



Il Consiglio di Amministrazione della Astaldi approva il Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2009

ASTALDI, UTILE NETTO +18,3% A 12,1 MILIONI DI EURO NEL TRIMESTRE

Principali dati consolidati al 31 marzo 2009

- Totale ricavi in decisa crescita a 430,4 milioni di euro (+28,8%)
- **EBITDA**: +24,2% a 46,1 milioni di euro
- **EBIT**: + 30,1% a 36,1 milioni di euro
- **EBIT margin** all'8,4%
- Utile netto: +18,3% a 12,1 milioni di euro

- Portafoglio ordini a 8,4 miliardi di euro
- Nuovi ordini pari a 342 milioni di euro
- Indebitamento finanziario netto a 458 milioni di euro

Roma, 13 maggio 2009 - Il Consiglio di Amministrazione della Astaldi S.p.A., riunitosi oggi sotto la presidenza di Vittorio Di Paola, ha approvato i risultati consolidati del Gruppo Astaldi relativi al primo trimestre 2009.

Il trimestre chiude i conti in decisa crescita, nonostante le complessità legate alla congiuntura internazionale: in aumento l'utile netto consolidato a 12,1 milioni di euro (+18,3% rispetto al primo trimestre 2008), con ricavi totali a 430,4 milioni di euro (+28,8%) e un **EBITDA** di 46,1 milioni di euro (+24,2%). Si confermano gli ottimi livelli di redditività operativa, con un **EBIT margin** in crescita all'8,4%. L'indebitamento finanziario netto, che nel primo trimestre tipicamente risente dell'andamento del ciclo dei pagamenti, si attesta a 458,1 milioni di euro, al netto delle azioni proprie.

Stefano Cerri, Amministratore Delegato, ha così commentato: *"Il trimestre appena concluso conferma il processo di crescita del Gruppo, pur in presenza di una congiuntura internazionale difficile. Il buon andamento delle attività consente di prevedere un indebitamento finanziario netto di fine anno pari a quello attuale, pur assicurando un livello di crescita del fatturato in linea con quanto registrato nell'esercizio precedente"*.

Schemi di sintesi dei principali risultati economico-finanziari

Risultati economici consolidati

(€/000)	31 marzo 2009	%	31 marzo 2008	%	Var. annua (%)
Ricavi totali	430.389	100,0%	334.133	100,0%	+28,8%
<i>EBITDA</i>	46.120	10,7%	37.145	11,1%	+24,2%
<i>EBIT</i>	36.058	8,4%	27.726	8,3%	+30,1%
Proventi ed oneri finanziari netti	(16.449)	(3,8%)	(11.237)	(3,4%)	+46,4%
Utile netto	12.060	2,8%	10.191	3,1%	18,3%

Risultati patrimoniali e finanziari consolidati

(€/000)	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
Immobilizzazioni nette	372.910	355.594	336.661
Capitale circolante gestionale	459.209	403.074	445.502
Capitale investito netto	800.491	727.201	751.542
Indebitamento finanziario netto	(463.999)	(395.327)	(438.773)
Patrimonio netto	336.492	331.874	312.770

Risultati economici consolidati al 31 marzo 2009

I risultati economici del primo trimestre 2009 accolgono l'effetto del buon andamento delle attività produttive registrato, sia in Italia, sia all'estero, pur in presenza di condizioni climatiche tipicamente non favorevoli nella prima parte dell'anno e delle complessità legate alla congiuntura internazionale, molto sentite anche nel settore delle infrastrutture in Italia per la conseguente minore disponibilità di risorse per la spesa pubblica. Per quanto di competenza del Gruppo, i progetti in esecuzione non mostrano tuttavia particolari criticità legate ai programmi di spesa delle Amministrazioni competenti che, di contro, si mostrano in grado di supportare il regolare andamento delle attività. A diretta conseguenza di un portafoglio dal valore medio e dal contenuto tecnologico elevati, si conferma anche il posizionamento della redditività del Gruppo nella fascia alta dei livelli mediamente conseguiti dai principali *competitor* europei.

