



*Il Consiglio di Amministrazione approva il bilancio consolidato dell'esercizio 2007*

**ASTALDI, NEL 2007 RICAVI +23% E UTILE NETTO +26,6%  
PROPOSTO DIVIDENDO IN CRESCITA A 0,10 EURO PER AZIONE**

#### **Principali dati consolidati al 31 dicembre 2007**

- *Totale ricavi a Euro 1.329,1 milioni (+23%)*
- *EBITDA a Euro 155,5 milioni (+26,4%)*
- *EBIT a Euro 114,1 milioni (+33,7%)*
- *Utile netto a Euro 38,1 milioni (+26,6%)*
- *Nuovi ordini per Euro 2,6 miliardi*
- *Portafoglio ordini a Euro 8,3 miliardi (+18,6%)*
- *Posizione finanziaria netta a Euro (393,5) milioni*
- *Debt/Equity a 1,26*

*Roma, 27 marzo 2008* – Il Consiglio di Amministrazione della Astaldi, riunitosi in data odierna sotto la presidenza di Vittorio Di Paola, ha esaminato il progetto di bilancio dell'esercizio 2007, ha approvato il bilancio consolidato e ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea degli Azionisti del prossimo 23 aprile la proposta di distribuzione di un dividendo di 0,10 euro per azione (0,085 euro per azione nel precedente esercizio) in pagamento l'8 maggio 2008 (stacco della cedola in data 5 maggio 2008).

"I risultati del 2007 evidenziano il superamento degli obiettivi industriali fissati nel Piano Industriale 2007- 2011 e, grazie all'avvio delle rilevanti iniziative intraprese nell'ultimo triennio, garantiscono anche per il 2008 una crescita superiore a quanto già indicato nel Piano, sia in termini di ricavi, che di redditività". Lo afferma l'Amministratore Delegato Stefano Cerri, che aggiunge: "Questi risultati sono stati conseguiti grazie al lavoro svolto negli ultimi anni, mirato a cogliere le migliori opportunità che si sono delineate in Italia e all'estero in quei mercati dove Astaldi opera con successo da molti anni e che assicurano per il futuro rilevanti piani di investimento in infrastrutture".

#### **Risultati consolidati al 31 dicembre 2007**

Il conto economico consolidato nel 2007 conferma il *trend* di crescita già evidenziato nell'ultimo trimestre dell'esercizio e registra **ricavi totali** per 1.329,1 milioni di euro, con un incremento record del +23%. Il

contributo delle attività estere alla determinazione dei ricavi è pari al 62% del totale, mentre le infrastrutture di trasporto, con il 74% dei ricavi, hanno confermato il loro ruolo di settore di riferimento dell'attività del Gruppo. Alla crescita dei volumi produttivi corrisponde un miglioramento del profilo reddituale, favorito anche da una riduzione dell'incidenza dei costi di produzione scesa al 71,4% dal 72,1% dell'anno precedente. L'**EBITDA** (margine operativo lordo), nel 2007 è pari a 155,6 milioni di euro, in crescita del +26,4% rispetto al 2006, con un **EBITDA margin** in crescita all'11,7% (11,4% nell'anno precedente). In crescita anche l'**EBIT** (risultato operativo), che si attesta a 114,1 milioni di euro, in miglioramento del +33,7% rispetto al 2006, con un **EBIT margin** che sale all'8,6% dal 7,9% del 2006.

I rilevanti investimenti ed il supporto finanziario delle nuove iniziative hanno determinato una crescita dell'indebitamento finanziario e conseguentemente degli *oneri finanziari netti* che si attestano a 45,5 milioni di euro (31,8 milioni di euro nel 2006); tale importo include anche un accresciuto ammontare di oneri per garanzie (*bid e performance bond*) associato alla crescita del valore medio delle commesse gestite in Italia e all'estero. Il bilancio consolidato 2007 chiude con un *utile ante imposte* di 70,7 milioni di euro (+19,8% su base annua), che determina un **utile netto** di 38,1 milioni di euro (+26,6% rispetto all'anno precedente) e di un *net margin* del 2,9%.

