

**Relazione finanziaria semestrale
al 30 giugno 2008**

Astaldi Società per Azioni
Sede Sociale e Direzione Generale: Roma (Italia), Via Giulio Vincenzo Bona n. 65
Iscrizione al Registro delle Imprese di Roma
Codice fiscale n. 00398970582
R.E.A. n. 152353
Partita IVA n. 0080281001
Capitale Sociale: euro 196.849.800,00 interamente versato

SOMMARIO

ORGANI SOCIALI

EVENTI DI RILIEVO AL 30 GIUGNO 2008

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL SEMESTRE

SINTESI DEI PRINCIPALI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI

LO SCENARIO DI RIFERIMENTO

SCHEMI DI BILANCIO RICLASSIFICATI

COMMENTO AI RISULTATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DI GRUPPO

PORTAFOGLIO ORDINI

EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL SEMESTRE

PRINCIPALI RISCHI E INCERTEZZE RELATIVI AL SECONDO SEMESTRE

INFORMAZIONI SULLE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE NON GAAP MEASURES

BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

ATTESTAZIONE DEL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO AI SENSI DELL'ART. 154-BIS DEL D.LGS. 58/1998

ALLEGATI AL BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO CONSOLIDATO

ORGANI SOCIALI

(Situazione al 30 giugno 2008)

Consiglio di Amministrazione ¹

Presidente Onorario

Monti Ernesto

Presidente

Di Paola Vittorio

Vice Presidente

Astaldi Paolo

Amministratore Delegato

Cafiero Giuseppe

Amministratore Delegato

Cerri Stefano

Consiglieri di Amministrazione

Astaldi Caterina

Astaldi Pietro

Cavalchini Garofoli Luigi Guidobono

Grassini Franco Alfredo

Lupo Mario

Oliva Nicola

Poloni Maurizio

Tosato Gian Luigi

Comitato per il Controllo Interno

Presidente

Lupo Mario

Membri

Cavalchini Garofoli Luigi Guidobono

Grassini Franco Alfredo

¹ Nominato dall'Assemblea degli Azionisti con delibera del 2 maggio 2007 per il triennio 2007-2009, il Consiglio di Amministrazione resterà in carica sino alla data di approvazione del bilancio dell'esercizio 2009.

Comitato per la Remunerazione

Presidente

Monti Ernesto

Membri

Grassini Franco Alfredo

Poloni Maurizio

Collegio Sindacale

Presidente

Spanò Pierumberto

Sindaci effettivi

Singer Pierpaolo

Sisca Antonio

Sindaci supplenti

Lauri Maurizio

Pizzini Flavio

Tabellini Massimo

Società di Revisione

Società di Revisione

Reconta Ernst & Young S.p.A.

Direzione Generale

Direttore Generale Estero

Cafiero Giuseppe

Direttore Generale Italia

Oliva Nicola

Direttore Generale Amministrazione e Finanza

Citterio Paolo¹

Vice Direttore Generale Estero

Nenna Rocco

Vice Direttore Generale Estero

Bernardini Cesare

Vice Direttore Generale Italia

Giannotti Gianfranco

¹ Il Dott. Paolo Citterio, Direttore Generale Amministrazione e Finanza, è stato nominato Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari ai sensi dell'Art. 154-*bis*, D. Lgs. n. 58/1998, dal Consiglio di Amministrazione del 31 luglio 2007.

EVENTI DI RILIEVO AL 30 GIUGNO 2008

14 gennaio. Astaldi si aggiudica in **Romania** la terza fase del progetto per lo sviluppo e l'ammodernamento dell'Aeroporto Internazionale "Henri Coanda" di Bucarest, un contratto del valore di 76 milioni di euro che premia quanto già realizzato dal Gruppo in questa area nel settore aeroportuale.

17 gennaio. Astaldi si aggiudica il *general contracting* per la realizzazione della nuova **Metropolitana di Istanbul**, in Turchia. In qualità di capofila mandataria di un raggruppamento internazionale di imprese, la Astaldi si è infatti posizionata prima nella relativa gara pubblica internazionale. La commessa ha un valore complessivo di 751 milioni di euro (42% in quota Astaldi).

11 febbraio. Astaldi comunica di aver sottoscritto un contratto del valore di 93 milioni di dollari americani, per la progettazione e realizzazione di opere civili relative ad un impianto per la produzione di alluminio nell'area industriale di Mesaieed, in **Qatar**, a conferma della *expertise* acquisita dal Gruppo nel settore dell'impiantistica industriale applicata al comparto petrolchimico.

5 marzo. Il Gruppo Astaldi partecipa all'**Expocomer 2008 di Panama**, evento nato per creare opportunità di *business* per l'area, a testimonianza dell'interesse e dell'apertura delle politiche commerciali del Gruppo verso questo nuovo mercato.

6 marzo. L'iniziativa in *project finance* per la realizzazione e gestione della Linea 5 della Metropolitana di Milano, ottiene il riconoscimento internazionale "**Deal of the Year 2007**" nella categoria "*Europe Transport Light Rail*" nell'ambito della *Award Ceremony "Euromoney Project Finance"*, una delle più accreditate cerimonie di premiazione a livello internazionale nel settore. La Astaldi è mandataria nell'associazione temporanea di imprese che sta realizzando l'opera.

7 marzo. Astaldi comunica di aver **firmato il contratto** per la realizzazione in *general contracting* della nuova metropolitana di Istanbul. La firma segue l'aggiudicazione provvisoria della commessa, avvenuta a gennaio, e determina l'inserimento nel portafoglio ordini della Astaldi della quota contrattuale di competenza, pari a 315 milioni di euro.

27 marzo. Il Consiglio di Amministrazione della Astaldi approva il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2007 e, alla luce dei risultati conseguiti, delibera di sottoporre all'Assemblea degli Azionisti una proposta di distribuzione di un **dividendo in crescita** a 0,1 euro per azione.

1° aprile. La città di Milano si aggiudica l'**Esposizione Universale 2015**, un pieno riconoscimento dell'eccellenza italiana. Protagonista dell'evento sarà anche la Nuova Fiera di Milano, realizzata dalla Astaldi nel 2005 in soli 24 mesi.

9 aprile. Una Delegazione UE visita i cantieri della nuova linea ferroviaria **Plovdiv-Svilengrad**, in Bulgaria. La visita istituzionale testimonia la grande attenzione dell'Unione Europa verso iniziative che possono favorire la coesione tra la vecchia UE e i Paesi di nuova adesione.

9 aprile. Inizia a Mestre il trasloco di tutte le apparecchiature e degli archivi dal vecchio Ospedale Umberto I al **Nuovo Ospedale di Mestre**, realizzato dalla Astaldi e inaugurato a settembre 2007.

15 aprile. Il Consiglio di Amministrazione della Astaldi **approva il Piano Industriale 2008-2012**, che prevede nel 2012 ricavi raddoppiati a oltre 2,6 miliardi di euro e un utile netto di 100 milioni di euro.

21 aprile. La Astaldi mette a disposizione dei propri azionisti e del pubblico in generale, la Relazione annuale sul governo societario relativa all'esercizio 2007.

22 aprile. La Astaldi partecipa al **"PPP in CEE and SE Summit" di Vienna**, evento di rilievo internazionale volto a promuovere il partenariato pubblico-privato a livello europeo. La partecipazione della Astaldi a questo evento testimonia l'*expertise* raggiunta dal Gruppo in questo settore e la sua volontà di sviluppare nuove ulteriori opportunità di *business* esportando all'estero un *know-how* oramai consolidato a livello domestico, in particolare nel campo delle infrastrutture di trasporto, dell'edilizia sanitaria, dei parcheggi e delle acque.

23 aprile. La Astaldi registra un primo rilevante successo nel settore delle concessioni autostradali, con la nomina a promotore per l'iniziativa in *project finance* per la realizzazione e gestione del collegamento del **Porto di Ancona** con la grande viabilità circostante. L'iniziativa vale 580 milioni di euro e verrà realizzata dall'associazione temporanea di imprese di cui la Astaldi ha una quota del 24%.

29 aprile. La Astaldi si aggiudica in via provvisoria il *general contracting* per la realizzazione di un primo tratto dell'Autostrada **Pedemontana Lombarda**. L'iniziativa vale 630 milioni di euro e verrà realizzata dall'associazione temporanea di imprese di cui la Astaldi detiene il 24%.

14 maggio. Il Consiglio di Amministrazione della Astaldi approva i risultati del primo trimestre 2008, che evidenziano un **utile netto in crescita** del +16,7% e un portafoglio ordini a oltre 8,5 miliardi di euro.

21 maggio. La Astaldi partecipa a Torino all'ottava edizione di **Intertunnel 2008**, l'esposizione internazionale per tutti gli operatori del settore delle gallerie, nell'ambito del quale la Astaldi vanta una profonda *expertise* e si pone come *player* di riferimento in Italia e all'estero.

23 maggio. Varate nei cantieri della nuova Linea C della Metropolitana di Roma, le prime **due TBM** (*Tunnel Boring Machine*) previste per la sua realizzazione.

4 giugno. Nel Nuovo Ospedale di Mestre viene effettuato il **primo intervento chirurgico**, che sancisce l'avvio della piena operatività della nuova struttura sanitaria, nel pieno rispetto dei programmi concordati con l'Amministrazione.

5 giugno. La Astaldi partecipa alla **Missione ANCE in Polonia**, una visita istituzionale che testimonia l'apertura del Gruppo verso un nuovo mercato dalle grandi potenzialità di sviluppo.

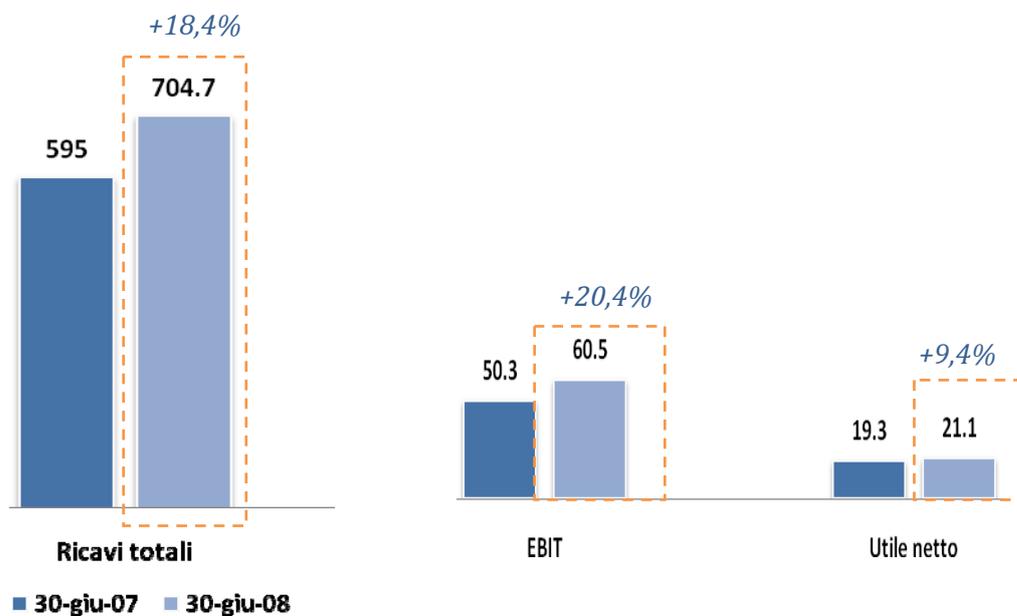
18 giugno. L'Assessore alla Mobilità, Trasporti e Ambiente del Comune di Milano, **visita il cantiere** della nuova Linea 5 della metropolitana milanese, avendo modo di constatare il notevole avanzamento delle attività nel rispetto dei programmi contrattuali.

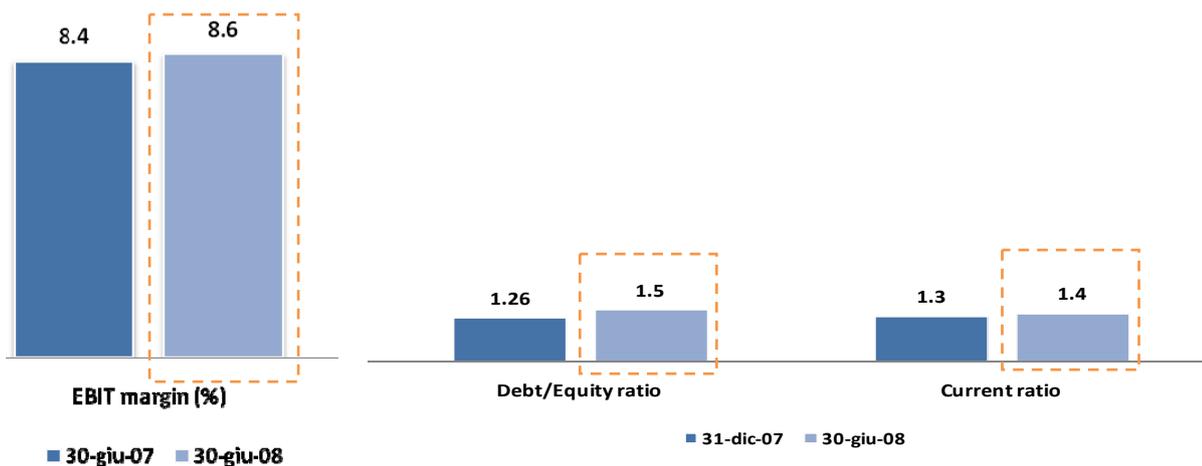
30 giugno. Finalizzato con un *pool* internazionale di banche un **finanziamento** da 776 milioni di euro a favore della Municipalità di Istanbul, dedicato al progetto per la realizzazione della nuova linea metropolitana, che verrà curata dalla Astaldi in qualità di capofila mandataria di un raggruppamento di imprese.

RELAZIONE INTERMEDIA SULLA GESTIONE DEL SEMESTRE

Sintesi dei principali dati economici e patrimoniali

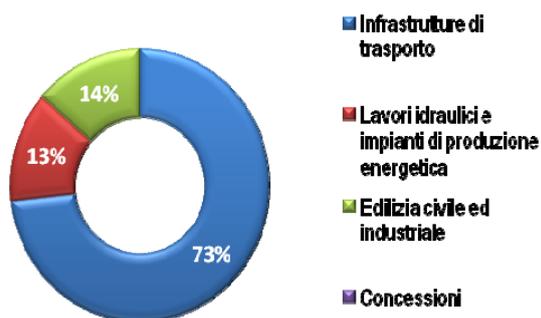
- Totale ricavi a 704,7 milioni di euro (+18,4%).
- EBIT (risultato operativo netto) a 60,5 milioni di euro (+20,4%).
- Utile netto a 21,1 milioni di euro (+9,4%).
- Posizione finanziaria netta a (496,5) milioni di euro, al netto delle azioni proprie.



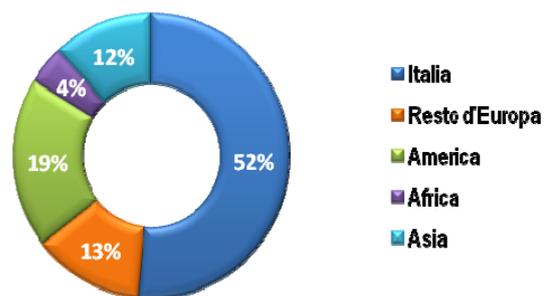


□ Ricavi a 672,8 milioni di euro (+18,9%)

Ricavi per linea di business

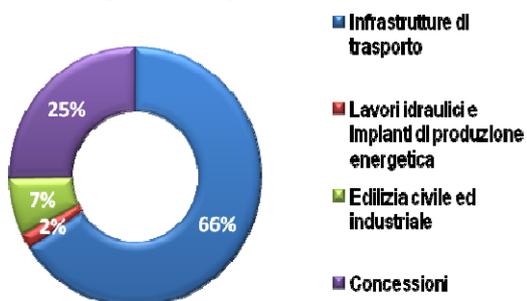


Ricavi per area geografica al 30 giugno 2008

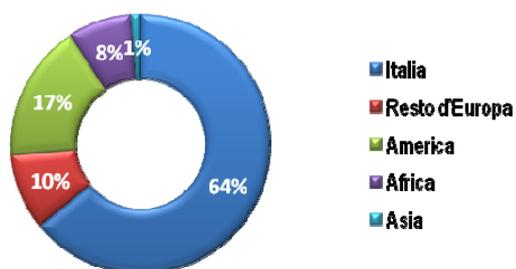


□ Portafoglio ordini a 8,4 miliardi di euro.