I ricavi totali sono pari a 430,4 milioni di euro, con una decisa crescita (+28,8% contro 334,1 milioni di euro del primo trimestre 2008) alla cui determinazione concorrono 412,4 milioni di euro di ricavi operativi (+29,4% verso 318,7 milioni di euro al 31 marzo 2008) e 18 milioni di euro di altri ricavi (+16,8% contro 15,4 milioni di euro).

Da un punto di vista operativo, l'Italia genera il 51,9% dei ricavi, a conferma del regolare avanzamento delle attività, in particolare per il settore delle infrastrutture di trasporto (Linea C della metropolitana di Roma, Linea 5 della metropolitana di Milano, Stazione TAV Bologna Centrale, nodo ferroviario di Torino). Proseguono con regolarità le attività all'estero (48,1% dei ricavi), che registrano un apporto significativo dal Venezuela (ferrovie), dal *Middle East (oil&gas)* e dall'Algeria. A fronte delle attività svolte, si conferma una forte attenzione ai livelli di capitale investito nelle singole Aree, volta a garantire un adeguato contenimento del profilo di rischio-paese associato alle iniziative in corso.

Composizione geografica dei ricavi

<i>(€/000.000)</i>	31 marzo 2009	%	31 marzo 2008	%
Italia	214	51,9%	156	48,9%
Estero	198	48,1%	163	51,1%
Europa	31	7,5%	46	14,4%
America	97	23,5%	60	18,8%
Asia	38	9,2%	15	4,7%
Africa	32	7,8%	42	13,2%
TOTALE	412	100,0%	319	100,0%

Composizione settoriale dei ricavi

<i>(€/000.000)</i>	31 marzo 2009	%	31 marzo 2008	%
Infrastrutture di trasporto	316	76,7%	233	73,1%
Lavori idraulici e impianti di produzione energetica	27	6,6%	40	12,5%
Edilizia civile e industriale	69	16,7%	46	14,4%
TOTALE	412	100,0%	319	100,0%

I **costi di produzione**, pari a **320,5 milioni di euro (74,5% dei ricavi)**, crescono del +32,3% (242,3 milioni di euro al 31 marzo 2008), a parziale beneficio dei **costi del personale**, che si attestano a **59,9 milioni di euro (13,9% dei ricavi)** e, pertanto, registrano un aumento più contenuto (+21,8%, contro 49,1 milioni di euro del primo trimestre 2008). Infatti, se da una parte i crescenti volumi di attività si traducono in maggiori costi di produzione diretta, conseguenza anche dell'entità degli ordini in portafoglio realizzati tramite strutture associative, dall'altra si registrano maggiori economie di scala e un più elevato ricorso agli affidamenti a terzi, per effetto della prevalenza, tra le attività in corso, di iniziative in *general contracting*.

Il maggiore orientamento verso questo tipo di attività, unito alla preponderanza tra le commesse in esecuzione del settore delle infrastrutture di trasporto metropolitano, premiano i risultati operativi: l'**EBITDA** è a **46,1 milioni di euro** (+24,2%, contro 37,1 milioni di euro al 31 marzo 2008), con un **EBITDA margin** al **10,7%**; l'**EBIT** è a **36,1 milioni di euro**, in crescita del **+ 30,1%** (27,7 milioni di euro per il primo trimestre 2008), con un **EBIT margin** all'**8,4%**.

I volumi produttivi e il progressivo orientamento del portafoglio verso iniziative che comportano maggiore impegno tecnologico e finanziario spiegano anche l'incremento su base trimestrale degli **oneri finanziari**, pari a **16,4 milioni di euro** (11,3 milioni di euro nel primo trimestre 2008). Tale valore è frutto della maggiore esposizione debitoria media, determinata dalla crescita del capitale investito tipicamente associata all'incremento della produzione, dai rallentati pagamenti di alcune commesse, oltre che dai maggiori impegni in termini di garanzie prestate legate, tra l'altro, al valore medio delle commesse in portafoglio (*bid bond, performance bond*). L'entità di tali oneri risulta inoltre coerente con la struttura finanziaria del Gruppo, pur mostrando allo stesso tempo una marcata inversione di tendenza rispetto ai maggiori livelli registrati nel quarto trimestre 2008. L'esposizione debitoria media dovrebbe infatti consentire di stabilizzare su base annua l'attuale livello di onerosità.