La *posizione finanziaria netta* al 31 dicembre 2007, al netto delle azioni proprie, si attesta a (393,5) milioni di euro (contro i (281) milioni di euro registrati a fine 2006), con un incremento su base annua di 113 milioni di euro, da collegarsi essenzialmente alle fasi di lavorazione a forte capitale investito che caratterizzano il lancio dei nuovi progetti. È opportuno osservare che già dal quarto trimestre si è evidenziata una inversione del ciclo finanziario, con una significativa riduzione della posizione finanziaria netta pari a 45 milioni di euro.

Il rapporto *debt/equity* si attesta, pertanto, a 1,26 mentre il *corporate/debt equity*, che esclude, in quanto auto-liquidante, la quota dell'indebitamento relativo alle attività in concessione e *project financing*, è pari circa a 1.

### **Portafoglio ordini**

Nel corso dell'anno sono stati acquisiti nuovi ordini per 2,6 miliardi di euro, che portano a 8,3 miliardi di euro il portafoglio lavori al 31 dicembre 2007, anticipando di un anno gli obiettivi del piano industriale ed evidenziando una crescita sia quantitativa che qualitativa. Al volume complessivo del portafoglio contribuiscono 6,2 miliardi di euro di attività relative al settore costruzioni e 2,1 miliardi di euro di iniziative in concessione. Da un punto di vista geografico, il 67% del portafoglio riguarda le attività domestiche e il restante 33% le attività sviluppate all'estero.

### **Prossimi appuntamenti con il mercato**

Il Piano Industriale 2008-2012 verrà sottoposto all'approvazione del Consiglio di Amministrazione il prossimo 15 aprile.

Il nuovo Piano, che come già segnalato per il 2008 prevede una crescita dei ricavi e della redditività superiore a quanto precedentemente pianificato, verrà presentato alla comunità finanziaria il 17 aprile p.v.

o o o

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre formulato una proposta, da sottoporre alla prossima Assemblea degli azionisti, per il rinnovo per ulteriori 12 mesi (a far data dal 2 maggio 2008, data di scadenza del precedente piano) del programma di acquisto e vendita di azioni proprie, con la finalità, come in precedenza, di investimento, nonché di favorire il regolare andamento delle negoziazioni e di garantire adeguata liquidità di mercato. Le modalità di attuazione del programma prevedono l'acquisto di un massimale rotativo di n. 9.842.490 azioni del valore nominale di 2,00 euro ciascuna, ad un prezzo unitario non inferiore a 2,00 euro e non superiore a quello medio degli ultimi 10 giorni di borsa aperta antecedenti il giorno dell'acquisto, aumentato del 10%, con l'ulteriore vincolo che l'importo delle azioni non dovrà eccedere in alcun momento l'ammontare di Euro 24.600.000,00 (fermo restando il limite degli utili distribuibili e delle riserve disponibili ai sensi dell'art. 2357, primo comma, cod. civ.). La Società potrà inoltre procedere ad alienare le azioni acquistate, ad un prezzo unitario non inferiore a quello medio degli ultimi 10 giorni di borsa aperta antecedenti il giorno della vendita, diminuito del 10%. Si sottolinea, inoltre, che, ad oggi, la Società detiene n. 1.050.000 azioni proprie, pari all'1% del capitale sociale.