Portafoglio ordini per linea di business



Portafoglio ordini per area geografica



Lo scenario di riferimento

Nel corso del primo semestre 2008 il Gruppo Astaldi ha continuato a rafforzare la propria presenza in specifiche aree del mondo tradizionalmente presidiate (Italia, Europa dell'Est, Africa settentrionale, *Middle East*), che offrono interessanti opportunità di sviluppo e piani di investimento infrastrutturali di lungo termine. Allo stesso tempo, è stata incrementata l'attività di penetrazione commerciale in mercati limitrofi con maggiori potenzialità di espansione. Tutto ciò, a fronte di investimenti in gran parte già sostenuti dal Gruppo, garantisce ulteriore capacità di sviluppo del *business*. I settori di riferimento si confermano quelli in cui il Gruppo è tradizionalmente attivo e dove ha un posizionamento competitivo consolidato da tempo, vale a dire in primo luogo il settore delle infrastrutture di trasporto, in particolare ferroviario e metropolitano, il settore delle acque e più in generale dell'energia, quello dell'edilizia civile ed industriale. Resta inoltre prioritario l'interesse per il settore delle concessioni, ambito nel quale il *know-how* acquisito a livello domestico rende possibile l'individuazione di interessanti opportunità di crescita anche all'estero.

Di seguito, si riporta una breve sintesi dello scenario di riferimento in cui il Gruppo si trova ad operare.

Italia. Sebbene l'Italia si trovi a vivere una situazione caratterizzata da una carenza strutturale di risorse finanziarie, numerosi sono i fattori che lasciano intravedere una crescita del settore a livello domestico. Il *gap* infrastrutturale esistente rispetto ai principali Paesi europei, determina una necessità di infrastrutture che consolida le opportunità di sviluppo identificabili in particolare nel settore delle infrastrutture di trasporto autostradale, ferroviario e metropolitano, sia nel campo delle costruzioni, che in quello delle concessioni, in particolare per il potenziamento della mobilità urbana e dei collegamenti transfrontalieri. L'assegnazione dell'Expo 2015 alla città di Milano pone i presupposti per ulteriori opportunità di accelerazione delle prospettive di crescita, sia nel campo dell'edilizia civile ed industriale, sia in quello del trasporto e della mobilità. Da ricordare poi che la nuova strategia energetica nazionale prevede, tra l'altro, anche il ritorno al nucleare, un ambito nel quale il Gruppo Astaldi può vantare significative esperienze maturate. Inoltre, il probabile potenziamento delle infrastrutture di trasporto ad alta velocità/alta capacità può rappresentare per il Gruppo un ulteriore obiettivo particolarmente sentito. Ferme restando tutte queste esigenze, un modo per rispondere alla carenza di risorse che di contro viene riscontrata è il PPP (partenariato pubblico-privato), che favorisce la collaborazione tra il pubblico e il privato e rispetto al quale la Astaldi ha già acquisito un profondo *know-how* finanziario e tecnico, oltre che le professionalità e le competenze adeguate per comprendere in pieno le potenzialità di questo strumento.

Europa dell'Est. Interessanti le opportunità di sviluppo identificabili nei cosiddetti Paesi dell'Europa allargata, in particolare Romania e Polonia, in virtù dei finanziamenti di coesione concessi dall'Unione Europea. Restano da capire i tempi e le modalità operative, con cui tali fondi verranno trasformati in gare pubbliche.

Turchia. Per quest'area sono attese importanti iniziative nel settore dei trasporti. Una ulteriore accelerazione negli investimenti effettuati nel Paese a livello infrastrutturale potrebbe scaturire come diretta conseguenza della privatizzazione del comparto energetico e autostradale.

Algeria. Per quest'area sono attesi rilevanti investimenti, soprattutto alla luce delle ingenti disponibilità create dagli introiti derivanti dalla vendita del gas, di cui il Paese è un vero e proprio serbatoio mondiale. Sulla base di quanto riportato nel Rapporto per il VI Laboratorio Euro-Mediterraneo della Camera di Commercio di Milano, gli investimenti attesi solo per il settore delle infrastrutture di trasporto (porti, aeroporti, ferrovie e autostrade), potrebbero attestarsi a 140 miliardi di euro per i prossimi tre anni. In particolare, l'obiettivo della Società Nazionale per il Trasporto Ferroviario (SNTF) è di fare crescere dal 5% al 20% entro il 2015 la quota del sistema dei trasporti nazionali coperta dal trasporto ferroviario.

Middle East. L'area assiste ad un rilancio significativo degli investimenti infrastrutturali, favorito dall'alto prezzo del greggio; la credibilità acquisita dal Gruppo, soprattutto nel campo dell'impiantistica industriale applicata al comparto petrolchimico, lascia intravedere gli spazi per una presenza sempre più marcata nell'area. Si ricorda che nel *Middle East* l'interesse del Gruppo è concentrato per lo più nel settore *oil&gas*, in *partnership* con le principali società di impiantistica ed ingegneria attive a livello mondiale, ambito nel quale la capacità operativa e l'affidabilità dimostrate dal Gruppo rappresentano oggi un credito importante per intraprendere una nuova ulteriore seconda fase di crescita.

America Latina. Notevoli sono le opportunità di sviluppo identificabili in quest'area. In particolare, il Venezuela è un mercato dove il Gruppo Astaldi è presente con successo da più di 20 anni e dove notevoli sono le ulteriori potenzialità di *business* che potrebbero derivare dagli accordi bilaterali in essere tra il Governo italiano e il Governo venezuelano siglati a gennaio 2008, per il potenziamento infrastrutturale del Paese. Da segnalare inoltre che sono in corso iniziative commerciali in Centro America, finalizzate a potenziare il presidio del Gruppo nell'area, in particolare nel settore delle opere idrauliche.

Alla luce di quanto detto, appare comunque importante segnalare che la politica di gestione complessiva del rischio adottata dal Gruppo, punta a garantire una adeguata diversificazione geografica delle attività. Pertanto, ogni singola iniziativa commerciale viene valutata nell'ambito di un quadro strategico generale delineato in

sede di pianificazione industriale, che tende a non incrementare oltre certi limiti la rilevanza di ogni singola area.

Schemi di bilancio riclassificati

Conto Economico Consolidato Riclassificato

Euro/000	Richiamo Note di Bilancio	30/06/08		30/06/07	
		Giugno		Giugno	
Ricavi	1	672.769	95,5%	565.609	95,1%
Altri Ricavi Operativi	2	31.886	4,5%	29.389	4,9%
Totale Ricavi		704.655	100,0%	594.998	100,0%
Costi della produzione	3 - 4	(506.190)	-71,8%	(421.106)	-70,8%
Valore aggiunto		198.465	28,2%	173.892	29,2%
Costi per il Personale	5	(104.322)	-14,8%	(92.071)	-15,5%
Altri costi operativi	7	(14.059)	-2,0%	(9.817)	-1,6%
EBITDA		80.084	11,4%	72.004	12,1%
Ammortamenti	6	(19.580)	-2,8%	(16.534)	-2,8%
Accantonamenti	7	(382)	-0,1%	(5.474)	-0,9%
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)		391	0,1%	270	0,0%
EBIT		60.514	8,6%	50.267	8,4%
Proventi ed oneri finanziari netti	8 - 9	(21.373)	-3,0%	(18.982)	-3,2%
Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	10	319	0,0%	1.292	0,2%
Utile (perdita) prima delle imposte		39.460	5,6%	32.577	5,5%
Imposte	11	(15.389)	-2,2%	(13.705)	-2,3%
Utile (perdita) dell'esercizio		24.071	3,4%	18.873	3,2%
Utile (perdita) attribuibile ai terzi		(2.943)	-0,4%	432	0,1%
Utile netto del Gruppo		21.128	3,0%	19.305	3,2%

Stato Patrimoniale Consolidato Riclassificato

<i>Euro/000</i>	<i>Richiamo Note di Bilancio</i>	30 giugno 2008	31 dicembre 2007
Immobilizzazioni Immateriali		3.081	3.374
Immobilizzazioni Materiali	12	264.695	246.675
Partecipazioni	13	98.463	96.877
Altre Immobilizzazioni Nette	11 - 14 - 15	25.866	30.364
TOTALE Immobilizzazioni (A)		392.106	377.290
Rimanenze	16	76.356	60.915
Lavori in corso su ordinazione	17	639.576	519.229
Crediti Commerciali	18	30.998	36.844
Crediti vs. Committenti	18	428.264	426.223
Altre Attività	15	180.350	160.091
Crediti Tributari	19	82.846	88.592
Acconti da Committenti	17	(260.620)	(237.466)
Subtotale		1.177.771	1.054.428
Debiti Commerciali	15 - 24	(71.512)	(88.474)
Debiti vs. Fornitori	15 - 24	(429.198)	(383.834)
Altre Passività	11 - 22	(204.967)	(213.518)
Subtotale		(705.677)	(685.826)
Capitale Circolante Gestionale (B)		472.093	368.603
Benefici per i dipendenti		(10.271)	(10.932)
Fondi per rischi ed oneri non correnti	25	(24.323)	(24.333)
Totale Fondi (C)		(34.595)	(35.265)
Capitale Investito Netto (D) = (A) + (B) + (C)		829.605	710.628
Disponibilità liquide	20	291.156	295.538
Crediti finanziari correnti	14	12.668	22.943
Crediti finanziari non correnti	15	5	2.423
Titoli	14	24.632	14.764
Passività finanziarie correnti	22	(348.067)	(322.385)
Passività finanziarie non correnti	22	(481.560)	(411.826)
Debiti / Crediti finanziari netti (E)		(501.166)	(398.543)
Patrimonio netto del Gruppo	21	(321.810)	(310.251)
Patrimonio netto di terzi	21	(6.629)	(1.834)
Patrimonio netto (G) = (D) - (E)		328.439	312.085

Commento ai risultati economici, patrimoniali e finanziari di Gruppo

Le dinamiche che hanno determinato l'andamento economico, patrimoniale e finanziario del Gruppo nel corso del primo semestre 2008 sono essenzialmente da ricondurre a un ulteriore miglioramento del profilo reddituale e operativo e alla accresciuta qualità degli ordini in portafoglio, in linea con quanto previsto in sede di pianificazione industriale. I conti del Gruppo al 30 giugno 2008 accolgono inoltre gli effetti del forte impulso che nel corso del semestre è stato impresso alle attività produttive, in particolare in Italia, a seguito dell'avvio delle commesse in *general contracting* e in *project finance* di più recente acquisizione.

Si conferma pertanto una tendenza alla crescita dei ricavi e del portafoglio lavori, che già da qualche esercizio accompagna la *performance* del Gruppo, a riprova della validità delle linee strategiche adottate.

Per meglio comprendere la dinamica economica e finanziaria del Gruppo, occorre evidenziare come negli ultimi anni, il processo di crescita abbia subito una accelerazione importante sostenuta da scelte strategiche mirate all'espansione controllata, sia delle aree di interesse, sia del relativo capitale investito.

La fase attuale rappresenta, pertanto, il punto di svolta a seguito del quale inizierà a diventare evidente il rientro in termini di contribuzione ai margini del capitale investito, con la conseguente generazione di consistenti flussi di cassa.

Sono commentate di seguito le variazioni intervenute al 30 giugno 2008 nelle principali poste economiche e patrimoniali consolidate. Per ulteriori approfondimenti, si rinvia a quanto riportato nel successivo bilancio semestrale abbreviato consolidato.

Andamento economico del Gruppo

I conti del semestre confermano una tendenza al progressivo miglioramento del profilo reddituale ed operativo del Gruppo, in linea con quanto già registrato nel corso dell'esercizio 2007.

Crescono i volumi produttivi, come diretta conseguenza del rafforzamento delle attività sviluppate nei mercati esteri tradizionalmente presidiati, ma anche per i benefici derivanti dal raggiungimento della piena fase di produzione per i progetti in *general contracting* e in *project finance* avviati lo scorso anno nel mercato domestico. Cresce anche la qualità dei lavori in corso di esecuzione, che comporta un accresciuta redditività media del portafoglio, favorita dalla prevalenza di commesse gestite in *general contracting* e, quindi, caratterizzate da un più elevato contenuto tecnologico.

Di seguito, si commentano le variazioni intervenute nelle principali voci di conto economico.

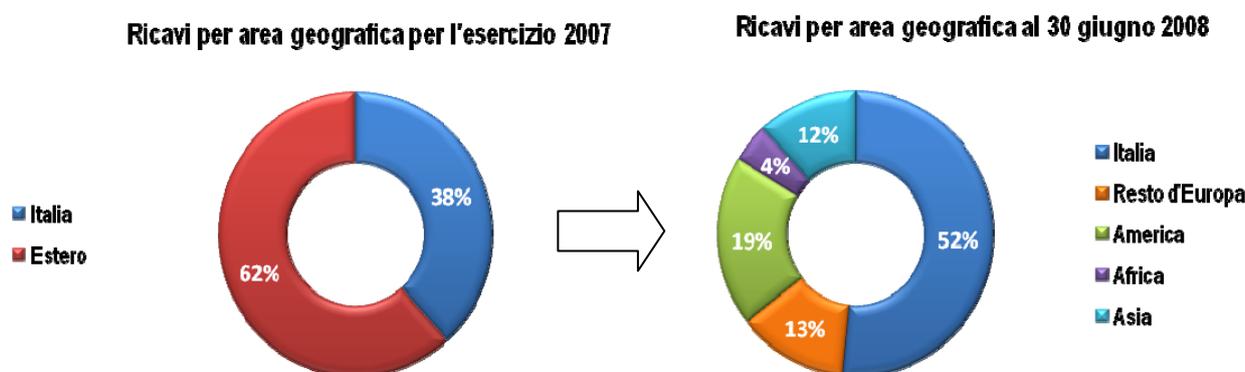
RICAVI DELLA GESTIONE CARATTERISTICA

I ricavi del semestre si attestano a 672,8 milioni di euro, in crescita del +18,9% rispetto ai 565,6 milioni di euro al 30 giugno 2007. L'incremento registrato riflette l'accelerazione impressa alle attività produttive, in particolare in Italia, dove le rilevanti commesse in *general contracting* acquisite nel corso degli ultimi anni hanno raggiunto una piena fase di produzione.

Cresce pertanto il contributo del comparto domestico (52% dei ricavi), che beneficia della messa a regime delle attività produttive relative ai due lotti della Strada Statale Jonica in corso di esecuzione (specialmente relativi alla DG21), ma anche dell'accelerazione registrata per le opere di realizzazione della nuova Stazione TAV di Bologna e del nodo ferroviario di Torino. Per l'estero, che rappresenta il 48% dei ricavi, si conferma la positiva contribuzione delle attività sviluppate in particolare in Venezuela (ferrovie) e nell'Europa dell'Est (ferrovie e autostrade).

Di seguito viene riportata una rappresentazione grafica di come è variata nel corso del semestre la composizione geografica dei ricavi nel corso del semestre in esame.

Composizione geografica dei ricavi



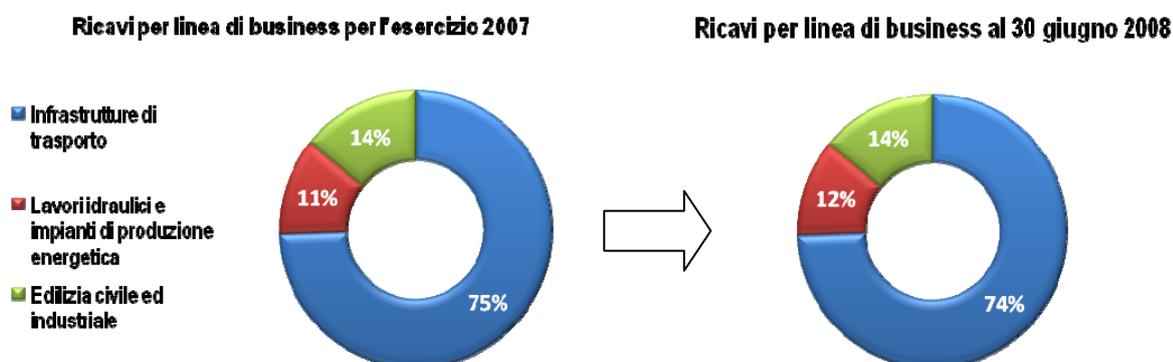
Variazioni intervenute su base annua nella composizione geografica dei ricavi

Euro/Milioni	30-giu-08	%	30-giu-07	%
Italia	348	51,7%	209	36,9%
Estero	325	48,3%	357	63,1%
Europa	88	13,1%	79	14,0%
America	128	19,0%	178	31,4%
Asia	30	4,5%	20	3,5%
Africa	79	11,7%	80	14,1%
TOTALE	673	100,0%	566	100,0%

Per quanto riguarda il contributo alla produzione delle singole aree di attività, il settore di riferimento si conferma quello delle infrastrutture di trasporto (in particolare ferrovie e metropolitane), che rappresenta il 74% dei ricavi. Seguono l'edilizia civile ed industriale (14%) e il settore delle acque e dell'energia (12%), che nel corso del semestre registrano una maggiore contribuzione alla determinazione dei ricavi anche grazie ai diversi progetti in corso di esecuzione in Algeria e in America Centrale.