L'**utile netto** è pari a **12,1 milioni di euro**, in crescita del **+18,3%** (10,2 milioni di euro a fine marzo 2008), con un *net margin* al **2,8%** e un *tax rate* al **38%**.

Risultati patrimoniali e finanziari consolidati al 31 marzo 2009

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo riflette il forte impulso alle attività produttive, la particolare attenzione ai livelli di indebitamento e una politica degli investimenti volta a dare impulso a iniziative in *general contracting*, dall'elevato contenuto tecnologico, e in *project finance*, per loro natura caratterizzate da un profilo di rischio finanziario più contenuto.

Le **immobilizzazioni nette** sono pari a **372,9 milioni di euro**, in crescita rispetto ai 355,6 milioni di euro di fine 2008, principalmente per gli investimenti derivanti da commesse in *project financing* e per l'accelerazione di commesse soprattutto all'estero. Il **capitale circolante gestionale** è a **459,2 milioni di euro** (403,1 milioni di euro a fine 2008), con una dinamica che riflette l'atteso andamento positivo, sia dei **lavori in corso** in crescita a **677,8 milioni di euro** (585 milioni di euro al 31 dicembre 2008), sia dei **crediti verso committenti** pari a **527,1 milioni di euro** (481,7 a fine esercizio 2008).

Crescono anche: il **capitale investito netto** (800,5 milioni di euro contro 727,2 milioni di euro di fine esercizio precedente), che risente positivamente dell'incremento dei margini economici che, normalmente, rilevano la propria manifestazione finanziaria in via posticipata; il **patrimonio netto**, che raggiunge **336,5 milioni di euro** (331,9 milioni di euro a fine 2008) in relazione alla dinamica del risultato di periodo e delle componenti economiche sospese rilevate patrimonialmente.

La **posizione finanziaria netta** a fine trimestre, al netto delle azioni proprie, è pari a **(458,1) milioni di euro**, un dato in incremento rispetto a quanto registrato a fine esercizio precedente, ma ampiamente previsto nella sua dinamica in considerazione dell'andamento delle commesse che, sotto il profilo finanziario, mostrano una propria ciclicità.

Posizione finanziaria netta

(€/000)		31/03/09	31/12/08	30/09/08	30/06/08	31/03/08
A	Cassa	285.793	333.759	319.516	291.156	309.311
B	Titoli detenuti per la negoziazione	5.718	4.901	5.810	10.342	8.357
C	Liquidità (A+B)	291.511	338.660	325.326	301.499	317.669
D	Crediti finanziari	21.091	19.769	13.816	12.673	19.322
E	Debiti bancari correnti	(281.405)	(241.987)	(176.863)	(259.369)	(215.055)
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(15.416)	(22.536)	(74.931)	(75.904)	(79.990)
G	Altri debiti finanziari correnti	(7.660)	(10.925)	(9.751)	(10.587)	(10.263)
H	Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	(304.482)	(275.448)	(261.544)	(345.860)	(305.307)
I	Indebitamento finanziario corrente netto (H+D+C)	8.120	82.981	77.597	(31.688)	31.683
J	Debiti bancari non correnti	(458.817)	(465.071)	(539.947)	(467.135)	(456.070)
K	Altri debiti non correnti	(13.302)	(13.237)	(13.970)	(14.424)	(14.385)
L	Indebitamento finanziario non corrente (K+J)	(472.119)	(478.308)	(553.916)	(481.560)	(470.455)
M	Indebitamento finanziario netto (L+I)	(463.999)	(395.327)	(476.319)	(513.248)	(438.773)
	Azioni proprie in portafoglio	5.905	5.655	4.858	4.662	5.438
	Posizione finanziaria netta totale	(458.093)	(389.672)	(471.461)	(508.586)	(433.335)

La struttura del debito, in linea con quanto registrato a fine esercizio, si conferma orientata verso il medio-lungo termine, con la prima scadenza significativa da rifinanziare prevista per il 2013. Il rapporto *debt/equity* è a 1,36. Il corporate *debt/equity*, che esclude in quanto auto liquidante la quota dell'indebitamento relativa alle attività in concessione/*project financing*, è a 1,2.

