sede di pianificazione industriale per il Gruppo – ha sottolineato l'Amministratore Delegato, Stefano Cerri –. Il 2007 è l'anno di svolta della crescita del nostro Gruppo, frutto dell'importante sforzo commerciale realizzato negli ultimi anni e dell'impegno, sia in termini economici, che finanziari, profuso dalla Società per l'avvio delle rilevanti commesse di recente acquisizione".

ooo

*Con riguardo agli schemi di bilancio allegati, in ottemperanza alle più recenti disposizioni CONSOB, si precisa che si tratta di dati per i quali non è stata completata l'attività di revisione e, con riguardo agli schemi riclassificati, che si tratta di dati non oggetto di verifica da parte della Società di revisione.*

*Si segnala inoltre che alcune voci e componenti dello stato patrimoniale e del conto economico, ove necessario, sono state riclassificate a fini comparativi, per una migliore rappresentazione. Per approfondimenti in merito, si rinvia alle note di commento della relazione semestrale al 30 giugno 2007.*

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Paolo Citterio attesta, ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del D. Lgs. n. 58/1998 (T.U.F.), che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili.*

° ° °

*Il Gruppo Astaldi, quotato sul segmento STAR della Borsa Italiana, è attivo da oltre 80 anni, in Italia e all'estero, nella progettazione e costruzione di grandi opere di ingegneria civile.*

*Il Gruppo opera nelle seguenti aree di attività:*

- *infrastrutture di trasporto (ferrovie, metropolitane, strade, autostrade, aeroporti e porti);*
- *lavori idraulici e impianti di produzione energetica (dighe, impianti idroelettrici, acquedotti, oleodotti, gasdotti e impianti di depurazione);*
- *edilizia civile ed industriale (ospedali, università, aeroporti, tribunali, opere edili relative a centrali elettriche e nucleari, parcheggi);*
- *gestione in regime di concessione di opere quali strutture ospedaliere, infrastrutture di trasporto urbano, parcheggi.*

*Attualmente il Gruppo si caratterizza come General Contractor in grado di promuovere gli aspetti finanziari e di coordinare tutte le risorse e competenze per la realizzazione e gestione ottimale di opere pubbliche complesse e di rilevante importo.*

**Per ulteriori informazioni:**

**Astaldi S.p.A.**

tel. 06/41766389

*Alessandra Onorati*

Responsabile Relazioni esterne e Investor Relations

[a.onorati@astaldi.com](mailto:a.onorati@astaldi.com) - [www.astaldi.it](http://www.astaldi.it)

**PMS Corporate Communications**

Tel. 06/48905000

*Giancarlo Frè Torelli*

*Andrea Lijoi*

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Euro / 000	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%
<b>Totale ricavi</b>		<b>594.998</b>	<b>100,0%</b>	<b>513.331</b>	<b>100,0%</b>
Costi della produzione	3 - 4	(421.106)	(70,8%)	(353.296)	(68,8%)
<b>Valore aggiunto</b>		<b>173.892</b>	<b>29,2%</b>	<b>160.035</b>	<b>31,2%</b>
Costi del personale	5	(92.071)	(15,5%)	(81.762)	(15,9%)
Altri costi operativi	7	(9.817)	(1,6%)	(11.159)	(2,2%)
<b>EBITDA</b>		<b>72.004</b>	<b>12,1%</b>	<b>67.114</b>	<b>13,1%</b>
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%
<b>EBIT</b>		<b>50.267</b>	<b>8,4%</b>	<b>42.982</b>	<b>8,4%</b>
Proventi ed oneri finanziari netti	8 - 9	(18.982)	(3,2%)	(12.928)	(2,5%)
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	10	1.292	0,2%	1.468	0,3%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>32.577</b>	<b>5,5%</b>	<b>31.522</b>	<b>6,1%</b>
Imposte	11	(13.705)	(2,3%)	(13.349)	(2,6%)
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>18.872</b>	<b>3,2%</b>	<b>18.173</b>	<b>3,5%</b>
(Utile) perdita attribuibile ai terzi	34	432	0,1%	(705)	(0,1%)
<b>Utile netto del Gruppo</b>		<b>19.304</b>	<b>3,2%</b>	<b>17.468</b>	<b>3,4%</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