Di seguito, viene riportata una rappresentazione grafica dell'incidenza nel corso del semestre della composizione dei ricavi, in termini di settore di attività che, posta a confronto con l'intero esercizio 2007 conferma la oramai raggiunta stabilità nelle scelte strategiche di *business* da sempre accompagnate da una forte specializzazione settoriale.

Composizione settoriale dei ricavi



Variazioni intervenute su base semestrale nella composizione settoriale dei ricavi

Euro/Milioni	30-giu-08	%	30-giu-07	%
Infrastrutture di trasporto	500	74,3%	427	75,4%
Lavori idraulici e impianti di produzione energetica	78	11,6%	69	12,2%
Edilizia civile ed industriale	95	14,1%	70	12,4%
TOTALE	673	100,0%	566	100,0%

Gli altri ricavi operativi si attestano a 31,9 milioni di euro e registrano un incremento del +8,5% rispetto ai 29,4 milioni di euro al 30 giugno 2007, in funzione dell'incremento complessivo registrato per le attività svolte, in quanto rappresentati da voci non direttamente afferenti all'attività produttiva, ma comunque accessorie al *core business*. Ne conseguono ricavi totali pari a 704,7 milioni di euro a fine semestre, che si traducono in una crescita del +18,4% rispetto ai 595 milioni di euro al 30 giugno 2007. Questo risultato, oltre ad evidenziare la capacità operativa del Gruppo, rafforza le ipotesi di crescita formulate a livello complessivo in sede di pianificazione strategica.

COSTI DELLA PRODUZIONE

L'entità e la struttura dei costi riflettono l'incremento registrato per i volumi produttivi e il crescente orientamento del portafoglio ordini verso iniziative in *general contracting*.

I costi di produzione diretti ammontano a 506,2 milioni di euro (+20,2%, rispetto ai 421,1 milioni di euro al 30 giugno 2007), con una incidenza sul totale ricavi che passa al 71,8% dal 70,8% dell'equivalente periodo dell'anno precedente.

I costi del personale si attestano invece a 104,3 milioni di euro (+13,3%, contro i 92,1 milioni di euro del primo semestre 2007), con una incidenza sui ricavi che passa al 14,8% (dal 15,5% dell'equivalente periodo dell'anno precedente), anche a seguito del maggior ricorso agli affidamenti a terzi delle attività di commessa che tipicamente accompagnano i progetti gestiti in *general contracting*.

Gli altri costi operativi sono pari a 14,1 milioni di euro (+43,2%, contro i 9,8 milioni di euro del primo semestre 2007), al pari dei costi della produzione registrano un incremento legato specialmente alle attività in corso all'estero.

RISULTATI OPERATIVI

Il profilo reddituale complessivo del Gruppo riflette il positivo andamento delle attività produttive e la buona marginalità delle commesse attualmente in portafoglio, con un bilanciamento dei margini tra l'attività domestica e quella internazionale. L'EBITDA (margine operativo lordo) si attesta a 80,1 milioni di euro (+11,2% rispetto ai 72 milioni di euro dell'anno precedente), con un *EBITDA margin* pari all'11,4%. L'EBIT (risultato operativo netto) è invece pari a 60,6 milioni di euro, mostrando una crescita più accentuata pari al +20,4% (rispetto ai 50,3 milioni di euro al 30 giugno 2007), con un *EBIT margin* che passa all'8,6% dall'8,4% dell'analogo periodo dell'anno precedente. Questi valori accolgono anche i benefici derivanti dalla necessità di minori accantonamenti e dalle maggiori economie di scala registrate nel semestre, che sempre più accompagneranno la crescita del Gruppo.

ONERI FINANZIARI NETTI

Gli oneri finanziari netti ammontano a 21,4 milioni di euro (19 milioni di euro al 30 giugno 2007), essenzialmente frutto della accresciuta operatività del Gruppo, che si traduce in una maggiore esposizione finanziaria media derivante dalla crescita del capitale investito tipicamente associato all'incremento dei volumi produttivi e alla ciclicità del *business*. Allo stesso tempo, si registrano anche maggiori impegni in termini di garanzie prestate dal Gruppo e, quindi, di onerosità, in considerazione dell'accresciuto valore medio delle commesse e delle iniziative attualmente in portafoglio e allo studio (*bid bond, performance bond*). È

importante però segnalare che tale fenomeno, comunque in linea con quanto previsto dal Piano Industriale 2008-2012, ha visto una conseguente crescita sostenuta dal rendimento sul capitale investito (ROI), che si attesta a ben oltre il 15%. Si conferma inoltre che, pur in presenza di un mercato del credito caratterizzato da forti turbolenze, per il semestre appena concluso sono state riscontrate variazioni contenute del costo del debito anche grazie all'attenta politica di copertura del rischio di tasso posto in essere negli esercizi precedenti.

IMPOSTE

Il *tax rate* diminuisce rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente (39% contro il 42% al 30 giugno 2007), in considerazione delle azioni avviate al fine di ottimizzare la fiscalità internazionale. È opportuno precisare che la diminuzione del *tax rate* non assume veste definitiva per l'intero esercizio, in quanto tale valore dipende dal "mix geografico" del reddito del secondo semestre.

UTILE NETTO

L'utile netto è pari a 21,1 milioni di euro, in crescita del +9,4% rispetto ai 19,3 milioni di euro registrati al 30 giugno 2007, con un *net margin* al 3%.

Andamento patrimoniale e finanziario del Gruppo

La struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo riflette, come già evidenziato in precedenza, il consistente impegno legato allo sforzo attuato a livello operativo, sia nel settore delle costruzioni in *general contracting*, sia nelle iniziative in *project financing*, vale a dire in quelle attività che, per loro natura, comportano un crescente rendimento sul capitale investito e strutture di debito auto liquidanti.

In linea con quanto pianificato, le variazioni intervenute nella struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo accolgono infatti gli effetti di una politica degli investimenti volta a privilegiare e ad imprimere impulso a iniziative ad alto contenuto tecnologico (*general contracting*) e a progetti gestiti in *project finance* che, per loro natura, comportano profili di rischio finanziario minore tramite strutture *non recourse*.

IMMOBILIZZAZIONI NETTE

Le immobilizzazioni nette sono pari a 392,1 milioni di euro, in crescita rispetto ai 377,3 milioni di euro registrati a fine 2007. L'incremento è essenzialmente ascrivibile alla variazione intervenuta nelle immobilizzazioni materiali che passano a 264,7 milioni di euro dai 246,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007, anche a seguito

del programma di investimento nelle iniziative in *project finance*. In generale, comunque, l'incidenza percentuale degli investimenti sulla produzione totale tende ad allinearsi alle indicazioni già fornite in sede di presentazione del piano industriale.

CAPITALE CIRCOLANTE GESTIONALE

Il capitale circolante gestionale si attesta a 472,1 milioni di euro (368,6 milioni di euro al 31 dicembre 2007), come diretta conseguenza della crescita registrata nei ricavi nel corso del semestre, che ha comportato un incremento nei lavori in corso su ordinazione. Questi ultimi si attestano a 639,6 milioni di euro (519,2 milioni di euro di fine anno precedente) registrando un incremento essenzialmente riconducibile all'accelerazione delle attività sviluppate all'estero, in particolare in Venezuela, Romania e Algeria, aree nelle quali, già a partire dal terzo trimestre 2008 è prevista una contrazione del capitale circolante. Si segnala che nel corso del mese di luglio sono stati certificati ed approvati da parte dei singoli committenti lavori per un ammontare di poco inferiore ai 200 milioni di euro.

CAPITALE INVESTITO NETTO

Il capitale investito netto è pari a 829,6 milioni di euro, in crescita rispetto ai 710,6 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2007, quale diretta conseguenza del supporto fornito alle nuove iniziative in termini di investimenti e della dinamica registrata per il capitale circolante gestionale. In generale, tale fenomeno, ampiamente previsto in fase di pianificazione strategica, trova giustificazione già da ora nell'incremento dei margini economici e nel medio termine nei flussi di cassa attesi per il 2009.

PATRIMONIO NETTO

Il patrimonio netto è pari a 328,4 milioni di euro, contro i 312,1 milioni di euro registrati al 31 dicembre 2007. La variazione intervenuta nel semestre, pari in valore assoluto a 16 milioni di euro, è essenzialmente da ascrivere all'utile registrato nel periodo, alla variazione delle riserve al netto del dividendo distribuito pari a 9,8 milioni di euro.

POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2008, al netto delle azioni proprie è pari a (496,5) milioni di euro. Il confronto con il dato equivalente registrato a fine 2007 (pari a (393,5) milioni di euro), fa emergere un incremento su base semestrale di 103 milioni di euro, di cui 59,5 milioni di euro relativi al secondo trimestre.

Questa variazione è riconducibile alla dinamica dei progetti in esecuzione, che vedono fasi di lavorazione a forte capitale investito, e a ritardi nei pagamenti, allo stato in corso.

Il sostegno garantito alle commesse in esecuzione e il grosso impulso conferito dal Gruppo all'avvio delle importanti iniziative acquisite nel corso degli ultimi due esercizi si traducono, infatti, in maggiori risorse finanziarie a supporto alla produzione, il cui ritorno è garantito dai flussi di cassa derivanti dalle attività di costruzione per le commesse in *general contracting* e, per le concessioni, dalla fase di gestione.

L'andamento della posizione finanziaria netta nel semestre ha risentito della normale ciclicità del *business*, fattore ulteriormente amplificato dall'incremento registrato nei volumi produttivi (+18,9%) e dallo slittamento di alcuni incassi, attualmente previsti per la seconda fase dell'anno. Tale fenomeno, unito ai flussi attesi del capitale circolante per il secondo semestre, dovrebbe consentire entro la fine dell'anno di ricondurre la posizione finanziaria netta agli obiettivi pianificati. A conferma di ciò, occorre tener presente il possibile incasso dell'anticipazione contrattuale previsto a fronte di contratti in via di definitiva acquisizione in Algeria e in America, rispettivamente nel settore delle infrastrutture di trasporto ferroviario e dell'energia.

Si riporta di seguito la struttura dell'indebitamento finanziario netto, con evidenza delle sue componenti e delle relative variazioni intervenute su base trimestrale nel corso dell'ultimo anno.

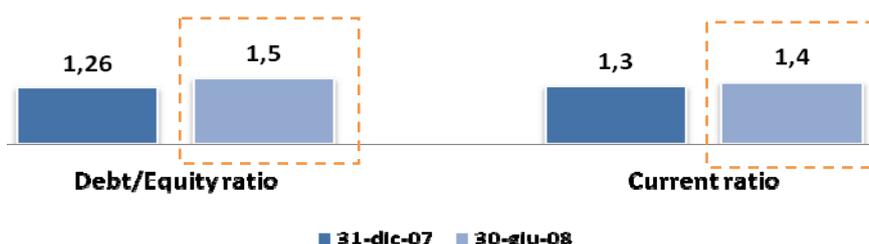
Posizione finanziaria netta: evoluzione

<i>Euro/000</i>	30/06/08	31/03/08	31/12/07	30/06/07
	Giugno	Marzo	Dicembre	Giugno
A Cassa	291.156	309.311	295.538	233.443
B Titoli detenuti per la negoziazione	24.632	10.871	14.764	21.189
C Liquidità	315.788	320.182	310.303	254.632
D Crediti finanziari	12.673	19.322	25.365	9.767
E Debiti bancari correnti	(259.369)	(215.055)	(212.182)	(290.574)
F Parte corrente dell'indebitamento non corrente	(75.904)	(79.990)	(97.328)	(955)
G Altri debiti finanziari correnti	(12.794)	(16.476)	(12.874)	(11.662)
H Indebitamento finanziario corrente	(348.067)	(311.520)	(322.385)	(303.191)
I Indebitamento finanziario corrente netto	(19.606)	27.984	13.284	(38.793)
L Debiti bancari non correnti	(467.135)	(456.070)	(396.039)	(339.189)
M Altri debiti non correnti	(14.424)	(14.385)	(15.787)	(19.041)
N Indebitamento finanziario non corrente	(481.560)	(470.455)	(411.826)	(358.230)
Indebitamento finanziario netto	(501.166)	(442.472)	(398.543)	(397.023)
Azioni proprie in portafoglio	4.662	5.438	5.048	3.243
Posizione Finanziaria netta totale	(496.504)	(437.034)	(393.495)	(393.780)

La struttura del debito si conferma coerente con il processo di riposizionamento dell'indebitamento verso fonti a lungo termine che nel corso dell'ultimo anno ha sensibilmente migliorato il profilo finanziario del Gruppo, conferendo maggiore elasticità al margine di tesoreria.

Inoltre, continua a crescere la quota di finanzia dedicata a specifiche commesse e aree estere, a seguito di operazioni di provvista dedicate alle singole iniziative, il cui rimborso è garantito dai flussi finanziari dei progetti. Si segnala in proposito che il 30 giugno 2008 è stato finalizzato da un *pool* internazionale di banche, un finanziamento da 776 milioni di euro a favore della Municipalità di Istanbul, dedicato al progetto per la realizzazione della nuova linea metropolitana Kadıköy-Kartal, che verrà realizzata dalla Astaldi in qualità di capofila mandataria di un raggruppamento di imprese. Al *pool* di banche partecipano in qualità di *mandated lead arranger* (coordinatori capofila) Abn Amro, BIIS (Gruppo Intesa San Paolo), Black Sea Trade and Development Bank, Depfa Bank, Dexia/Denizbank, Türkiye vakıflar bankasi, Société Générale, Unicredit Corporate Banking, con Fortis in qualità di *global coordinator* e *facility agent*, Calyon nel ruolo di *SACE agent* e WestLB in quello di *documentation agent*. Lo scopo della linea di credito è dotare la Municipalità di Istanbul delle risorse finanziarie per la realizzazione, nella parte asiatica di Istanbul, della nuova metropolitana. Il pacchetto di finanziamento include una copertura di 250 milioni di euro per 14 anni da parte della SACE, l'agenzia di credito all'esportazione italiana, e un finanziamento commerciale di 526 milioni di euro interamente sottoscritto dai *mandated lead arranger*.

Il rapporto *debt/equity*, pari a 1,5, si riduce significativamente se si esclude la quota del debito relativa alle attività in *project finance* che, per loro natura, sono auto-liquidanti. Il *current ratio*, calcolato come rapporto tra le attività a breve e le passività a breve, è invece pari a 1,4. Come evidenziato dalla rappresentazione grafica di seguito riportata, per questi due indici finanziari si registra un incremento rispetto al 30 giugno 2007, essenzialmente riconducibile all'incremento del capitale circolante.



Portafoglio ordini

Nel corso del primo semestre del 2008 sono stati raggiunti obiettivi importanti nell'ambito della strategia di consolidamento internazionale del Gruppo, in particolare nel settore delle infrastrutture di trasporto e dell'impiantistica industriale applicata al comparto petrolchimico (settore *oil&gas*). Da segnalare anche le importanti evoluzioni registrate nel settore delle concessioni.

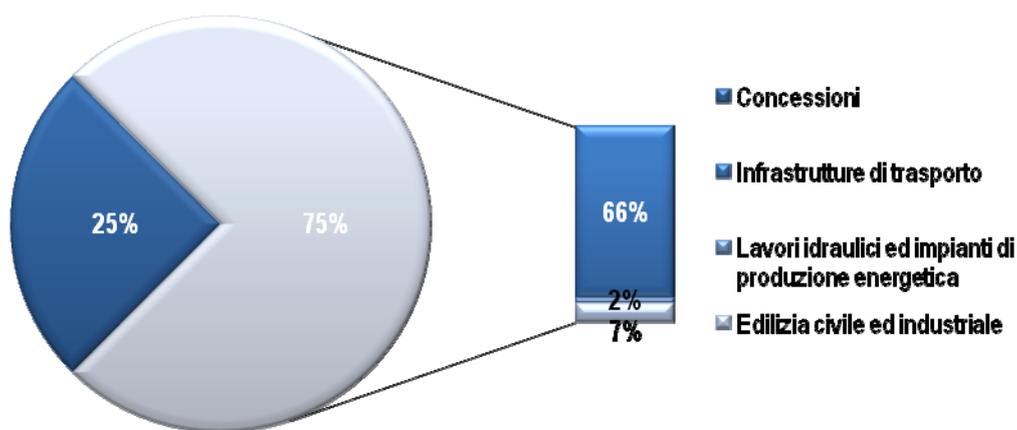
Al 30 giugno 2008, il valore complessivo del portafoglio di Gruppo si attesta, infatti, a 8,4 miliardi di euro, di cui 6,3 miliardi di euro relativi al settore costruzioni e 2,1 miliardi di euro riferiti ad attività in concessione *project finance*.