Portafoglio lavori

Il portafoglio ordini del Gruppo a fine marzo 2009 è a 8,4 miliardi di euro, di cui 6,3 miliardi di euro relativi al settore delle costruzioni e per lo più riferiti a iniziative in *general contracting*, e 2,1 miliardi di euro per il comparto concessioni/*project finance*. Alla determinazione di questi valori contribuiscono 342 milioni di euro di nuove ordini registrati nel trimestre, da ricondurre essenzialmente in Italia, Romania, Turchia e *Middle East* a nuove commesse nel settore delle infrastrutture di trasporto e ad incrementi dei valori contrattuali riferiti ad iniziative in corso (infrastrutture di trasporto, lavori idraulici).

La struttura complessiva del portafoglio risulta coerente con la politica di sviluppo commerciale adottata dal Gruppo. Il 59% delle attività, incluse le iniziative in concessione, è relativo ad attività domestiche; il restante 41% si riferisce ad attività all'estero, prevalentemente America Latina, Europa, Algeria. Le attività di costruzione rappresentano il 75% del portafoglio totale: le infrastrutture di trasporto si confermano il settore di riferimento per l'operatività del Gruppo (63% del portafoglio complessivo), ma segue un contributo rilevante anche per l'edilizia civile ed industriale (6%) e per gli impianti di produzione energetica (6%). Si conferma una presenza importante e qualificata nel settore delle concessioni (25%), nei comparti delle infrastrutture di trasporto urbano, dell'edilizia sanitaria e dei parcheggi.

Evoluzione del portafoglio ordini e contribuzione delle singole aree geografiche

<i>(€/000.000)</i>	Inizio periodo 01/01/2009	Incrementi	Decrementi per produzione	Fine periodo 31/03/2009
Italia	5.111	97	(214)	4.994
Estero	3.346	245	(198)	3.393
Europa	930	218	(31)	1.117
America	1.658	8	(97)	1.570
Africa	706	-	(32)	674
Asia	52	18	(38)	32
TOTALE	8.457	342	(412)	8.387

Evoluzione del portafoglio ordini e contribuzione delle singole aree di attività

<i>(€/000.000)</i>	Inizio periodo 01/01/2009	Incrementi	Decrementi per produzione	Fine periodo 31/03/2009
Infrastrutture di trasporto , di cui:	5.291	280	(316)	5.256
Ferrovie e metropolitane	3.892	49	(237)	3.705
Strade ed autostrade	1.264	231	(70)	1.425
Aeroporti e porti	135	0	(9)	126
Lavori idraulici e impianti di produzione energetica	502	44	(27)	519
Edilizia civile ed industriale	545	18	(69)	494

Concessioni	2.119	0	0	2.119
TOTALE	8.457	342	(412)	8.387

Eventi successivi

Si ricorda che nel mese di aprile, il Gruppo Astaldi ha ottenuto l'assegnazione del contratto da 750 milioni di euro (45% in quota Astaldi) per la realizzazione della nuova metropolitana di Varsavia, per la quale si attende l'espletamento delle relative fasi formali di aggiudicazione.

°°°

N.B. : a breve sarà diffuso un comunicato relativo al Piano Industriale 2009-2013

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Paolo Citterio, Direttore Generale Amministrazione e Finanza di Astaldi, dichiara ai sensi del comma 2 dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

°°°

Il Resoconto intermedio di gestione al 31 dicembre 2008, non sottoposto a revisione contabile, sarà disponibile sul sito Internet Astaldi all'indirizzo www.astaldi.it entro i termini di legge.

°°°

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, centrali nucleari e impianti di depurazione);*
- *edilizia civile e industriale (ospedali, università, aeroporti, tribunali, parcheggi);*
- *gestione in regime di concessione di opere quali strutture sanitarie, infrastrutture di trasporto, parcheggi.*

Attualmente il Gruppo Astaldi 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 di rilevante importo.