Euro/000	Richiamo Schema di Bilancio	30/06/2007	31/12/2006	30/06/2006
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
<b>Totale immobilizzazioni ( A )</b>		<b>364.184</b>	<b>330.215</b>	<b>290.906</b>
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)
<b>Subtotale</b>		<b>1.044.943</b>	<b>939.234</b>	<b>963.668</b>
Debiti verso fornitori	23	(470.040)	(474.478)	(396.358)
Altre passività	24 - 32 - 33	(194.104)	(186.600)	(150.828)
<b>Subtotale</b>		<b>(664.144)</b>	<b>(661.078)</b>	<b>(547.186)</b>
<b>Capitale circolante gestionale ( B )</b>		<b>380.799</b>	<b>278.156</b>	<b>416.482</b>
Benefici per i dipendenti	31	(11.283)	(12.470)	(11.569)
Fondi per rischi ed oneri correnti	25	(38.923)	(30.035)	(44.928)
<b>Totale fondi ( C )</b>		<b>(50.206)</b>	<b>(42.505)</b>	<b>(56.497)</b>
<b>Capitale investito netto (D) = (A) + (B) + (C)</b>		<b>694.777</b>	<b>565.866</b>	<b>650.891</b>
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)
<b>Debiti / Crediti finanziari netti (E)</b>		<b>(397.022)</b>	<b>(284.806)</b>	<b>(382.667)</b>
Patrimonio netto del Gruppo	26	296.401	279.668	268.391
Patrimonio netto di terzi	26	947	1.392	(168)
<b>Patrimonio netto (G) = (D) - (E)</b>		<b>297.348</b>	<b>281.060</b>	<b>268.223</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO INTERMEDIO

<b>A - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>	30.06.07	30.06.2006
Risultato del periodo del Gruppo e Terzi	18.872	18.172
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>		
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	0	1.945
Minusvalenza su cessioni attività non correnti	92	806
effetti delle valutazione con il metodo del patrimonio netto	(1.292)	(1.468)
Plusvalenze su cessioni attività non correnti	(745)	(1.092)
<b>Subtotale</b>	<b>21.754</b>	<b>28.896</b>
<i>Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):</i>		
Crediti commerciali	8.401	(24.557)
Rimanenze e Importi dovuti dai Committenti	(62.131)	(87.542)
Debiti commerciali	(4.438)	41.542
Fondi rischi e oneri	3.415	(15.495)
Importi dovuti ai committenti	3.209	(4.101)
Altre attività operative	(54.398)	(17.678)
Altre passività operative	7.300	13.094
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti	(2.270)	(1.450)
<b>Subtotale</b>	<b>(100.912)</b>	<b>(96.187)</b>
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>		
	<b>(60.286)</b>	<b>(49.119)</b>
<b>B - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisti in investimenti immobiliari	3	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		
<b>Effetto netto variazione area di consolidamento</b>		
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>		
	<b>(48.893)</b>	<b>(52.496)</b>
<b>C - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
Aumenti di capitale a pagamento		
Dividendi erogati + altri movimenti	(2.583)	(6.241)
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	0	0
Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni e azioni proprie	9.552	(10.769)
<b>Effetto netto variazione area di consolidamento</b>		
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>		
	<b>104.999</b>	<b>71.999</b>
<b>D - DIFFERENZE CAMBIO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		<b>37</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>(4.180)</b>	<b>(29.579)</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	<b>237.623</b>	<b>175.418</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	<b>233.443</b>	<b>145.840</b>

CONTO ECONOMICO INDIVIDUALE INTERMEDIO

<i>Gestione Operativa</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
Ricavi	476.936	388.623
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	7.837	1.183
Altri ricavi operativi	26.777	25.484
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	6.537	5.744
<b>Totale ricavi</b>	<b>503.713</b>	<b>414.107</b>
Costi per acquisti	(100.229)	(65.597)
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	(9.236)	(86)
Costi per servizi	(259.290)	(219.479)
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	(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)
<b>Totale costi</b>	<b>(450.747)</b>	<b>(369.051)</b>
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	15	85
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>52.981</b>	<b>45.141</b>
<b>Area Finanziaria</b>		
Proventi finanziari	15.871	15.382
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	427	524
Oneri finanziari	(33.857)	(35.768)
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	(291)	(16)
<b>TOTALE AREA FINANZIARIA</b>	<b>(17.986)</b>	<b>(20.386)</b>
<b>UTILE (PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' IN</b>	<b>34.995</b>	<b>24.755</b>
<b>FUNZIONAMENTO</b>		
Imposte	(12.504)	(8.069)
<b>UTILE (PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>22.492</b>	<b>16.686</b>
<b>UTILE (PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>	<b>22.492</b>	<b>16.686</b>