Alla sua determinazione concorrono 757 milioni di euro di nuovi ordini, essenzialmente riconducibili al settore delle infrastrutture di trasporto in Italia e all'estero.

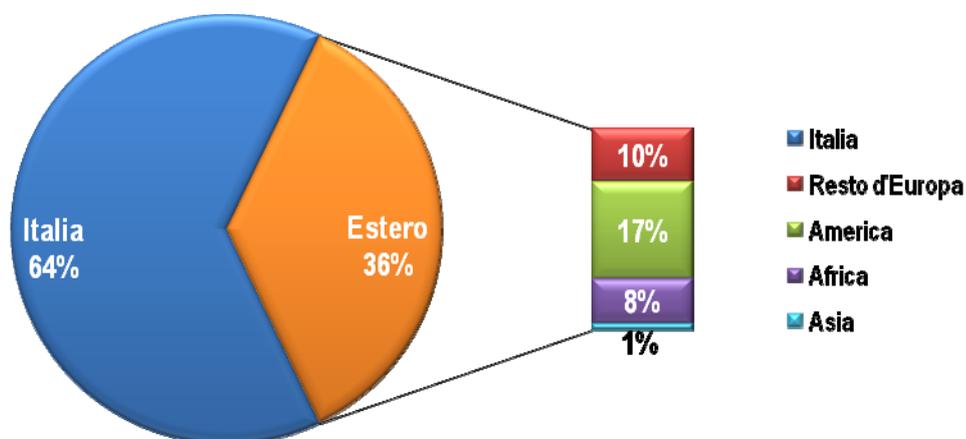
La struttura del portafoglio ordini complessivo risulta in linea con quella registrata nei precedenti periodi e coerente con le linee di sviluppo commerciale adottate dal Gruppo a livello globale. Di seguito viene riportata una rappresentazione grafica della composizione geografica e settoriale del portafoglio ordini.

Ripartizione settoriale del portafoglio ordini al 30 giugno 2008

8,4 miliardi di portafoglio ordini al 30 giugno 2008



Ripartizione geografica del portafoglio ordini al 30 giugno 2008



Le attività di costruzione, pari a 6,3 miliardi di euro, rappresentano il 75% del portafoglio totale e si sostanziano per lo più in iniziative gestite dalla Astaldi in qualità di *General Contractor* e sviluppate per 3,5 miliardi di euro in Italia e per i restanti 2,8 miliardi di euro all'estero. Le infrastrutture di trasporto si confermano il settore di riferimento per l'operatività del Gruppo, attestandosi a 5,5 miliardi di euro (66% del portafoglio complessivo), con le iniziative ferroviarie e metropolitane a fare da traino. Queste ultime nel semestre registrano un incremento di ulteriori 368 milioni di euro, che portano la relativa quota del portafoglio ordini a 4,2 miliardi di euro, frutto e conferma della *leadership* consolidata del Gruppo, in particolare in questo specifico settore, non solo in ambito nazionale, ma anche in contesti esteri caratterizzati da una competizione elevata e di livello internazionale, come dimostra la recente acquisizione della nuova metropolitana di Istanbul, in Turchia.

Si conferma una presenza importante e qualificata del Gruppo anche nel settore delle concessioni, che rappresentano in valore assoluto una quota consistente del portafoglio totale, pari a 2,1 miliardi di euro, per lo più relativi a iniziative sviluppate nel mercato domestico nel campo dell'edilizia sanitaria, delle infrastrutture di trasporto e dei parcheggi. Non manca tuttavia una presenza anche all'estero che, sebbene ad oggi limitata al campo dello sfruttamento delle acque, per il futuro potrebbe riservare opportunità molto interessanti nel settore delle infrastrutture di trasporto. Da segnalare in ultimo l'ulteriore consolidamento nel settore delle concessioni in Italia, non ancora accolto nei valori di portafoglio, registrato in aprile con la nomina dell'ATI partecipata dalla Astaldi, a Promotore per l'iniziativa in *project finance* per la realizzazione e successiva gestione del collegamento tra il Porto di Ancona e la grande viabilità circostante. L'eventuale inserimento in portafoglio dei valori relativi a questa iniziativa, meglio dettagliati di seguito, avverrà a conclusione del relativo *iter* di aggiudicazione.

Per quanto riguarda il contributo delle singole aree geografiche alla determinazione del portafoglio ordini, la chiusura del semestre ha visto prevalere le attività gestite nel mercato domestico, che ammontano a 5,4 miliardi di euro (63% del portafoglio totale), anche grazie alle rilevanti acquisizioni registrate nel corso degli ultimi due anni. Si conferma allo stesso tempo la significatività delle attività sviluppate all'estero, per lo più nel Resto d'Europa (Romania, Bulgaria,

Turchia) e nelle Americhe (Venezuela e America Centrale) che, nel loro complesso, ammontano a 3 miliardi di euro e rappresentano il 37% del portafoglio totale.

Alla determinazione di tutti questi valori hanno positivamente contribuito i nuovi ordini registrati nel semestre, che nel loro complesso risultano pari a 757 milioni di euro e prevalentemente legati a nuove iniziative nel settore delle infrastrutture di trasporto, sviluppate all'estero in Turchia, Romania, *Middle East* e America Centrale, ma anche in Italia, a riprova della forza commerciale che il Gruppo è in grado di sviluppare anche in contesti esteri estremamente competitivi, giocando la carta vincente delle capacità tecnologiche e manageriali in luogo del semplice prezzo di offerta. È importante infatti segnalare che anche a livello internazionale le capacità tecniche, finanziarie e manageriali rappresentano punti di forza per l'accreditamento del Gruppo nei confronti delle varie committenze.

Di seguito vengono dettagliate le nuove iniziative registrate nelle singole aree nel corso del semestre.

Italia. Strategicamente rilevante è l'aggiudicazione, avvenuta ad aprile, di un primo tratto della Autostrada Pedemontana Lombarda, un contratto da 630 milioni di euro (24% in quota Astaldi) che prevede nel suo complesso la progettazione definitiva ed esecutiva e la realizzazione di circa 47 chilometri di viabilità autostradale e viabilità secondaria, con 13 chilometri di gallerie e circa 1,7 chilometri di ponti e viadotti. L'avvio delle attività di costruzione è prevista a seguito della fase di progettazione e la durata dei lavori è pari a circa 3 anni.

Importante è anche l'iniziativa sviluppata a Napoli, relativa alla realizzazione della nuova Linea 6 della Metropolitana. Ad aprile è stata infatti costituita la società AS.M. S.c.r.l., di cui la Astaldi detiene il 75,91%, per la realizzazione della Stazione San Pasquale della Linea 6 della Metropolitana di Napoli, nella tratta compresa tra la Stazione Mergellina e la Stazione Municipio. I lavori di competenza della Astaldi ammontano a circa 44 milioni di euro e nel corso del semestre sono state già avviate le relative attività di cantierizzazione, rendendo possibile prevedere l'avvio della produzione effettiva già entro la fine del 2008.

Turchia. A riprova della forza commerciale che il Gruppo riesce a dimostrare anche in contesti esteri estremamente dinamici, è importante segnalare il successo registrato in Turchia, dove la Astaldi, in qualità di capofila mandataria di un raggruppamento di imprese, si è aggiudicato il contratto con la Municipalità di Istanbul per la realizzazione in *general contracting* di una nuova linea metropolitana ad Istanbul, del valore complessivo di 751 milioni di euro (42% in quota Astaldi). Il contratto prevede la realizzazione di una linea metropolitana a doppio binario, che si estenderà in galleria per circa 20 chilometri, lungo il tracciato Kadıköy-Kartal, e comprende, oltre alle opere civili, la fornitura degli impianti elettromeccanici e di segnalamento. La durata dei lavori è prevista pari a 3 anni, con avvio delle opere già a partire dalla seconda metà del 2008. È previsto che quest'opera darà impulso all'espansione della rete di trasporto pubblico della città e ad oggi rappresenta il progetto più significativo pianificato per il prossimo futuro dalla Municipalità di Istanbul. Pertanto, la sua aggiudicazione conferma la *leadership* del Gruppo a livello internazionale e nel settore delle infrastrutture di trasporto metropolitano e, allo stesso tempo, premia quanto già realizzato in questo Paese, dalla Astaldi, nell'ambito del progetto relativo all'autostrada Istanbul-Ankara, caratterizzato da notevoli complessità progettuali e realizzative.

Romania. Importante anche il contributo di quest'area, che a gennaio ha registrato l'aggiudicazione di una nuova fase del progetto di sviluppo e ammodernamento dell'Aeroporto Internazionale Henri Coanda (già Otopeni) di Bucarest, del valore contrattuale di 76 milioni di euro. La Astaldi ha già realizzato le prime due fasi di questo progetto. Il contratto per questa nuova fase dei lavori prevede la realizzazione di opere civili ed impiantistiche finalizzate, tra l'altro, all'estensione del *terminal* arrivi e del *terminal* partenze passeggeri, alla ristrutturazione dell'edificio presidenziale, alla riorganizzazione dei flussi passeggeri e alla realizzazione di un nuovo parcheggio a raso per le autovetture. I lavori saranno avviati già a partire dalla prima parte del 2008 e prevedono una durata di circa 36 mesi. Questa aggiudicazione premia la capacità operativa del Gruppo, a riconoscimento di quanto già realizzato con successo nelle ulteriori fasi di questo progetto. Allo stesso tempo, conferma il ruolo di *player* di riferimento che la Astaldi intende svolgere in Europa dell'Est, che per il Gruppo vuol dire non solo Romania, ma anche Bulgaria, dove è già attiva e, per i futuri esercizi, Polonia. Tra l'altro, per quest'area sono attesi a breve gli esiti di una serie di gare nel settore dell'edilizia sanitaria e delle infrastrutture di trasporto, da cui si attendono positivi sviluppi.

Middle East. Crescono anche le attività nell'Area *Middle East*, che ha contribuito nel trimestre 2008 con oltre 89 milioni di euro alla crescita del portafoglio ordini consolidato. Nel mese di febbraio il Gruppo Astaldi ha, infatti, acquisito 140 milioni di dollari americani per la progettazione e la realizzazione di opere civili relative ad un impianto per la produzione di alluminio nell'area industriale di Mesaieed, in Qatar. La commessa, assegnata alla Astaldi da una delle principali società del settore a livello internazionale, include tra le opere più rilevanti la progettazione e la realizzazione di *silos* di stoccaggio del diametro di 40 metri, con una volumetria complessiva di oltre 300.000 metri cubi.

Le tabelle che seguono mostrano l'evoluzione del portafoglio ordini nel corso del semestre in esame, con evidenza del contributo delle aree di attività e dei Paesi di riferimento.

Evoluzione del portafoglio ordini e contribuzione delle singole aree di attività

Euro/milioni	Inizio periodo 01/01/2008	Incrementi	Decrementi per produzione	Fine periodo 30/06/2008
Infrastrutture di trasporto	5.386	630	-500	5.517
di cui:				
<i>Ferrovie e metropolitane</i>	4.127	368	-323	4.173
<i>Strade ed autostrade</i>	1.169	183	-158	1.194
<i>Aeroporti e porti</i>	89	80	-19	150
Lavori idraulici ed impianti idroelettrici	237	11	-78	170
Edilizia civile ed industriale	574	115	-95	594
Concessioni	2.119	0	0	2.119
Situazione Portafoglio Lavori	8.316	757	(673)	8.400

Evoluzione del portafoglio ordini e contribuzione delle singole aree di attività

Milioni di Euro	Inizio periodo 01/01/2008	Incrementi	Decrementi per produzione	Fine periodo 30/06/2008
Italia	5.539	200	(348)	5.392
Estero	2.777	557	(325)	3.008
<i>Europa</i>	480	406	(88)	799
<i>America</i>	1.516	54	(128)	1.442
<i>Africa</i>	747	0	(79)	668
<i>Asia</i>	34	96	(30)	100
Situazione Portafoglio Lavori	8.316	757	(673)	8.400

La valorizzazione del portafoglio ordini indicata al 30 giugno 2008, non tiene conto degli ordini acquisiti dopo la chiusura del semestre, oltre che delle possibili evoluzioni delle iniziative in corso in Venezuela e in Italia.

In particolare, è da segnalare per il mercato domestico la nomina dell'Associazione Temporanea di Imprese composta da Astaldi (24%), Impregilo (*leader* e mandataria con il 47%), Pizzarotti (18%) e Itinera (11%) a Promotore per l'iniziativa in *project finance* per la realizzazione e successiva gestione del collegamento tra il Porto di Ancona e l'Autostrada A14 e la Strada Statale Adriatica (SS 16). Il valore complessivo dell'investimento è pari a circa 580 milioni di euro e il contratto in concessione, che prevede un periodo di gestione di 30 anni, sarà aggiudicato dopo l'espletamento della gara e della procedura negoziata nelle quali il Promotore godrà del diritto di prelazione. La nuova arteria si svilupperà complessivamente per circa 11 chilometri di strada a doppia carreggiata, di cui 8 chilometri di viabilità principale e i restanti di bretella di collegamento. Il tracciato, che si snoda prevalentemente in sotterraneo, prevede la realizzazione di circa 4 chilometri di gallerie a doppia canna e di due viadotti della lunghezza complessiva di circa 1,6 chilometri. La durata dei lavori è di 72 mesi, inclusa la fase di progettazione e collaudo, che decorrono dalla firma della relativa convenzione.

Eventi successivi alla chiusura del semestre

Dopo la chiusura del semestre, sono state raggiunte tappe importanti per l'operatività del Gruppo a livello domestico. In particolare, il 17 luglio è stato inaugurato il Passante Ferroviario di Milano, un maxi *tunnel* realizzato prevalentemente sotto il centro urbano per il collegamento delle linee ferroviarie provenienti da nord-ovest (la Milano-Torino, la Milano-Domodossola e le linee regionali gestite dalle Ferrovie del Nord), con quelle provenienti da nord-est (Milano-Genova, Milano-Bologna, Mortara-Milano). L'opera si sviluppa lungo un tracciato di 3,5 chilometri a doppio binario che da Porta Vittoria conduce alla Stazione di Rogoredo, creando un vero e proprio svincolo tra il traffico a lunga percorrenza e quello delle quattro linee regionali che a Rogoredo hanno il proprio capolinea, una risposta importante alle esigenze di traffico della città, anche in vista dell'Esposizione Universale del 2015.

Da segnalare anche l'avvio delle TBM (*Tunnel Boring Machine*) che verranno utilizzate per lo scavo delle gallerie nell'ambito del progetto di realizzazione della nuova Linea C della Metropolitana di Roma e della nuova Linea 5 della Metropolitana di Milano. Infatti, il 3 luglio è partito lo scavo del *tunnel* che unirà le 30 stazioni previste per la nuova Linea C della Metropolitana di Roma, lungo il tracciato Pantano-Piazzale Clodio. Il 1° agosto è stata invece avviata la TBM prevista nell'ambito del progetto per la realizzazione della nuova Linea 5 della Metropolitana di Milano. Le TBM, note anche come "talpe meccaniche", sono dei veri e propri cantieri mobili altamente meccanizzati che permettono di avanzare nello scavo dagli 8 ai 12 metri al giorno, in condizioni di massima sicurezza per i lavoratori e per i residenti delle aree interessate dallo scavo, con notevoli vantaggi in termini di tempi di realizzazione. La Astaldi, ad oggi, utilizza TBM a Roma e Milano, ma anche a Brescia, dove sta realizzando la nuova linea metropolitana.

Principali rischi e incertezze relativi al secondo semestre

In relazione a quanto previsto dalla vigente normativa in materia di "descrizione dei principali rischi ed incertezze per i mesi restanti dell'esercizio", occorre evidenziare che allo stato attuale non si rilevano situazioni particolari che possano determinare impatti significativi sull'andamento economico e finanziario del Gruppo nel secondo semestre 2008.

Pur tuttavia, lo scenario macroeconomico di riferimento e il settore in cui la Società opera, evidenziano le seguenti aree di attenzione sulle quali il Gruppo esercita un monitoraggio particolarmente attento.

Materie prime. L'incremento, in alcuni casi sensibile, del prezzo di alcune materie prime può comportare un aumento dei costi della produzione che il Gruppo, peraltro, tende a sterilizzare mediante politiche di approvvigionamento diversificate, accordi quadro con fornitori strategici, clausole contrattuali di revisione prezzo e l'utilizzo di interventi *ad hoc* dei Governi locali tesi a mitigare tali effetti economici.