Per ulteriori informazioni:

Astaldi S.p.A.

Tel. 06/41766389

Alessandra Onorati

Responsabile Comunicazione e Investor Relations

a.onorati@astaldi.com www.astaldi.it

PMS Corporate Communications

Tel. 06/48905000

Giancarlo Frè Torelli

Andrea Lijoi

Allegati

Conto economico consolidato riclassificato

<i>Euro/000</i>	31/03/09	%	31/03/08	%
	Marzo		Marzo	
Ricavi	412.379	95,8%	318.719	95,4%
Altri ricavi operativi	18.010	4,2%	15.414	4,6%
Totale ricavi	430.389	100,0%	334.133	100,0%
Costi della produzione	(320.514)	-74,5%	(242.296)	-72,5%
Valore aggiunto	109.875	25,5%	91.837	27,5%
Costi per il personale	(59.862)	-13,9%	(49.132)	-14,7%
Altri costi operativi	(3.893)	-0,9%	(5.560)	-1,7%
EBITDA	46.120	10,7%	37.145	11,1%
Ammortamenti	(10.264)	-2,4%	(9.621)	-2,9%
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)	202	0,0%	202	0,1%
EBIT	36.058	8,4%	27.726	8,3%
Proventi ed oneri finanziari netti	(16.449)	-3,8%	(11.237)	-3,4%
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	414	0,1%	591	0,2%
Utile (perdita) prima delle imposte	20.023	4,7%	17.080	5,1%
Imposte	(7.616)	-1,8%	(6.829)	-2,0%
Utile (perdita) dell'esercizio	12.407	2,9%	10.250	3,1%
(Utile) perdita attribuibile ai terzi	(347)	-0,1%	(59)	0,0%
Utile netto del Gruppo	12.060	2,8%	10.191	3,1%

Stato Patrimoniale consolidato riclassificato

<i>Euro/000</i>	31 marzo 2009	31 dicembre 2008	31 marzo 2008
Immobilizzazioni immateriali	3.729	3.711	3.265
Immobilizzazioni materiali	287.107	272.198	248.164
Partecipazioni	53.647	53.252	54.448
Altre immobilizzazioni nette	28.426	26.433	30.784
TOTALE Immobilizzazioni (A)	372.910	355.594	336.661
Rimanenze	113.807	108.092	88.886
Lavori in corso su ordinazione	677.815	584.993	579.181
Crediti commerciali	26.658	34.984	37.197
Crediti vs, committenti	527.115	481.781	430.320
Altre attività	182.949	205.981	159.989
Crediti tributari	76.960	89.138	84.008
Acconti da committenti	(371.520)	(351.544)	(274.955)
Subtotale	1.233.784	1.153.425	1.104.625
Debiti commerciali	(64.268)	(66.676)	(90.552)
Debiti vs, fornitori	(494.777)	(480.033)	(387.961)
Altre passività	(215.530)	(203.642)	(180.610)
Subtotale	(774.575)	(750.350)	(659.123)
Capitale Circolante Gestionale (B)	459.209	403.074	445.502
Benefici per i dipendenti	(10.578)	(10.314)	(11.882)
Fondi per rischi ed oneri non correnti	(21.050)	(21.153)	(18.739)
Totale Fondi (C)	(31.628)	(31.467)	(30.620)
Capitale Investito Netto (D) = (A) + (B) + (C)	800.491	727.201	751.542
Disponibilità liquide	285.793	333.759	309.311
Crediti finanziari correnti	18.368	17.346	16.899
Crediti finanziari non correnti	2.723	2.423	2.423
Titoli	5.718	4.901	8.357
Passività finanziarie correnti	(304.482)	(275.448)	(305.307)
Passività finanziarie non correnti	(472.119)	(478.308)	(470.455)
Debiti / Crediti finanziari netti (E)	(463.999)	(395.327)	(438.773)
Patrimonio netto del Gruppo	(330.984)	(325.327)	(309.018)
Patrimonio netto di terzi	(5.509)	(6.547)	(3.753)
Patrimonio netto (G) = (D) - (E)	336.492	331.874	312.770