## STATO PATRIMONIALE INDIVIDUALE INTERMEDIO - ATTIVO

	30/06/2007	31/12/2006
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>ATTIVO NON CORRENTE</b>		
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
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	<i>29.885</i>	<i>27.680</i>
Altre attività non correnti	12.760	10.924
Attività per imposte differite	7.975	11.951
<b>TOTALE ATTIVO NON CORRENTE</b>	<b>380.128</b>	<b>358.437</b>
<b>ATTIVO CORRENTE</b>		
Rimanenze	50.536	46.580
Importi dovuti dai Committenti	419.828	377.240
Crediti commerciali	404.415	412.580
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	<i>82.257</i>	<i>70.187</i>
Attività finanziarie correnti	21.516	19.581
Crediti tributari	62.506	53.666
Altre attività correnti	244.766	196.360
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	<i>70.822</i>	<i>77.366</i>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	169.393	199.059
<b>TOTALE ATTIVO CORRENTE</b>	<b>1.372.958</b>	<b>1.305.065</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>1.753.086</b>	<b>1.663.502</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale sociale	195.684	195.391
<b><u>Riserve</u></b>		
- Riserva legale	12.152	10.767

- Riserva straordinaria	58.112	40.246
- Riserva da sovrapprezzo azioni	0	0
- Utile (perdite) a nuovo	-4.830	-4.830
- Altre riserve	-128	-5.022
<b>TOTALE CAPITALE E RISERVE</b>	<b>260.989</b>	<b>236.551</b>
Utile (perdite) dell'esercizio	22.492	27.701
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>283.481</b>	<b>264.252</b>
<b>PASSIVITA'</b>		
<b>PASSIVO NON CORRENTE</b>		
Passività finanziarie non correnti	331.754	321.431
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	<i>1.484</i>	<i>2.608</i>
Altre passività non correnti	7	141
TFR ed altri fondi relativi al personale	9.668	10.785
Passività per imposte differite		
<b>TOTALE PASSIVO NON CORRENTE</b>	<b>341.429</b>	<b>332.356</b>
<b>PASSIVO CORRENTE</b>		
Importi dovuti ai Committenti	197.891	201.898
Debiti commerciali	415.232	434.503
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	<i>166.981</i>	<i>171.168</i>
Passività finanziarie correnti	280.891	204.076
Debiti tributari	21.098	17.994
Fondi per rischi ed oneri correnti	41.139	31.382
Altre passività correnti	171.925	177.041
<i>di cui v/ Parti Correlate</i>	<i>115.416</i>	<i>109.937</i>
<b>TOTALE PASSIVO CORRENTE</b>	<b>1.128.175</b>	<b>1.066.893</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>1.469.605</b>	<b>1.399.250</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'</b>	<b>1.753.086</b>	<b>1.663.502</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO INDIVIDUALE INTERMEDIO

<b>A - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		30.06.2007	30.06.2006
	Risultato del periodo	22.492	16.687
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>			
	Imposte differite	610	(39)
	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	0	1.945
	Minusvalenza su cessioni attività non correnti	0	468
	Plusvalenze su cessioni attività non correnti	(591)	(909)
	<b>Subtotale</b>	<b>19.299</b>	<b>23.594</b>
<i>Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):</i>			
	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	6.386	5.630
	Importi dovuti ai Committenti	(4.007)	39.552
	Altre attività operative	(55.715)	(17.326)
	Altre passività operative	(5.442)	(9.895)
	Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti	(1.919)	(907)
	<b>Subtotale</b>	<b>(118.347)</b>	<b>(85.524)</b>
	<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>(76.556)</b>	<b>(45.243)</b>
<b>B - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>			
	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)
	<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>(35.050)</b>	<b>(54.618)</b>
<b>C - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>			
	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	0	0
	Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni	(1.935)	(10.190)
	<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
		<b>81.941</b>	<b>59.571</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>			
		<b>(29.666)</b>	<b>(40.290)</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO		<b>199.059</b>	<b>134.996</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO		<b>169.393</b>	<b>94.703</b>