Mercato dei capitali. La situazione attuale dei mercati finanziari evidenzia fenomeni critici, in termini di restrizioni del credito, di incremento del costo del denaro e di oscillazione nei mercati valutari. Il Gruppo, già a partire dagli esercizi precedenti, ha provveduto ad adeguare e riposizionare verso il medio/lungo termine la struttura dell'indebitamento, contenendo l'aumento del costo del denaro mediante una attenta politica di copertura del rischio di tasso e presidiando, con opportune operazioni di copertura dirette ed indirette, il rischio di cambio.

Rischio Paese/Cliente. Anche per il prosieguo dell'esercizio, l'attività svolta dal Gruppo è concentrata nella realizzazione di grandi opere infrastrutturali che, oltre ad avere una adeguata copertura finanziaria, risultano come prioritarie nelle politiche di investimento attuate dai Paesi in cui il Gruppo Astaldi opera. In particolare poi, in alcune aree del mondo, tali iniziative sono svolte sotto l'egida di "accordi bilaterali" tra il Governo italiano e quello del Paese oggetto di interesse, determinando, pertanto, un profilo di rischio Paese/Cliente mitigato.

Informazioni sulle operazioni con parti correlate

Per quanto concerne le operazioni effettuate con parti correlate, si precisa che le stesse rientrano nel normale corso di attività delle società del Gruppo e sono altresì regolate a condizioni di mercato. Per una informativa su tali di rapporti, si rinvia alla nota 26 del Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30 giugno 2008.

Evoluzione prevedibile della gestione

Da oltre 80 anni il Gruppo Astaldi è protagonista sulla scena internazionale e vive l'espansione della propria sfera d'azione come una sfida strategica che si è rivelata vincente. In Europa e nel resto del mondo, la Astaldi è un nome conosciuto e apprezzato e, per il Gruppo, parlano le opere realizzate, la dimensione dei progetti, l'innegabile sviluppo dei Paesi e delle realtà in cui opera. Sono questi i valori che hanno permesso al Gruppo di raccogliere il frutto degli sforzi commerciali e produttivi realizzati nel corso degli ultimi esercizi, confermando anche per il primo semestre del 2008 la sua capacità di conseguire e sostenere gli obiettivi strategici delineati.

Per il futuro, è atteso un consolidamento del Gruppo in quelle aree, come l'America Latina, il Maghreb, l'Europa dell'Est e la Penisola Arabica, dove la Astaldi è storicamente attiva. Queste aree garantiranno il perseguimento di obiettivi di crescita sempre più ambiziosi, anche grazie al contributo che deriverà dall'apertura di mercati limitrofi, come la Polonia per l'Europa dell'Est e il Perù e il Cile per l'America Centrale, che già ad oggi presentano un sistema normativo di riferimento e piani di investimento infrastrutturali di sicuro interesse. Inoltre, è previsto che l'attuale portafoglio ordini nel *Middle East* venga ulteriormente incrementato per effetto della strategia di crescita già adottata, che ha portato all'apertura di una nuova filiale ad Abu Dhabi e la costituzione di una società mista a Dubai.

Anche il mercato domestico, rappresenterà una grande opportunità strategica da sviluppare, in particolare per tutte le iniziative che deriveranno dall'assegnazione dell'Expo 2015 alla città di Milano. In particolare, nella città nuovi scenari potrebbero aprirsi per il settore delle metropolitane, per il quale si prevede un potenziamento dell'attuale rete da 75 chilometri e 88 stazioni a 142 chilometri con 152 fermate entro il 2015, un raddoppio che prevede il passaggio da 3 a 6 linee metropolitane. Un passo avanti per la realizzazione di questo progetto è l'approvazione da parte del CIPE (Comitato Interministeriale per la Programmazione Economica) della variante di tracciato relativa alla Stazione Garibaldi nell'ambito del progetto di realizzazione della nuova Linea 5 della Metropolitana di Milano, in corso di realizzazione ad opera della Astaldi, capofila mandataria di un raggruppamento di imprese. Questa variante pone infatti le condizioni tecniche per un ulteriore sviluppo della linea verso la periferia ovest della città.

Sempre nel mercato domestico, ulteriori scenari potrebbero aprirsi nel medio termine anche nella Capitale per la nuova Linea C della metropolitana di Roma, ad oggi in corso di realizzazione sempre ad opera della Astaldi, oltre che per la nuova Linea D per la quale è attualmente in corso la procedura di gara.

All'estero, un ulteriore contributo potrà poi derivare dall'America Latina, in particolare dal Venezuela, dove sono già in essere rilevanti opzioni contrattuali da attivare in riferimento ai contratti ferroviari in esecuzione.

Per quanto riguarda invece le ulteriori attività commerciali allo studio, in linea con quanto delineato in sede di pianificazione strategica, le attenzioni del Gruppo si confermano orientate verso iniziative in *general contracting* e *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 tali iniziative si è in attesa di conoscere l'esito di gara; per altre, le relative procedure di pre-qualifica, verifica e aggiudicazione sono tuttora in corso.

In questo contesto, il Gruppo Astaldi è pronto a recepire e cogliere tutte le opportunità di crescita che ne deriveranno a livello complessivo, ma allo stesso tempo continuerà a sviluppare un settore dalle notevoli potenzialità di sviluppo come quello delle concessioni.

In tal senso, positivo è il contributo che potrebbe derivare dalla recente apertura di nuovi scenari nel mercato domestico per il settore delle concessioni autostradali. Del mese di aprile è, infatti, la nomina dell'Associazione Temporanea di Imprese composta da Astaldi (24%), Impregilo (*leader* e mandataria con il 47%), Pizzarotti (18%) e Itinera (11%) a Promotore per l'iniziativa in *project finance* per la realizzazione e successiva gestione del collegamento tra il Porto di Ancona e l'Autostrada A14 e la Strada Statale Adriatica (SS 16), di cui si è già detto nel paragrafo della presente relazione dedicato al portafoglio ordini. Questa iniziativa segna un passo concreto nella volontà del Gruppo Astaldi di entrare nel settore delle concessioni autostradali, da sempre ritenuto settore complementare rispetto a quello delle concessioni ospedaliere, dei parcheggi e delle metropolitane. Allo stesso tempo, questo nuovo successo consolida il *know-how* e l'*expertise* raggiunto dal Gruppo nel campo delle concessioni, creando le premesse per un ulteriore sviluppo di questo settore, non solo in Italia, ma anche all'estero.

Infine, per quanto riguarda l'intero esercizio 2008, restano confermati gli obiettivi economici delineati in sede di pianificazione industriale; dal punto di vista patrimoniale e finanziario il secondo semestre 2008 dovrebbe registrare una riduzione del capitale circolante di alcune aree estere, con la generazione di risorse per gli ulteriori investimenti nel settore delle concessioni.

Inoltre, è da segnalare che a partire da questo esercizio, inizieranno a recepirsi nei conti gli effetti della messa in gestione del nuovo Ospedale di Mestre, realizzato dalla Astaldi in associazione temporanea di imprese, in soli 4 anni. Un risultato di rilievo non solo da un punto di vista realizzativo, ma anche per l'equilibrio economico-finanziario del progetto e quindi per le attività gestionali.

Si segnala in ultimo che, nel corso del 2008, il giudizio arbitrale introdotto il 28.3.2006 dalla Astaldi nei confronti del Consorzio di Bonifica Allì Punta di Copanello in relazione al contratto per la realizzazione della Diga sul Fiume Melito, ha avuto ulteriore corso. Sono state disposte dal Collegio Arbitrale due consulenze tecniche d'ufficio (CTU) che hanno accertato, tra l'altro, che l'opera, così come progettata dal Consorzio, non è eseguibile e che il progetto esecutivo redatto dallo stesso richiede una significativa rielaborazione. Allo stato degli atti del giudizio e delle risultanze delle due CTU, è ragionevole ritenere la conclusione del processo arbitrale entro il mese di settembre 2008.

Indicatori alternativi di performance “non GAAP measures”

Il *management* di Astaldi valuta le performance economico-finanziarie del Gruppo e dei segmenti di *business* sulla base di alcuni indicatori non previsti dagli IFRS.

Di seguito sono descritte, così come richiesto dalla Comunicazione CESR/05 - 178b, le componenti di ciascuno di tali indicatori.

EBIT: è pari al risultato ante imposte ed ante proventi e oneri finanziari, senza alcuna rettifica. Dall'EBIT sono esclusi anche proventi ed oneri derivanti dalla gestione di partecipazioni non consolidate e titoli, nonché i risultati di eventuali cessioni di partecipazioni consolidate, classificati negli schemi di bilancio all'interno dei "proventi ed oneri finanziari" o, per i risultati delle sole partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, all'interno della voce "effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto".

EBITDA: è ottenuto depurando l'EBIT, così come in precedenza definito, dai seguenti elementi:

- ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e materiali
- svalutazioni ed accantonamenti
- costi capitalizzati per costruzioni interne.

Rapporto Debito/Patrimonio netto (o *Debt/Equity ratio*): tale indicatore è dato dal rapporto fra la posizione finanziaria netta al numeratore ed il patrimonio netto al denominatore, al netto delle azioni proprie in portafoglio.

ROI (*Return On Investment*): tale indicatore è calcolato come il rapporto tra l'EBIT (risultato operativo netto) e il capitale investito medio di periodo.

Current ratio: questo indicatore è calcolato come il rapporto tra le attività a breve e le passività a breve.

p. Il Consiglio di Amministrazione

(Il Presidente)

f.to Cav. Lav. Ing. Vittorio Di Paola

Bilancio semestrale abbreviato consolidato al 30
giugno 2008

Conto economico consolidato

(Migliaia Euro)

	Note	30/06/08	30/06/07
Gestione operativa			
Ricavi	1	672.769	565.609
Altri Ricavi operativi <i>di cui v/parti correlate</i>	2 26	31.886 3.506	29.389 3.091
Totale ricavi		704.655	594.998
Costi per acquisti <i>di cui v/parti correlate</i>	3 26	(138.453) (61)	(136.375) (1)
Costi per servizi <i>di cui v/parti correlate</i>	4 26	(367.738) (44.596)	(284.731) (32.492)
Costi del personale	5	(104.322)	(92.071)
Ammortamenti e svalutazioni	6	(19.580)	(16.534)
Altri costi operativi	7	(14.441)	(15.290)
Totale Costi		(644.533)	(545.002)
(Costi capitalizzati per costruzioni interne)		391	270
Risultato Operativo		60.514	50.267
Proventi Finanziari <i>di cui v/parti correlate</i>	8	26.334 639	16.729 200
Oneri finanziari	9	(47.706)	(35.711)
Effetto della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	10	319	1.292
TOTALE AREA FINANZIARIA E DELLE PARTECIPAZIONI		(21.054)	(17.690)
UTILE(PERDITA) PRIMA DELLE IMPOSTE DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		39.460	32.577
Imposte	11	(15.389)	(13.705)
UTILE(PERDITA) DELLE ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		24.071	18.873
UTILE(PERDITA) DELL'ESERCIZIO		24.071	18.873
Utile Attribuibile al Gruppo		21.128	19.305
Utile attribuibile ai Terzi		2.943	(432)
Utile per azione base		0,217	0,229
Utile per azione diluito		0,217	0,229

Stato patrimoniale consolidato

(Migliaia di Euro)

	Note	30/06/08	31/12/07
ATTIVITA'			
Attivo non corrente			
Immobili, impianti e macchinari	12	264.506	246.483
Investimenti immobiliari		189	192
Attività immateriali		3.081	3.374
Investimenti in partecipazioni di cui:	13	98.463	96.877
Investimenti in partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto		96.454	94.851
Attività finanziarie non correnti	14	6.913	10.329
di cui v/parti correlate	26	6.913	7.911
Altre attività non correnti	15	14.329	15.380
Imposte differite attive	11	4.629	7.078
TOTALE Attivo non corrente		392.111	379.712
Attivo corrente			
Rimanenze	16	76.356	60.915
Importi dovuti dai committenti	17	639.576	519.229
Crediti Commerciali	18	459.262	463.067
di cui v/parti correlate	26	31.000	36.859
Attività finanziarie correnti	14	37.300	37.463
Crediti Tributarî	19	82.846	88.592
Altre attività correnti	15	244.624	252.167
di cui v/parti correlate	26	32.995	23.549
Disponibilità liquide	20	291.156	295.538
Totale Attivo Corrente		1.831.120	1.716.973
Totale Attività		2.223.231	2.096.685
PATRIMONIO NETTO			
	21		
Capitale sociale		194.094	195.050
Riserve:			
Riserva legale		13.542	12.152
Riserva straordinaria		77.164	61.857
Utili (perdite) a nuovo		26.808	19.583
Altre riserve		-10.926	-16.488
Totale capitale e riserve		300.682	272.153
Utile (perdita) dell'esercizio		21.128	38.097
Totale patrimonio netto di gruppo		321.810	310.251
Riserve		3.686	1.515
Utile (perdita) dell'esercizio		2.943	319
Patrimonio netto di terzi		6.629	1.834
Totale patrimonio netto		328.439	312.085
PASSIVITA'			

Passivo non corrente			
Passività finanziarie non correnti	22	483.257	413.524
<i>di cui v/parti correlate</i>	26	1.698	1.698
Altre passività non correnti	23	61.654	57.964
Benefici per i dipendenti		10.271	10.932
Passività per imposte differite	11	728	182
TOTALE Passivo non corrente		555.910	482.602
Passivo corrente			
Importi dovuti ai committenti	17	260.620	237.466
Debiti Commerciali	24	564.984	564.141
<i>di cui v/parti correlate</i>	26	71.512	88.474
Passività finanziarie correnti	22	348.067	322.385
Debiti Tributari		33.868	42.232
Fondi per rischi ed oneri correnti	25	24.323	24.333
Altre passività correnti	23	107.020	111.442
<i>di cui v/parti correlate</i>	26	48.754	46.506
TOTALE Passivo corrente		1.338.882	1.301.998
Totale Passività		1.894.792	1.784.600
Totale Patrimonio netto e passività		2.223.231	2.096.685

Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto Consolidato

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre riserve	Totale	Utili accumulati	Utile del periodo	Totale	Interessi Di Minoranza	Totale Patrimonio Netto
--	------------------	----------------	-----------------------	---------------	--------	------------------	-------------------	--------	------------------------	-------------------------

(Migliaia di Euro)

Saldo al 1 gennaio 2007 IAS/IFRS	195.391	10.767	43.475	(18.987)	230.646	18.930	30.091	279.667	1.392	281.059
Riserva da Cash Flow hedge				4.651	4.651			4.651		4.651
Proventi (oneri) da valutazioni ad equity				1.018	1.018			1.018		1.018
Differenze cambio da traduzione				(366)	(366)			(366)		(366)
Azioni Proprie	292		289	207	788			788		788
Proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	292		289	5.510	6.091			6.091		6.091
Utile al 30 giugno 2007							19.304	19.304	(432)	18.872
Dividendi							(8.323)	(8.323)		(8.323)
Fondo ex art.27							(415)	(415)		(415)
Destinazione risultato 2006		1.385	19.264	241	20.890		(20.890)			
Altri movimenti				225	225	315	(463)	77	(12)	65
Saldo al 30 giugno 2007 IAS/IFRS	195.683	12.152	63.028	(13.011)	257.852	19.245	19.304	296.401	948	297.349

	Capitale Sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Altre riserve	Totale	Utili accumulati	Utile del periodo	Totale	Interessi di Minoranza	Totale Patrimonio netto
--	------------------	----------------	-----------------------	---------------	--------	------------------	-------------------	--------	------------------------	-------------------------

(Migliaia di Euro)

Saldo al 01 gennaio 2008 IAS/IFRS	195.049	12.152	61.857	(16.488)	252.570	19.583	38.097	310.250	1.834	312.085
Riserva da Cash Flow hedge				5.587	5.587			5.587		5.587
Differenze cambio da traduzione				(1.122)	(1.122)			(1.122)	2.551	1.429
Azioni Proprie	(955)		(1.150)		(2.105)			(2.105)		(2.105)
Proventi(oneri) netti contabilizzati direttamente nel patrimonio netto	(955)		(1.150)	4.465	2.360			2.360	2.551	4.911
Utile dell'esercizio 2008							21.128	21.128	2.943	24.071
Dividendi							(9.752)	(9.752)	(838)	(10.590)
Fondo ex art.27							(417)	(417)		(417)
Destinazione risultato 2007		1.390	16.457		17.847	10.081	(27.928)			
Altri movimenti				(14)	(14)	(2.857)		(2.871)	(139)	(2.732)
Riserva da assegnazione stock grant				1.111	1.111			1.111		1.111
Saldo al 30 giugno 2008 IAS/IFRS	194.094	13.542	77.164	(10.926)	273.874	26.807	21.128	321.809	6.629	328.439