° ° °

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

<i>Euro/000</i>	Note	31/12/07	%	31/12/06	%
Ricavi	1	1,273,373	95.8%	1,030,044	95.3%
Altri Ricavi Operativi	2	55,758	4.2%	50,819	4.7%
<b>Totale Ricavi</b>		<b>1,329,131</b>	<b>100.0%</b>	<b>1,080,863</b>	<b>100.0%</b>
Costi della produzione	3 - 4	(948,890)	(71.4)%	(777,355)	(71.9)%
<b>Valore aggiunto</b>		<b>380,241</b>	<b>28.6%</b>	<b>303,508</b>	<b>28.1%</b>
Costi per il Personale	5	(193,889)	(14.6)%	(165,301)	(15.3)%
Altri costi operativi	7	(30,883)	(2.3)%	(15,238)	(1.4)%
<b>EBITDA</b>		<b>155,470</b>	<b>11.7%</b>	<b>122,970</b>	<b>11.4%</b>
Ammortamenti	6	(35,794)	(2.7)%	(29,127)	(2.7)%
Accantonamenti	7	(2,582)	(0.2)%	(9,489)	(0.9)%
Svalutazioni	6	(3,535)	(0.3)%	(22)	(0.0)%
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	8	550	0.0%	1,045	0.1%
<b>EBIT</b>		<b>114,109</b>	<b>8.6%</b>	<b>85,376</b>	<b>7.9%</b>
Proventi ed oneri finanziari netti	9 - 10	(45,542)	(3.4)%	(31,848)	(2.9)%
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	11	2,101	0.2%	5,470	0.5%
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>		<b>70,667</b>	<b>5.3%</b>	<b>58,998</b>	<b>5.5%</b>
Imposte	12	(32,251)	(2.4)%	(28,172)	(2.6)%
Utile (Perdita) connesso alle Attività Cessate (Discontinued Operations)			0.0%		0.0%
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>		<b>38,416</b>	<b>2.9%</b>	<b>30,826</b>	<b>2.9%</b>
Utile (perdita) attribuibile ai terzi		(319)	(0.0)%	(735)	(0.1)%
<b>Utile netto del Gruppo</b>		<b>38,097</b>	<b>2.9%</b>	<b>30,091</b>	<b>2.8%</b>

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO

<i>Euro/000</i>	Note	31 dicembre 2007	31 dicembre 2006
Immobilizzazioni Immateriali	16	3.374	3.795
Immobilizzazioni Materiali	14-15	246.675	193.197
Partecipazioni	17	96.877	96.492
Altre Immobilizzazioni Nette	12-18-19	30.364	36.731
<b>TOTALE Immobilizzazioni (A)</b>		<b>377.290</b>	<b>330.215</b>
Rimanenze	20	60.915	51.600
Lavori in corso su ordinazione	21	519.229	397.712
Crediti Commerciali	22	36.844	29.850
Crediti Vs Committenti	22	426.223	408.028
Altre Attività	18-19	160.091	117.870
Crediti Tributari	23	88.592	73.275
Acconti da Committenti	21	(237.466)	(209.324)
<b>Subtotale</b>		<b>1.054.428</b>	<b>869.011</b>
Debiti Commerciali	29	(88.474)	(90.906)
Debiti Vs Fornitori	29	(383.834)	(313.349)
Altre Passività	27-30	(213.518)	(186.600)
<b>Subtotale</b>		<b>(685.826)</b>	<b>(590.854)</b>
<b>Capitale Circolante Gestionale (B)</b>		<b>368.603</b>	<b>278.156</b>
Benefici per i dipendenti	28	(10.932)	(12.470)
Fondi per rischi ed oneri non correnti	31	(24.333)	(30.035)
<b>Totale Fondi (C)</b>		<b>(35.265)</b>	<b>(42.506)</b>
<b>Capitale Investito Netto (D) = (A) + (B) + (C)</b>		<b>710.628</b>	<b>565.866</b>
Disponibilità liquide	24	295.538	237.623
Crediti finanziari correnti	18-19	22.943	21.062
Crediti finanziari non correnti	18	2.423	916
Titoli	18	14.764	18.983
Passività finanziarie correnti	26	(322.385)	(224.192)
Passività finanziarie non correnti	26	(411.826)	(339.199)
<b>Debiti / Crediti finanziari netti (E)</b>		<b>(398.543)</b>	<b>(284.806)</b>
Patrimonio netto del Gruppo		(310.251)	(279.668)
Patrimonio netto di terzi		(1.834)	(1.392)
<b>Patrimonio netto (G) = (D) - (E)</b>		<b>312.085</b>	<b>281.059</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO

	31.12.2007	31.12.2006
<b>A - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		
Risultato del periodo del Gruppo e Terzi	38.416	30.825
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>		
Imposte differite	3.348	551
Ammortamenti e svalutazioni	39.329	29.149
Accantonamento Fondi rischi ed oneri	2.116	9.489
Costi per il TFR e per i piani a benefici definiti	1.561	3.208
Costi per piani di incentivazione ai dipendenti	2.767	1.945
Minusvalenza su cessioni attività non correnti	622	1.015
effetti delle valutazione con il metodo del patrimonio netto	(2.101)	(5.470)
Plusvalenze su cessioni attività non correnti	(4.816)	(2.122)
<b>Subtotale</b>	<b>42.826</b>	<b>37.765</b>
<i>Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):</i>		
Crediti commerciali	(25.190)	(53.814)
Rimanenze e Importi dovuti dai Committenti	(130.832)	(90.227)
Debiti commerciali	89.663	119.662
Fondi rischi e oneri	(7.818)	(18.435)
Acconti da committenti	28.142	92.335
Altre attività operative	(81.622)	(60.787)
Altre passività operative	19.703	51.993
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti	(3.099)	(2.256)
<b>Subtotale</b>	<b>(111.053)</b>	<b>38.477</b>
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>		
	<b>(29.811)</b>	<b>107.061</b>
<b>B - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisti in investimenti immobiliari	6	6
Investimento netto in immobilizzazioni immateriali	(444)	(712)
Investimento netto in immobilizzazioni materiali	(91.950)	(91.135)
Vendita (Acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita, copertura perdite di società non consolidate e altre variazioni dell'area di consolidamento	1.716	(13.411)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari	4.194	1.107
Incassi della vendita di partecipazioni ed attività in portafoglio		
Variazione attività di finanziamento partecipazioni	4.046	1.727
Incassi contributi		
<b>Effetto netto variazione area di consolidamento</b>		
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>		
	<b>(82.432)</b>	<b>(102.418)</b>
<b>C - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
Aumenti di capitale a pagamento		
Dividendi erogati + altri movimenti	(7.391)	(6.057)
Accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni	73.727	77.563
Variazione netta dei debiti finanziari correnti ( inclusi i leasing)	98.193	11.437
Rimborso finanziamento Astaldi Finance		
Variazione netta delle attività finanziarie	0	0
Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni e azioni proprie	5.629	(25.381)
<b>Effetto netto variazione area di consolidamento</b>		
<b>Flussi di cassa relativi ad attività cessate</b>		
	<b>170.158</b>	<b>57.562</b>
<b>D - DIFFERENZE CAMBIO SU DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>		
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>57.915</b>	<b>62.205</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	237.623	175.418
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	295.538	237.623

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

	<i>Note</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>31/12/2006</i>
<b>Gestione operativa</b>			
Ricavi	<i>1</i>	1.273.373	1.030.044
Altri Ricavi operativi	<i>2</i>	55.758	50.819
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>33</i>	<i>8.923</i>	<i>4.884</i>
<b>Totale ricavi</b>		<b>1.329.131</b>	<b>1.080.863</b>
Costi per acquisti	<i>3</i>	(284.499)	(240.108)
Costi per servizi	<i>4</i>	(664.391)	(537.247)
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>33</i>	<i>80.965</i>	<i>50.616</i>
Costi del personale	<i>5</i>	(193.889)	(165.301)
Ammortamenti e svalutazioni	<i>6</i>	(39.330)	(29.149)
Altri costi operativi	<i>7</i>	(33.465)	(24.727)
<b>Totale Costi</b>		<b>(1.215.573)</b>	<b>(996.532)</b>
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	<i>8</i>	550	1.045
<b>Risultato Operativo</b>		<b>114.108</b>	<b>85.376</b>
Proventi Finanziari	<i>9</i>	31.716	40.271
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>33</i>	<i>641</i>	<i>243</i>
Oneri finanziari	<i>10</i>	(77.258)	(72.119)
<i>di cui v/parti correlate</i>	<i>33</i>	<i>88</i>	<i>44</i>
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	<i>11</i>	2.101	5.470
<b>TOTALE AREA FINANZIARIA E DELLE PARTECIPAZIONI</b>		<b>(43.441)</b>	<b>(26.378)</b>
<b>UTILE(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>70.667</b>	<b>58.998</b>
Imposte	<i>12</i>	(32.251)	(28.172)
<b>UTILE(PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>38.416</b>	<b>30.826</b>
<b>UTILE(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>38.416</b>	<b>30.826</b>
Utile Attribuibile al Gruppo		38.097	30.091
Utile attribuibile ai Terzi		319	735
Utile per azione base	<i>13</i>	0,39	0,31
Utile per azione diluito		0,39	0,31

**STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO**

	Note	31/12/07	31/12/06
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobili, impianti e macchinari	14	246.483	192.999
Investimenti immobiliari	15	192	198
Attività immateriali	16	3.374	3.795
Investimenti in partecipazioni	17	96.877	96.492
<i>di cui:</i>			
Investimenti in partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		94.851	93.513
Attività finanziarie non correnti	18	10.329	11.957
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	7.911	11.046
Altre attività non correnti	19	15.380	13.443
Imposte differite attive	12	7.078	12.247
<b>Totale Attivo non corrente</b>		<b>379.713</b>	<b>331.131</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Rimanenze	20	60.915	51.600
Importi dovuti dai committenti	21	519.229	397.712
Crediti Commerciali	22	463.067	437.877
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	36.859	29.767
Attività finanziarie correnti	18	37.463	40.046
Crediti Tributarî	23	88.592	73.275
Altre attività correnti	19	252.168	188.094
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	23.549	39.774
Disponibilità liquide	24	295.538	237.623
<b>Totale Attivo corrente</b>		<b>1.716.973</b>	<b>1.426.227</b>
<b>Totale Attività</b>		<b>2.096.685</b>	<b>1.757.358</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
Capitale sociale		195.050	195.391
Riserve:			
Riserva legale		12.152	10.767
Riserva straordinaria		61.857	43.476
Riserva da sovrapprezzo azioni		0	0
Utili (perdite) a nuovo		19.583	18.931
Altre riserve		-16.488	-18.987
<b>Totale capitale e riserve</b>	25	<b>272.153</b>	<b>249.577</b>
Utile (perdita) dell'esercizio		38.097	30.091
Totale patrimonio netto di gruppo		310.250	279.668
Riserve		1.515	656
Utile (perdita) dell'esercizio		319	735
Patrimonio netto di Terzi		1.834	1.392
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>312.084</b>	<b>281.059</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passivo non corrente</b>			
Passività finanziarie non correnti	26	413.524	339.797
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	1.698	597
Altre passività non correnti	27	57.964	35.973
Benefici per i dipendenti	28	10.932	12.470
Passività per imposte differite	12	182	185
<b>Totale Passivo non corrente</b>		<b>482.602</b>	<b>388.425</b>
<b>Passivo corrente</b>			
Importi dovuti ai committenti	21	237.466	209.324
Debiti Commerciali	29	564.141	474.478
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	88.327	90.906
Passività finanziarie correnti	26	322.385	224.192
Debiti Tributarî	30	42.232	26.137
Fondi per rischi ed oneri correnti	31	24.333	30.035
Altre passività correnti	27	111.442	123.707
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	46.518	45.820
<b>Totale Passivo corrente</b>		<b>1.301.999</b>	<b>1.087.874</b>
<b>Totale passività</b>		<b>1.784.601</b>	<b>1.476.299</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>2.096.685</b>	<b>1.757.358</b>



## CONTO ECONOMICO DELLA CAPOGRUPPO

(Euro)

	Note	31/12/2007	31/12/2006
<b>Gestione Operativa</b>			
Ricavi	1	1.033.057.040	855.254.668
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	43.271.471	1.890.674
Altri Ricavi operativi	2	67.711.771	49.325.033
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	26.443.442	12.829.857
<b>Totale ricavi</b>		<b>1.100.768.811</b>	<b>904.579.701</b>
Costi per acquisti	3	(211.325.533)	(161.827.966)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	11.438.565	9.344.117
Costi per servizi	4	(576.758.798)	(486.943.680)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	216.543.801	143.061.682
Costi del personale	5	(147.872.884)	(114.714.108)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	735.054	385.754
Ammortamenti e svalutazioni	6	(31.371.801)	(26.660.969)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	-	5.000.000
Altri costi operativi	7	(28.662.959)	(23.117.142)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	626.286	3.026.762
<b>Totale Costi</b>		<b>(995.991.975)</b>	<b>(813.263.865)</b>
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	8	21.383	111.233
<b>Risultato Operativo</b>		<b>104.798.219</b>	<b>91.427.070</b>
Proventi Finanziari	9	35.598.571	40.543.318
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	7.995.259	673.015
Oneri finanziari	10	(82.771.603)	(84.092.829)
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	1.095.106	290.992
<b>TOTALE AREA FINANZIARIA E DELLE PARTECIPAZIONI</b>		<b>(47.173.032)</b>	<b>(43.549.511)</b>
<b>UTILE(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>57.625.187</b>	<b>47.877.559</b>
Imposte	11	(29.826.620)	(20.176.954)
<b>UTILE(PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>27.798.567</b>	<b>27.700.605</b>
<b>UTILE(PERDITA) DELL'ESERCIZIO</b>		<b>27.798.567</b>	<b>27.700.605</b>
Utile per azione base	12	0,28	0,28
Utile per azione diluito		0,28	0,28

## STATO PATRIMONIALE DELLA CAPOGRUPPO

	Note	31/12/07	31/12/06
<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Attivo non corrente</b>			
Immobili, impianti e macchinari	13	149.429.730	123.839.643
Investimenti immobiliari	14	191.717	197.835
Attività immateriali	15	3.294.973	3.758.035
Investimenti in partecipazioni	16	204.818.653	179.174.958
Attività finanziarie non correnti	17	28.761.093	28.590.978
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	<i>26.343.093</i>	<i>27.679.948</i>
Altre attività non correnti	18	10.884.394	10.923.907
Imposte differite attive	11	6.000.716	11.951.359
<b>Totale Attivo non corrente</b>		<b>403.381.276</b>	<b>358.436.715</b>
<b>Attivo corrente</b>			
Rimanenze	19	56.490.755	46.579.842
Importi dovuti dai committenti	20	473.387.428	377.239.597
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	<i>16.487.462</i>	<i>5.934.592</i>
Crediti Commerciali	21	420.816.172	412.579.689
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	<i>92.582.552</i>	<i>70.186.987</i>
Attività finanziarie correnti	17	18.442.057	19.581.101
Crediti Tributarî	22	67.924.878	53.666.440
Altre attività correnti	18	264.322.161	196.359.812
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	<i>76.902.692</i>	<i>77.365.865</i>
Disponibilità liquide	23	218.211.173	199.058.510
<b>Totale Attivo corrente</b>		<b>1.519.594.624</b>	<b>1.305.064.991</b>
<b>TOTALE Attività</b>		<b>1.922.975.900</b>	<b>1.663.501.706</b>
<b>PATRIMONIO NETTO</b>			
	24		
Capitale sociale		195.049.800	195.391.294
Riserve:			
Riserva legale		12.151.712	10.766.682
Riserva straordinaria		56.941.276	40.245.702
Riserva da sovrapprezzo azioni		0	0
Utili (perdite) a nuovo		(4.830.125)	(4.830.125)
Altre riserve		(2.502.775)	(5.022.128)
Totale capitale e riserve		256.809.888	236.551.425
Utile (perdita) dell'esercizio		27.798.567	27.700.605
<b>Totale patrimonio netto</b>		<b>284.608.455</b>	<b>264.252.030</b>
<b>PASSIVITA'</b>			
<b>Passivo non corrente</b>			
Passività finanziarie non correnti	25	395.509.715	321.430.899
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	<i>1.954.137</i>	<i>2.607.501</i>
Altre passività non correnti	26	6.737	140.796
Benefici per i dipendenti	27	9.233.444	10.784.675
Passività per imposte differite		0	0
<b>Totale Passivo non corrente</b>		<b>404.749.896</b>	<b>332.356.370</b>
<b>Passivo corrente</b>			
Importi dovuti ai committenti	20	207.938.660	201.898.172
Debiti Commerciali	28	488.768.234	434.502.543
<i>di cui v/parti correlate</i>	32	<i>179.486.198</i>	<i>171.168.409</i>
Passività finanziarie correnti	25	304.682.308	204.076.375
Debiti Tributarî	29	31.678.925	17.993.915
Fondi per rischi ed oneri correnti	30	17.876.688	31.381.752
Altre passività correnti	26	182.672.734	177.040.549
<i>di cui v/parti correlate</i>		<i>130.034.838</i>	<i>109.937.266</i>
<b>Totale Passivo corrente</b>		<b>1.233.617.549</b>	<b>1.066.893.306</b>
<b>Totale passività</b>		<b>1.638.367.445</b>	<b>1.399.249.676</b>
<b>Totale patrimonio netto e passività</b>		<b>1.922.975.900</b>	<b>1.663.501.706</b>