Rendiconto Finanziario Consolidato

<i>(Migliaia di Euro)</i>		
A - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' OPERATIVE:	30.06.2008	30.06.07
Risultato del periodo del Gruppo e Terzi	24.071	18.872
<i>Rettifiche per riconciliare l'utile netto (perdita) al flusso di cassa generato (utilizzato) dalle attività operative:</i>		
Imposte differite	312	609
Ammortamenti e svalutazioni	19.580	16.533
Accantonamento Fondi rischi ed oneri	382	5.474
Costi per il TFR e per i piani a benefici definiti	759	1.083
Costi per piani di incentivazione ai dipendenti	1.935	0
Minusvalenza su cessioni attività non correnti	106	92
effetti delle valutazione con il metodo del patrimonio netto	(319)	(1.292)
Plusvalenze su cessioni attività non correnti	(1.130)	(745)
Subtotale	21.625	21.754
<i>Variazioni nelle attività e passività operative (capitale circolante):</i>		
Crediti commerciali	3.805	8.401
Rimanenze e Importi dovuti dai Committenti	(135.788)	(62.131)
Debiti commerciali	843	(4.438)
Fondi rischi e oneri	(392)	3.415
Acconti da committenti	23.154	3.209
Altre attività operative	16.789	(54.398)
Altre passività operative	(10.796)	7.300
Pagamenti del fondo trattamento fine rapporto e dei piani a benefici definiti	(1.420)	(2.270)
Subtotale	(103.805)	(100.912)
Totale	(58.109)	(60.286)
B - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI INVESTIMENTO:		
Acquisti in investimenti immobiliari	3	3
Investimento netto in immobilizzazioni immateriali	(216)	(103)
Investimento netto in immobilizzazioni materiali	(37.094)	(46.825)
Vendita (Acquisto) di altre partecipazioni al netto della cassa acquisita, copertura perdite di società non consolidate e altre variazioni dell'area di consolidamento	(1.268)	(4.334)
Incassi dalla vendita di immobilizzazioni materiali, immateriali ed investimenti immobiliari	1.024	653
Variazione attività di finanziamento partecipazioni	3.416	1.713

Totale	(34.135)	(48.893)
C - FLUSSO DI CASSA DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO:		
Dividendi erogati + altri movimenti	(7.717)	(2.583)
Accensione (rimborso) di debiti non correnti al netto delle commissioni	69.733	19.031
Variazione netta dei debiti finanziari correnti (inclusi i leasing)	25.682	78.999
Vendita (acquisto) titoli/obbligazioni e azioni proprie	164	9.552
Totale	87.862	104.999
AUMENTO (DIMINUZIONE) NETTO DELLE DISPONIBILITA' LIQUIDE	(4.382)	(4.180)
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALL'INIZIO DEL PERIODO	295.538	237.623
DISPONIBILITA' LIQUIDE ALLA FINE DEL PERIODO	291.156	233.443

NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

Informazioni Generali

Il Gruppo Astaldi, attivo da oltre ottanta anni in Italia ed all'Estero nel settore della progettazione e realizzazione di grandi opere di ingegneria civile, è uno dei più importanti gruppi aziendali operanti nel settore delle costruzioni a livello internazionale ed è leader in Italia come *General Contractor* e come promotore di iniziative sviluppate in *Project Finance*.

Il Gruppo opera attraverso la Capogruppo Astaldi, che è una società per azioni con sede legale in Roma alla Via Giulio Vincenzo Bona, 65, quotata al segmento STAR della Borsa Valori di Milano dal giugno 2002.

Forma, Contenuti e Criteri di Redazione

Il bilancio semestrale abbreviato consolidato (*d'ora in avanti il bilancio semestrale consolidato*) del Gruppo Astaldi al 30 giugno 2008 previsto ai sensi dell'art 154-ter comma 2 e 3 del Testo Unico della Finanza è predisposto in conformità agli International Financial Reporting Standards omologati dalla Unione Europea e nel rispetto della normativa Consob in materia di principi contabili internazionali.

I principi anzidetti sono integrati con le interpretazioni IFRIC (International Financial Reporting Interpretations Committee) e SIC (Standing Interpretations Committee) anch'esse omologate dall'Unione Europea.

Per la redazione del Bilancio semestrale consolidato il Gruppo ha optato per la presentazione in forma sintetica così come previsto dallo IAS 34.

Il presente documento, pertanto, non include tutte le informazioni normalmente previste in un bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio consolidato del Gruppo chiuso al 31 dicembre 2007.

In particolare il bilancio semestrale consolidato 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 semestrale consolidato sono conformi a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. Si prevede, altresì, di applicare gli stessi principi nella redazione del bilancio consolidato 2008. Si segnala, tuttavia, che tali principi potrebbero non coincidere con le disposizioni degli IAS/IFRS in vigore al 31 dicembre 2007 per effetto di orientamenti successivi della Commissione Europea, in fase di omologazione, modificativi dei principi contabili internazionali o delle relative interpretazioni. Da precisare, infine, che nel primo semestre 2008 non ci sono state omologazioni da parte dell'Unione Europea. Al riguardo si rinvia a quanto già delineato nel Bilancio consolidato al 31 dicembre 2007. In relazione invece agli emendamenti ed alle nuove versioni di principi ed interpretazioni emanate rispettivamente dallo IASB ed IFRIC nel primo semestre 2008, ma come già precisato non ancora omologati alla data di redazione della presente relazione, si indicano di seguito, in forma tabellare, le novità ritenute allo stato attuale più significative per il Gruppo. Fin da subito si precisa anche che il Gruppo ritiene, agli esiti di una prima analisi, che i possibili impatti sul bilancio non siano particolarmente significativi. Va comunque

precisato che la prima data di efficacia per molti di essi sarà a partire dal 1^a gennaio 2009, mentre per gli altri sarà successivamente al 2009.

Principio Interpretazione	– Tipologia	Sintesi – contenuto	Data di efficacia
IFRS 3	Nuova versione	Le principali modifiche apportate all'IFRS 3 riguardano l'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in ogni acquisizione successiva, nel caso di acquisizione per gradi di società controllate. Nel caso poi di acquisizioni inferiori al 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al fair value, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3.	1 ^a gennaio 2010
IAS 27	Emendamento	Le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come equity transaction con contropartita a patrimonio netto. Inoltre le perdite attribuibili ai soci di minoranza sono allocate alla quota di patrimonio netto dei terzi, anche quando queste eccedano la loro quota di pertinenza del capitale della partecipata.	1 ^a gennaio 2010
IFRS 2	Emendamento	Ai fini della valutazione degli strumenti di remunerazione basati su azioni, solo le	1 ^a gennaio 2009

		<p>condizioni di servizio e le condizioni di performance possono essere considerate delle condizioni di maturazione dei piani. Inoltre, in caso di annullamento del piano, occorre applicare lo stesso trattamento contabile sia che esso derivi dalla società, sia che esso derivi dalla controparte.</p>	
IFRS 5	Modifica	<p>Se un'impresa è impegnata in un piano di cessione che comporti la perdita del controllo su una partecipata, tutte le attività e passività della controllata devono essere riclassificate tra le attività destinate alla vendita, anche se dopo la cessione l'impresa deterrà ancora una quota partecipativa minoritaria nella controllata.</p>	1 ^a gennaio 2010
IAS 1	Modifica	<p>Le attività e passività derivanti da strumenti finanziari derivati che non sono detenuti ai fini della negoziazione sono classificati in bilancio distinguendo tra attività e passività correnti e non correnti.</p>	1 ^a gennaio 2009
IAS 20	Modifica	<p>I benefici derivanti da prestiti concessi da un'autorità governativa ad un tasso di interesse molto inferiore a quello di mercato devono essere trattati come contributi pubblici e quindi</p>	1 ^a gennaio 2009

		seguire le regole di rilevazione stabilite dallo IAS 20	
IAS 28	Modifica	Nel caso di partecipazioni valutate secondo il metodo del patrimonio netto, un'eventuale perdita di valore non deve essere allocata alle singole attività (e in particolare all'eventuale goodwill) che compongono il valore di carico della partecipazione, ma al valore della partecipata nel suo complesso. Pertanto, in presenza di condizioni per un successivo ripristino di valore, tale ripristino deve essere riconosciuto integralmente.	1^ gennaio 2009
IAS 39	Modifica	Definizione del nuovo tasso di rendimento effettivo di uno strumento finanziario al termine di una relazione di copertura del fair value.	1^ gennaio 2009

Il bilancio semestrale consolidato è redatto in euro, che rappresenta la valuta funzionale e di rappresentazione della Capogruppo; al riguardo si precisa anche che nell'*allegato C* sono indicati i tassi di cambio utilizzati dal Gruppo alla data del 30 giugno 2008 per la traduzione dei bilanci e delle poste di bilancio espresse in valuta diversa dall'Euro.

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.

Si precisa infine che il presente bilancio semestrale consolidato al 30 giugno 2008 è oggetto di revisione contabile limitata come previsto dalla Delibera CONSOB n. 10867 del 31 luglio 1997.

I risultati di tale attività, svolta dalla società di revisione Reconta Ernst & Young S.p.A., saranno resi pubblici in conformità alla normativa di riferimento.

Uso di Stime

La redazione del bilancio semestrale consolidato e delle relative note in applicazione degli IFRS 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 passività potenziali. Le stime sono utilizzate, ad esempio, per rilevare gli accantonamenti per rischi su crediti, lavori in corso, ammortamenti, svalutazioni di attivo, benefici ai dipendenti, imposte, altri accantonamenti e fondi. In particolare per i benefici ai dipendenti giova segnalare la nuova natura di piano a contributi definiti del Trattamento di fine rapporto per i cui dettagli si rinvia a quanto ampiamente indicato nella informativa di bilancio dell'esercizio 2007.

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

I risultati che poi si realizzeranno 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. Infine per quanto riguarda le imposte calcolate nel presente bilancio si precisa che sono state accantonate usando l'aliquota fiscale, attualmente in vigore, la quale si ritiene applicabile ai risultati annuali attesi nel rispetto delle normative vigenti anche nei Paesi ove il Gruppo opera.

Area di consolidamento

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

	Controllate	%
1	Astaldi Algerie E.U.r.l.	100,00%
2	Astaldi Arabia Limited	100,00%
3	Astaldi Construction Corporation	100,00%
4	Astaldi International Inc.	100,00%
5	Astaldi International Limited	100,00%
6	Astaldi-Astaldi International J.V.	100,00%
7	Astaldi-Burundi Association Momentanée	100,00%
8	Cospe S.C.r.l.	100,00%
9	Diga di Arcichiaro S.C.r.l. in liquidazione	100,00%
10	DIP.A. S.C.r.l. in liquidazione	100,00%
11	Euroast S.r.l. In liquidazione	100,00%
12	Groupement G.R.S.H.	100,00%
13	Linea A S.C.r.l. in liquidazione	100,00%
14	Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione	100,00%
15	Redo-Association Momentanée	100,00%
16	Sartori Sud S.r.l.	100,00%
17	Seac S.p.a.r.l. in Liquidazione	100,00%
18	Italstrade IS S.r.l.	100,00%
19	Todaro S.r.l. in liquidazione	100,00%
20	Astaldi Bulgaria LTD	100,00%
21	AR.GI S.p.A.	99,99%
22	CO.MERI S.p.A.	99,99%
23	Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione	99,99%
24	I.F.C. Due S.C.a.r.l. in liquidazione	99,99%
25	Astaldi Finance S.A.	99,96%
26	Astaldi de Venezuela C.A.	99,80%

27	Romairport S.r.l.	99,26%
28	ASTALROM S.A.	99,12%
29	Astur Construction and Trade A.S.	99,00%
30	Palese Park S.r.l.	99,00%
31	Silva S.r.l. in liquidazione	99,00%
32	Toledo S.C.r.l.	90,39%
33	Susa Dora Quattro S.C.r.l.	90,00%
34	CO.N.O.C.O. S.C.r.l.	80,00%
35	Eco Po Quattro S.C.r.l. in liquidazione	80,00%
36	Portovesme S.C.r.l.	80,00%
37	S.Filippo S.C.r.l. in liquidazione	80,00%
38	Bussentina S.C.r.l. in liquidazione	78,80%
39	AS.M. S.c.r.l.	75,91%
40	Mormanno S.C.r.l. in liquidazione	74,99%
41	S.P.T. Società Passante Torino S.C.r.l.	74,00%
42	Consorzio Olbia Mare in liquidazione	72,50%
43	CO.ME.NA. S.C.r.l.	70,43%
44	Messina Stadio S.C.r.l.	66,67%
45	Astaldi-Max Bogl-CCCF J.V. S.r.l.	66,00%
46	SCAR Scrl	61,40%
47	Garbi Linea 5 S.C.r.l.	60,00%
48	Ospedale del Mare S.C.r.l.	60,00%
49	Quattro Venti S.C.r.l.	60,00%
50	Forum S.C.r.l.	59,99%
51	Partenopea Finanza di Progetto S.p.A.	59,99%
52	C.O.MES. S.C.r.l.	55,00%
53	Italstrade Somet J.V. Rometro S.r.l.	51,00%
54	Romstrade S.r.l.	51,00%
55	SC Italstrade - CCCF JV Romis S.r.l.	51,00%
56	Infralegrea Progetto S.p.A.	51,00%

Uscite dall'area di consolidamento: Astaldi-Senegal association en participation; Consorzio astaldi C.B.I.; Astaldi-
 Uti_Romairport JV

Entrate nell'area di consolidamento: AS.M. S.c.r.l.

Analisi delle principali variazioni nelle voci economiche e patrimoniali

1. Ricavi: Euro 672.769 (Euro 565.609)

I ricavi da lavori al 30 Giugno 2008, mostrano un incremento di circa il 19% rispetto al medesimo periodo del precedente esercizio. La voce in commento è composta come segue:

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Ricavi delle vendite e prestazioni	258.590	295.883	(37.294)
Variazione dei prodotti in corso, semilavorati e finiti e iniziative edilizie	3.956	391	3.565
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	410.223	269.335	140.888
Totale	672.769	565.609	107.160

L'incremento deriva principalmente oltre che dall'area domestica anche dall'area europea ed asiatica, dove tra l'altro sono state recentemente acquisite importanti commesse, in particolare in Turchia e Qatar. La composizione geografica della voce in commento è la seguente:

	30/06/08	%	30/06/07	%	Variazione
Italia	347.902	51,7%	210.428	37,2%	137.474
Europa	88.261	13,1%	77.870	13,8%	10.391
America	127.733	19,0%	177.597	31,4%	(49.865)
Africa	79.238	11,8%	79.920	14,1%	(682)
Asia	29.636	4,4%	19.794	3,5%	9.841
Totale	672.769	100,0%	565.609	100,0%	107.160

Per ulteriori dettagli si rinvia alla Relazione intermedia sulla gestione

2. Altri ricavi: Euro 31.886 (Euro 29.389)

Gli altri ricavi, si incrementano di circa l'8,5% rispetto all'analogo periodo e 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. La voce in commento si compone come segue:

	30/06/08	30/06/07	Variazione
--	----------	----------	------------

Ricavi da vendita merci	3.957	3.285	672
Servizi e prestazioni a terzi	11.059	10.699	360
Servizi e prestazioni per la gestione di iniziative comuni	1.304	1.129	175
Fitti e noleggi attivi	3.034	2.051	983
Plusvalenze nette da cessione da attività materiali	1.130	746	384
Plusvalenze da alienazione beni in leasing		2	(2)
Altri	11.402	11.476	(74)
Totale	31.886	29.389	2.497

Da rilevare che le componenti dell'aggregato in esame, poste a confronto con le stesse del periodo comparativo, evidenziano un andamento similare sia per importo che per composizione. Si segnala che nella voce "Altri" sono riassunti: ricavi per la cessione di diritti contrattuali, di iniziative in Italia, per Euro 2.493; eccedenze di fondi accantonati in precedenza determinate dalla positiva definizione di passività pregresse per Euro 3.562; indennizzi e rettifiche di valutazioni già fatte per Euro 3.688.

3. Costi per acquisti: Euro 138.453 (Euro 136.375)

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Costi per acquisti	146.220	141.525	4.695
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(7.767)	(5.149)	(2.618)
Totale	138.453	136.375	2.077

I costi per acquisti, anche in ragione di un maggior ricorso agli affidamenti a terzi per le attività di commessa, mostrano nel periodo in commento un lieve incremento di circa l'1,5%, comunque inferiore all'aumento percentuale della produzione realizzata attraverso l'istituto contrattuale del "General Contractor".

4. Costi per servizi: Euro 367.738 (Euro 284.731)

I costi per servizi si incrementano rispetto al primo semestre 2007 di circa il 29%, ciò a conferma, come peraltro già detto in precedenza, del maggior ricorso all'istituto del "General Contractor" per la realizzazione delle infrastrutture più complesse.

La voce in commento è composta come segue:

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Costi consortili	53.613	36.297	17.316
Subappalti ed altre prestazioni	250.356	188.635	61.721
Consulenze tecniche, amministrative e legali	24.169	24.452	(283)
Emolumenti amministratori e sindaci	1.766	2.195	(429)
Utenze	4.760	3.840	920
Viaggi e trasferte	2.506	1.666	840
Assicurazioni	8.513	6.590	1.923
Noleggi ed altri costi	14.361	11.989	2.372
Fitti e spese condominiali	3.330	2.624	706
Spese di manutenzione su beni di terzi	356	252	104
Altri	4.006	6.190	(2.184)
Totale	367.738	284.731	83.007

L'incremento complessivo di Euro 83.007 è ascrivibile quasi totalmente all'incremento dei costi per subappalti e per costi consortili. In particolare l'incremento relativo ai costi per subappalti si è manifestato soprattutto nell'area domestica come evidenziato nella tabella che segue:

	30/06/08	%	30/06/07	%	Variazione
Italia	156.382	62,5%	77.515	41,1%	78.867
Europa	21.077	8,4%	22.382	11,9%	(1.305)
America	44.107	17,6%	65.363	34,7%	(21.256)
Africa	18.075	7,2%	12.457	6,6%	5.619
Asia	10.715	4,3%	10.919	5,8%	(204)
Totale	250.356	100,0%	188.635	100,0%	61.721

5. Costo del personale: Euro 104.322 (Euro 92.071)

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Salari e stipendi	70.176	63.145	7.031
Oneri sociali	17.597	15.540	2.057
Altri costi	13.855	12.299	1.555
Altri benefici successivi al rapporto di lavoro	759	1.087	(328)
Costo delle operazioni di pagamento basate su azioni	1.935		1.935
Totale	104.322	92.071	12.251

L'incremento in valore assoluto dei costi del personale, inferiore in misura percentuale alla crescita dei volumi produttivi, è correlato direttamente all'aumento dell'attività produttiva ed in linea con le previsioni del Gruppo. Da segnalare che la voce "costo delle operazioni di pagamento basate su azioni" si riferisce alla valutazione dei due piani misti ovvero composti da cassa e stock grant, ampiamente dettagliati nel bilancio 2007 a cui si rinvia per completezza di informazione. A tale riguardo vale precisare anzitutto che la data di assegnazione di essi ricade nel secondo semestre 2007 ed inoltre che le ipotesi poste a base del calcolo per il semestre 2008 sono simili a quelle definite nel bilancio relativo all'esercizio 2007. Da segnalare infine che la prima tranche del piano misto composto da tre tranche è stata esercitata nel corso del semestre 2008.

Nelle tabelle che seguono si evidenzia il costo del personale distinto per area geografica ed il numero medio del personale distinto per categoria.

	30/06/08	%	30/06/07	%	Variazione
Italia	49.615	47,6%	40.872	44,4%	8.743
Europa	15.778	15,1%	17.104	18,6%	(1.326)
America	22.910	22,0%	20.698	22,5%	2.212
Africa	12.029	11,5%	11.787	12,8%	242
Asia	3.990	3,8%	1.611	1,7%	2.379
Totale	104.322	100,0%	92.071	100,0%	12.251

	30/06/08	31/12/2007	Variazione
Dirigenti	131	122	9
Quadri	114	62	52

Impiegati	2.480	2.265	215
Operai	6.978	6.400	578
Totale	9.703	8.849	854

6. Ammortamenti e svalutazioni: Euro 19.580 (Euro 16.534)

Gli ammortamenti si incrementano rispetto all'analogo periodo di circa il 18% in linea con l'aumento della produzione. La voce in commento è composta come segue:

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Ammortamenti immateriali	509	419	90
Ammortamenti materiali	19.071	16.115	2.956
Totale	19.580	16.534	3.046

7. Altri costi operativi: Euro 14.441 (Euro 15.290)

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Accantonamenti per rischi ed oneri	382	5.474	(5.092)
Altri costi operativi	14.059	9.817	4.242
Totale	14.441	15.290	(849)

L'accantonamento per rischi ed oneri, pari a Euro 382, si decrementa rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente in relazione alla valutazione dei risultati delle attività di commessa.

La componente di costo altri costi operativi è rappresentata nella tabella seguente:

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Sopravvenienze ed insussistenze per rettifiche di valutazione	2.544	42	2.502
Oneri di natura erariale	5.721	3.360	2.361
Altri costi amministrativi e diversi	5.793	6.415	(621)
Totale	14.059	9.817	4.242

8. Proventi finanziari: Euro 26.334 (Euro 16.729)

I proventi finanziari si incrementano rispetto all'analogo periodo di circa il 57%; ciò anche in ragione dell'incremento degli utili su cambi che compensano le perdite di analoga natura anche in conseguenza del sistematico controllo valutario posto in essere dal Gruppo.

La voce in commento è composta come segue:

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Proventi da imprese collegate	33		33
Proventi da altre imprese partecipate	8	1.045	(1.036)
Proventi derivanti da operazioni finanziarie con Istituti di credito	7.605	3.873	3.732
Commissioni su fidejussioni	539	236	302
Utili su cambi	9.154	4.888	4.267
Proventi da strumenti finanziari derivati	3.209	2.993	216
Rivalutazioni di titoli		392	(392)
Altri proventi finanziari	5.785	3.302	2.483
Totale	26.334	16.729	9.605

La voce altri proventi finanziari pari ad Euro 5.785 è composta principalmente: dalla contabilizzazione da parte delle succursale Croazia degli interessi attivi sul lodo arbitrale relativo alla costruzione dell'autostrada Zagabria-Gorican, maturati per competenza, con riferimento al periodo oggetto della presente relazione, per Euro 2.034; dalla contabilizzazione da parte della Capogruppo degli interessi per ritardato pagamento da parte dei committenti, prevalentemente di natura pubblica.

9. Oneri finanziari: Euro 47.706 (Euro 35.711)

Gli oneri finanziari pari a complessivi Euro 47.706 mostrano, rispetto al precedente periodo, un incremento di circa il 33%, sensibilmente inferiore in termini percentuali all'aumento dei proventi finanziari.

La voce in commento è composta come segue:

	<u>30/06/08</u>	<u>30/06/07</u>	<u>Variazione</u>
Commissioni su fidejussioni	5.863	6.081	(-219)
Oneri derivanti da rapporti finanziari con Istituti di credito	26.939	17.022	9.917
Perdite su cambi	5.586	3.890	1.696
Oneri da strumenti finanziari derivati	1.094	1.150	(-56)
Oneri finanziari su contratti di leasing	612	684	(-73)
Altri oneri finanziari	7.393	4.781	2.612
Totale	47.486	33.609	13.878
Svalutazioni di partecipazioni	85	41	44
Svalutazioni di titoli e crediti	135	2.061	(1.926)
Totale	220	2.102	(1.882)
Totale oneri finanziari	47.706	35.711	11.995

In particolare la voce “oneri derivanti da rapporti finanziari con istituti di credito” si riferisce prevalentemente:

- per Euro 20.204 ad interessi passivi su finanziamenti bancari;
- per Euro 5.722 ad interessi passivi di conto corrente;
- per la parte residuale ad altri oneri diversi, di natura accessoria, maturati nei confronti degli istituti medesimi.

Da segnalare, infine, che l'importo relativo alle fidejussioni si riferisce alle garanzie di natura operativa - *Bid Bond e Performance Bond* - relative alle iniziative del Gruppo in parte in corso di esecuzione ed altre nella fase di offerta; mentre la componente altri oneri finanziari accoglie principalmente gli oneri conseguenti al trasferimento di tutti i rischi ed i benefici a terzi, relativi a determinate attività finanziarie (crediti commerciali), nell'ambito della complessa attività di pianificazione finanziaria delle commesse in corso di esecuzione.

10. Effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio

netto: Euro 319 (Euro 1.292)

Gli effetti della valutazione delle partecipazioni con il metodo del patrimonio netto presentano una diminuzione di natura economica soprattutto in relazione:

- alla trasformazione in società consortile della società "Metro C", operante, ai sensi della vigente normativa, in nome proprio ma per conto dei soci consorziati;
- al termine dei lavori relativi alle attività del Consorzio Metro Los Teques, già operativo in Venezuela, per l'esecuzione di una linea metropolitana.

11. Imposte: Euro 15.389 (Euro 13.705)

Le imposte del Gruppo al 30 Giugno 2008 ammontano ad Euro 15.389, con un incremento di circa Euro 1.684 rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. Il tax rate tuttavia diminuisce rispetto all'analogo periodo del 2007 (2008 : 39%; 2007: 42%), sebbene ciò non costituisca, al momento di redazione della presente relazione, un'analoga aspettativa con riferimento al termine dell'esercizio in corso.

La voce in commento è composta come segue:

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Imposte correnti	13.481	10.969	2.512
Imposte differite (anticipate) nette	2.220	609	1.611
Imposte relative ad esercizi precedenti	(312)	2.126	(2.438)
Totale	15.389	13.705	1.684

Si segnala infine che al 30 giugno 2008 la fiscalità differita genera un saldo attivo pari ad Euro 3.901 come evidenziato nella tabella seguente:

	30/06/08	30/06/07	Variazione
Imposte differite attive	4.629	7.078	(2.449)

Imposte differite passive	728	182	546
Totale	3.901	6.896	2.995

12. Immobili, impianti e macchinari: Euro 264.506 (Euro 246.483)

La voce in commento si incrementa di circa Euro 18.023 rispetto al 31 dicembre 2007 come dettagliato nella seguente tabella.

	<i>Terreni e fabbricati</i>	<i>Impianti specifici e generici</i>	<i>Escavatori, pale automezzi</i>	<i>Attrezzature varie e macchine</i>	<i>Immobilizz. in corso ed acconto</i>	<i>Totale</i>
Valore al 31/12/2007, al netto degli ammortamenti(1)	40.849	57.427	48.103	34.674	65.429	246.483
<i>Incrementi</i>						
- derivanti da acquisizioni	601	13.895	7.540	8.740	12.795	43.571
	41.451	71.323	55.643	43.414	78.224	290.054
<i>Ammortamenti</i>	-471	-6.147	-7.704	-4.745		-19.068
<i>Altre dismissioni</i>		-757	-1.371	-2.757	-1.287	-6.172
<i>Differenze Cambio</i>	-151	-94	-70	-7		-322
<i>Altri movimenti</i>	44	-10	-15	-5	-1	13
Valore al 30.06.2008, al netto degli ammortamenti (2)	40.872	64.314	46.483	35.900	76.936	264.506
<i>(1) di cui</i>						
- Costo	44.914	89.780	97.317	62.547	65.429	359.988
- Fondo Ammortamento	-4.065	-32.353	-49.214	-27.873		-113.505
Valore Netto	40.849	57.427	48.103	34.674	65.429	246.483
<i>(2) di cui</i>						
- Costo	45.351	100.566	100.344	68.424	76.936	391.622
- Fondo Ammortamento	-4.479	-36.252	-53.861	-32.523		-127.115
Valore Netto	40.872	64.314	46.483	35.900	76.936	264.506

Per ulteriori dettagli si rinvia alla Relazione intermedia sulla Gestione.

13. Investimenti in partecipazioni: Euro 98.463 (Euro 96.877)

Il valore delle partecipazioni mostra un lieve incremento rispetto al 31 dicembre 2007 ed è composto come segue:

	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/07</u>	<u>Variazione</u>
Investimenti in partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto			
Investimenti in partecipazioni valutate al costo	96.454	94.851	1.603
	<u>2.010</u>	<u>2.026</u>	<u>(16)</u>
Totale	98.463	96.877	1.586

Le partecipazioni non correnti iscritte al costo sono rappresentate al netto del fondo svalutazioni pari ad Euro 8.

14. Attività Finanziarie

Attività finanziarie non correnti: Euro 6.913 (Euro 10.329)

Le attività finanziarie non correnti sono rappresentate dai crediti vantati verso le imprese collegate per Euro 6.841 e per il residuo verso altre imprese, come politica di sostegno finanziario, in particolare, alle opere in corso di esecuzione.

Per una informativa di dettaglio sulle operazioni in essere si rinvia all'allegato sulle parti correlate.

Attività finanziarie correnti: Euro 37.300 (Euro 37.463)

Le attività finanziarie correnti si decrementano lievemente rispetto alla fine dell'esercizio precedente. La voce in commento si riferisce in particolare a:

- crediti della controllata Partenopea Finanza Progetto S.p.A pari a circa Euro 9.000, vantati nei confronti della A.S.L. NA 1 in relazione al contributo previsto alla Legge Merloni e successive modifiche ed integrazioni;

- derivati di copertura pari ad Euro 14.284 il cui commento, per una informativa di dettaglio, si rinvia alla nota 22;
- a titoli in portafoglio per Euro 10.308.

15. Altre attività

Altre attività non correnti: Euro 14.329 (Euro 15.380)

La voce in commento mostra un parziale decremento ed è composta come segue:

	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/07</u>	<u>Variazione</u>
Crediti tributari	3.289	3.627	(338)
Altre attività	11.040	11.753	(713)
Totale altre attività non correnti	14.329	15.380	(1.051)

Al riguardo si precisa che:

- i crediti di natura tributaria si riferiscono a crediti chiesti a rimborso all'Amministrazione finanziaria, in particolare per imposte dirette per l'ammontare di Euro 2.013 e per imposte indirette per Euro 1.275;
- le altre attività sono riferite prevalentemente a: crediti per anticipi a fornitori e subappaltatori per Euro 922; depositi cauzionali per Euro 1.197; risconti attivi per commissioni su fidejussioni per Euro 516; risconti attivi per premi assicurativi per Euro 6.602; altri risconti per Euro 1.779.

Altre attività correnti: Euro 244.624 (Euro 252.167)

	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/07</u>	<u>Variazione</u>
Crediti verso imprese collegate	32.592	22.130	10.462
Crediti verso altre imprese	402	1.418	(1.016)
Altre Attività	211.629	228.619	(16.989)
Totale altre attività correnti	244.624	252.167	(7.544)

In dettaglio la voce in commento è composta da:

- crediti verso imprese collegate ed altre imprese partecipate per complessivi Euro 32.592. Per una informativa di dettaglio sulle operazioni in essere si rinvia all'allegato sulle parti correlate;
- altre attività per Euro 211.629 riferite principalmente a crediti per anticipi e fornitori e subappaltatori per Euro 64.274; a crediti verso altri clienti per la cessione di beni e servizi per Euro 56.486; a risconti e ratei attivi per Euro 35.235, nonché dalla differenza tra il valore nominale dei crediti ceduti al factor prima del 31 dicembre 2003 ed i corrispettivi incassati.

Si precisa che la movimentazione del fondo svalutazione crediti relativi alla voce in commento deriva unicamente per Euro 405 da differenze cambio del periodo.

16. Rimanenze: Euro 76.356 (Euro 60.915)

Le rimanenze si incrementano di circa il 25% anche in considerazione dell'aumento pari ad Euro 3.956 relativo alle commesse dei parcheggi di Verona e Bologna. La voce in commento è composta come segue:

	30/06/08	31/12/07	Variazione
Materie prime, sussidiarie e di consumo	50.969	43.196	7.774
Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	10.584	6.628	3.956
Prodotti finiti e merci	454	885	(431)
Beni e materiali viaggianti	14.349	10.206	4.142
Totale	76.356	60.915	15.441

In termini di composizione geografica le rimanenze sono di seguito indicate:

	30/06/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	17.626	23,1%	12.536	20,6%	5.090
Europa	19.080	25,0%	16.579	27,2%	2.501

America	28.534	37,4%	22.692	37,3%	5.842
Africa	10.288	13,5%	9.108	15,0%	1.180
Asia	828	1,1%			828
Totale	76.356	100,0%	60.915	100,0%	15.441

17. Importo dovuto dai committenti Euro 639.576 (Euro 519.229) –

Importo dovuto ai committenti Euro 260.620 (Euro 237.466)

Le voci in commento sono analizzate come segue:

Attivo corrente	30/06/2008	31/12/2007	variazione
lavori in corso su ordinazione	2.107.677	1.668.456	439.221
fondo svalutazione perdite a finire	(8.056)	(8.290)	234
Tot. lavori in corso su ordinazione	2.099.621	1.660.166	439.455
acconti da committenti	(1.460.045)	(1.140.937)	(319.108)
Tot. importo dovuto dai committenti	639.576	519.229	120.347
Passivo corrente			
lavori in corso su ordinazione	53.446	36.179	17.268
acconti da committenti	(314.066)	(273.645)	(40.421)
Tot. importo dovuto ai committenti	(260.620)	(237.466)	(23.153)

Gli anticipi contrattuali inclusi negli importi dovuti ai committenti sono pari a Euro 237.001.