## RENDICONTO FINANZIARIO DELLA CAPOGRUPPO

	2007	2006
<b>A - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:</b>		
Risultato del periodo	27.798.567	27.700.605
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>		
Imposte differite	4.304.421	(2.926.316)
Ammortamenti e svalutazioni	40.674.316	42.715.409
Accantonamento Fondi rischi ed oneri	3.923.550	9.488.991
Costi per il TFR e per i piani a benefici definiti	1.480.417	2.437.373
Costi per piani di incentivazione ai dipendenti	2.767.334	1.944.710
Minusvalenza su cessioni attività non correnti	0	323.985
Plusvalenze su cessioni attività non correnti	(1.778.066)	(1.762.645)
<i>Subtotale</i>	<i>51.371.972</i>	<i>52.221.507</i>
<i>Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):</i>		
Crediti commerciali	(11.771.780)	(65.718.694)
Rimanenze e importi dovuti dai committenti	(106.058.744)	(152.434.503)
Debiti commerciali	54.265.691	124.746.057
Fondi rischi e oneri	(13.907.680)	(12.520.351)
Importi dovuti ai Committenti	2.519.620	137.367.384
Altre attività operative	(85.998.336)	(62.517.074)
Altre passività operative	16.415.802	14.819.228
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici d	(3.031.648)	(1.337.669)
<i>Subtotale</i>	<i>(147.567.075)</i>	<i>(17.595.623)</i>
Flussi di cassa relativi ad attività cessate	-	-
	<b>(68.396.536)</b>	<b>62.326.490</b>
<b>B - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:</b>		
Acquisti in investimenti immobiliari	-	-
Investimento in immobilizzazioni immateriali	(350.070)	(651.190)
Investimento in immobilizzazioni materiali	(59.554.557)	(56.390.557)
Vendita (Acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita	(7.159.177)	(18.317.782)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari	8.725.216	7.660.508
Variazione attività di finanziamento partecipazioni	2.247.885	19.708.021
Incassi contributi	-	-
Flussi di cassa relativi ad attività cessate	(27.787.033)	-
	<b>(83.877.736)</b>	<b>(47.991.000)</b>
<b>C - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:</b>		
Aumenti di capitale a pagamento	-	-
Dividendi erogati + altri movimenti	(7.442.142)	(7.718.991)
Accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni	74.078.816	52.003.421
Variazione netta dei debiti finanziari correnti	100.605.933	10.645.865
Variazione netta delle attività finanziarie	-	0
Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni	4.184.328	(5.202.923)
Flussi di cassa relativi ad attività cessate	-	-
	<b>171.426.935</b>	<b>49.727.372</b>
<b>AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>	<b>19.152.663</b>	<b>64.062.862</b>
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	199.058.510	134.995.648
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	218.211.173	199.058.510