Da rilevare poi che all'incremento dei lavori in corso attivi contribuiscono in misura significativa le commesse in corso di esecuzione all'estero come evidenziato nella tabella che segue:

	30/06/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	241.321	37,7%	241.512	46,5%	(192)
Europa	113.148	17,7%	85.978	16,6%	27.169
America	166.722	26,1%	113.090	21,8%	53.632
Africa	103.706	16,2%	65.125	12,5%	38.580
Asia	14.680	2,3%	13.523	2,6%	1.157
Totale	639.576	100,0%	519.229	100,0%	120.347

Da segnalare, in questa sede ed a maggior chiarimento delle poste in esame, che nel corso del mese di Luglio sono stati certificati ed approvati da parte dei singoli committenti lavori per un ammontare di poco inferiore a 200 milioni di Euro.

Per maggiori informazioni si rinvia alla relazione sulla gestione del periodo in esame.

18. Crediti commerciali: Euro 459.262 (Euro 463.067)

	30/06/08	31/12/07	Variazione
Crediti verso clienti	465.006	474.026	(9.021)
Crediti verso imprese collegate	30.138	36.187	(6.050)
Crediti verso imprese controllanti	24	18	6
Crediti verso altre partecipate	838	654	184
Fondi svalutazione	(36.743)	(47.818)	11.075
Totale	459.262	463.067	(3.805)

I crediti commerciali mostrano un lieve decremento di natura fisiologica rispetto al 31 dicembre 2007 e la cui composizione geografica è di seguito indicata:

	30/06/08	%	31/12/07	%	Variazione
Italia	148.317	32,3%	129.495	28,0%	18.823
Europa	60.378	13,1%	68.957	14,9%	(8.580)
America	175.132	38,1%	172.744	37,3%	2.388
Africa	65.742	14,3%	82.876	17,9%	(17.134)
Asia	9.692	2,1%	8.996	1,9%	697
Totale	459.262	100,0%	463.067	100,0%	(3.805)

Fondo svalutazione crediti commerciali

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:

	31/12/2007	Accantonamenti	Utilizzi S/P	Assorbimenti C/E	Riclassifiche(*)	Differenze cambio	30/06/2008
<i>Crediti verso clienti</i>							
<i>fondo svalutazione crediti</i>	17.538	381	(1.138)	(10.190)	376	(90)	6.877
<i>fondo per interessi di mora</i>	30.280	135	-	(549)	-	-	29.866
Totale	47.818	516	(851)	(11.026)	376	(90)	36.743

(*) Si veda la nota 25

Si segnala che gli assorbimenti del fondo si riferiscono a ripristini di precedenti svalutazioni dell'area rumena.

19. Crediti tributari: Euro 82.846 (Euro 88.592)

Il valore dei crediti tributari è composto prevalentemente da:

- crediti per imposte dirette per Euro 25.343, al netto del fondo svalutazione di Euro 198;
- crediti per imposte indirette IVA per Euro 57.699, riferiti a commesse in corso in Italia ed all'estero, che saranno assorbiti mediante la progressiva fatturazione dei lavori in corso e ove possibile con la compensazione di debiti per imposte dirette.

20. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti: Euro 291.156 (Euro 295.538)

La voce in commento è composta come segue:

	30/06/08	31/12/07	Variazione
Depositi bancari e postali	290.357	294.776	(4.419)
Denaro e valori in cassa	800	762	37
Totale	291.156	295.538	(4.382)

Al riguardo c'è da rilevare che il lieve decremento delle disponibilità liquide è dovuto alla normale attività di gestione connessa al sostegno finanziario all'attività in corso nell'area domestica ed estera (in particolare Algeria, Romania, Venezuela) che operativamente contribuiscono in modo significativo alla formazione del valore della produzione. Di seguito la composizione geografica della voce in commento:

	30/06/08	31/12/07	Variazione
Italia	188.958	201.170	(12.212)
Europa	58.730	43.846	14.884
America	18.567	21.554	(2.987)
Africa	13.428	28.521	(15.093)
Asia	11.473	447	11.026
Totale	291.156	295.538	(4.382)

Si precisa che le disponibilità liquide, allo scopo di attuare una politica di tesoreria che privilegi la gestione unitaria delle singole commesse, sono poste a servizio delle stesse ed il relativo utilizzo è puntualmente pianificato con riferimento alla realizzazione dei lavori nelle specifiche aree geografiche. In particolare da segnalare disponibilità liquide per circa Euro 30.000 a disposizione della esecuzione della metropolitana di Istanbul (Turchia) recentemente acquisita.

21. Capitale sociale e riserve: Euro 328.439 (Euro 312.085)

Il capitale sociale, sottoscritto ed interamente versato, è rappresentato da n. 98.424.900 azioni ordinarie del valore nominale di 2 Euro l'una.

Al riguardo si precisa che il capitale sociale nel periodo in esame si è ridotto per Euro 956, pari a n° 478.000 azioni acquistate nel periodo e poste a servizio del piano di stock grant. Il numero delle azioni proprie possedute alla fine del presente periodo è pari n° 900.000

azioni analogamente al 31 dicembre 2007. Si precisa inoltre che non vi sono azioni sottoposte a vincoli ed aumenti di capitale in corso sottoposti ad opzione.

Le riserve di patrimonio netto risultano essere le seguenti:

-	Riserva legale	Euro 13.542
-	Riserva straordinaria	Euro 77.164
-	Utili e perdite accumulati	Euro 26.806
-	Altre riserve	Euro (10.926)

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 ad Euro 13.542 (31.12.2007 Euro 12.152) ed è costituita in conformità a quanto previsto dall'art. 2430 del Codice Civile.

Riserva straordinaria

La riserva straordinaria ammonta ad Euro 77.164 (31.12.2007 Euro 61.857) e viene accreditata ovvero addebitata secondo le deliberazioni assembleari. In particolare la riserva in commento si incrementa rispetto al 31 dicembre 2007 di Euro 15.307 che rappresenta sia l'effetto, pari a Euro 16.457, della destinazione residuale del risultato dell'esercizio 2007 e sia l'effetto delle operazioni di buy back pari ad Euro (1.150).

Utili accumulati

Ammontano ad Euro 26.806 e riassumono gli effetti economici derivanti dall'applicazione degli IFRS, 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 10.926. 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 IFRS è negativa per Euro 24.304;
3. le differenze cambio derivanti dalla traduzione dei bilanci delle controllate estere negative per Euro 8.646;
4. la riserva di consolidamento per Euro 9.330;
5. altre riserve di natura residuale per Euro 14.815 la cui variazione è prevalentemente attribuibile alla riserva di cash-flow hedge e alla riserva stock grant.

22. Passività finanziarie

Passività finanziarie non correnti: Euro 483.257 (Euro 413.524)

Le passività finanziarie non correnti mostrano un incremento rispetto al 31 dicembre 2007 e sono composte come segue:

	<u>30/06/08</u>	<u>31/12/07</u>	<u>Variazione</u>
Debiti verso banche (*)	465.360	393.710	71.650
Mutui quota non corrente (*)	1.776	2.329	(553)
Debiti finanziari leasing (*)	14.424	15.787	(1.363)
Debiti finanziari verso imprese collegate	1.698	1.698	

Totale	483.257	413.524	69.733
---------------	----------------	----------------	---------------

(*) Incluse nella PFN per Euro 481.560

Passività finanziarie correnti: Euro 348.067 (Euro 322.385)

La voce in commento è composta come segue:

	30/06/08	31/12/07	Variazione
Debiti verso banche	261.576	214.882	46.694
Mutui quota corrente	1.117	1.047	70
Debiti verso altri finanziatori	74.787	96.281	(21.494)
Debiti finanziari leasing	10.587	10.175	412
Totale	348.067	322.385	25.683

Da segnalare che nel corso del semestre il Gruppo, in relazione alle nuove caratteristiche del contratto di concessione del parcheggio ex-Manifattura Tabacchi, ha rivisto i termini contrattuali del finanziamento (scadenza ed importo) per la costruzione del parcheggio medesimo. In particolare la nuova scadenza è il 21 maggio 2025 (la precedenza era il 4 ottobre 2019) ed il nuovo importo è pari a Euro 12,3 milioni (il vecchio importo era pari a Euro 11 milioni). Similmente in relazione al finanziamento a favore della controllata Co.meri S.p.A. per la realizzazione della Strada Statale Jonica è stata modificata la durata del finanziamento prevedendo la nuova scadenza ad aprile 2010 (in precedenza giugno 2008) adeguandola in tal modo alla durata dei lavori.

A completamento delle informazioni sulle voci in commento si segnala che il Gruppo ha contratto alcuni finanziamenti, comunque destinati al finanziamento del capitale circolante, in relazione alle pianificate esigenze di ordine operativo, nel mese di luglio 2008; di seguito si indicano le principali caratteristiche.

- 1) Finanziamento Euro 50.000, sottoscritto il 14 Luglio 2008 con Efibanca, in qualità di Capofila, Banca Popolare di Lodi e Credito Bergamasco in qualità di Banche Finanziatrici.

Il finanziamento, che non prevede garanzie reali, ha una durata di 6 anni ed avrà scadenza finale il 14 luglio 2014; è strutturato con un Periodo di Utilizzo di 1 anno, entro il quale la Società ha la facoltà di utilizzare interamente la linea in una o più tranche: il rimborso avviene a decorrere dal quarto anno, in quattro rate semestrali costanti, a partire dal 14 gennaio 2013.

Il tasso di interesse passivo è pari all'euribor maggiorato di uno *spread* che, per il primo anno, è pari all'1,25% e, successivamente ogni anno, viene adeguato mantenendosi all'interno della forchetta 1,05 - 1,45% sulla base del valore assunto dal rapporto tra Posizione Finanziaria Netta (PFN) a livello consolidato del Gruppo ed EBITDA.

Di seguito vengono dettagliati i covenants finanziari del finanziamento in esame, da rilevarsi su base annuale:

- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto di gruppo: minore o uguale a 1,60x per fine anno;
- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed Ebitda: minore o uguale a 3,50x per fine anno;

Il mancato rispetto di tali parametri comporterebbe, a meno di eventuali accordi specifici con la banca, l'automatica revoca della linea di credito e l'accelerazione del relativo rimborso.

2) Finanziamento di Usd 60.000, sottoscritto il 14 Luglio 2008 con la BNP Paribas.

Il finanziamento, che prevede una controgaranzia prestata dalla SACE a favore della Banca per il 70% dell'importo, è finalizzato alla copertura del disallineamento tra costi e ricavi della succursale Venezuela, nonché al rimborso di una precedente linea di credito dalla analoghe caratteristiche sottoscritta con la Banca Nazionale del Lavoro.

La forma tecnica di utilizzo è quella di una linea di credito stand-by revolving, con utilizzi a 1, 2 o 3 mesi, e prevede i seguenti covenants finanziari da rilevarsi su base annuale sulla base del bilancio consolidato del gruppo:

- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta e Patrimonio Netto di gruppo: minore o uguale a 1,60x per fine anno;
- Rapporto tra Posizione Finanziaria Netta ed Ebitda: minore o uguale a 3,50x per fine anno;

Derivati di copertura

Tasso d'interesse

Al 30 giugno 2008 il valore nozionale delle coperture in derivati operativi ammonta complessivamente a circa Euro 559.197.

Di seguito vengono riportate delle tabelle riepilogative delle suddette operazioni, tutte ispirate a principi di copertura dei flussi finanziari, suddivise fra quelle in cash flow hedging e quelle per le quali il Gruppo ha valutato di non applicare l'hedge accounting.

Tabella coperture Cash Flow Hedge:

Tipologia derivato	Tipo operazione	NOZIONALE COPERTO	FAIR VALUE 30/06/2008	FAIR VALUE 31/12/2007
OPZIONI		78.569	2.128	923
	Indebitamento Breve Termine	29.641	663	806
	Indebitamento Medio Lungo Termine	48.929	1.465	116
IRS		390.892	10.317	4.030
	Attività Finanziarie	167.941	1.604	(288)
	Indebitamento Breve Termine	35.000	1.182	1.796
	Indebitamento Medio Lungo Termine	185.357	7.472	2.448
	Mutuo Passivo	2.593	59	74

Totale complessivo	469.461	12.445	4.953
---------------------------	----------------	---------------	--------------

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 12.398.

Di seguito, invece, viene riportata la tabella riguardante le operazioni di copertura in relazione alle quali non è stata applicata l'hedge accounting: gli effetti di tali coperture sono stati rilevati direttamente sul conto economico delle società del gruppo al 30 giugno 2008:

Tabella coperture No Hedge Accounting:

Tipologia derivato	Tipo operazione	NOZIONALE COPERTO	FAIR VALUE 30/06/2008	FAIR VALUE 31/12/2007
OPZIONI				(111)
	Indebitamento Breve Termine			(111)
IRS		89.736	1.609	939
	Indebitamento Breve Termine	71.000	1.094	825
	Indebitamento Medio Lungo Termine	10.000	381	0
	Leasing	8.736	134	114
Totale complessivo		89.736	1.609	828

Rischio di cambio

Al 30 giugno 2008 il portafoglio dei derivati su cambi comprende operazioni di acquisto a termine di Dollari USA contro Euro, realizzate a fronte degli esborsi attesi della Succursale Bolivia, ed operazioni di acquisto a termine di Lei Rumeni (RON) contro Euro, a fronte dei pagamenti attesi della Succursale Romania.

Società	Strumento	Sottostante (ctv Euro)	Fair Value 31/12/2007	Fair Value 30/06/2008	Patrimonio Netto	Conto Economico
Succursale Bolivia	Forward	5.142	-532	-282	-89	-193
Succursale Bolivia Totale		5.142	-532	-282	-89	-193
Succ. Romania	Forward	9.000	-837	-822	-822	0
	Opzioni	9.500	-785	-974	-852	-121
Succursale Romania Totale		18.500	-1.622	-1.796	-1.674	-121
Totale complessivo		23.642	-2.154	-2.078	-1.763	-314

Tutte le coperture sono state realizzate applicando l'hedge accounting ed hanno comportato l'imputazione a patrimonio netto (riserva di hedge accounting) di una perdita non realizzata di Euro 1.763.

Posizione Finanziaria Netta

Secondo quanto previsto dalla comunicazione Consob del 28 luglio 2006 n. DEM/6064293 ed in conformità con la Raccomandazione del CESR del 10 febbraio 2005, si segnala che l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2008 è il seguente:

	Note	30/06/08 Giugno	31/12/07 Dicembre
A Cassa	20	291.156	295.538
B Titoli detenuti per la negoziazione	14	24.632	14.764
C Liquidità (A)+(B)		315.788	310.303

D	Crediti finanziari	14/15	12.673	25.365
E	Debiti bancari correnti	22	(259.369)	(212.182)
F	Parte corrente dell'indebitamento non corrente	22	(75.904)	(97.328)
G	Altri debiti finanziari correnti	22	(12.794)	(12.874)
H			(348.067)	(322.385)
Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)+(G)				
I	Indebitamento finanziario corrente netto (H)+(C)+(D)		(19.606)	13.284
J	Debiti bancari non correnti	22	(467.135)	(396.039)
K	Altri debiti non correnti	22	(14.424)	(15.787)
L			(481.560)	(411.826)
Indebitamento finanziario non corrente (J) + (K)				
M	Indebitamento finanziario netto (L) + (I)		(501.166)	(398.543)

Da segnalare che la società Capogruppo possiede azioni proprie in portafoglio pari ad Euro 4.662, che sono state incluse nella posizione finanziaria netta esposta nella Relazione intermedia sulla Gestione, determinando pertanto un valore finale della stessa di Euro (496.504), mentre al 31 dicembre 2007 era pari a Euro (393.495).

Si rinvia per ogni approfondimento nella Relazione intermedia sulla gestione.

23. Altre passività

Altre passività non correnti: Euro 61.654 (Euro 57.964)

	30/06/08	31/12/07	Variazione
Debiti tributari		116	(116)
Altre passività	61.654	57.848	3.806
Totale altre passività non correnti	61.654	57.964	3.690

Altre passività correnti: Euro 107.020 (Euro 111.442)

	30/06/08	31/12/07	Variazione
Debiti verso imprese collegate	48.717	46.483	2.234
Debiti verso altre imprese	37	23	14
Debiti verso il personale	25.355	20.098	5.258
Altre passività	32.911	44.839	(11.928)
Totale altre passività correnti	107.020	111.442	(4.422)

Per un'analisi dei rapporti con le imprese del Gruppo si rinvia all'allegato sulle parti correlate.

24. Debiti commerciali: Euro 564.984 (Euro 564.141)

I debiti commerciali sono in linea con la produzione del semestre e si compongono come segue:

	30/06/08	31/12/07	Variazione
Debiti verso fornitori	493.472	475.666	17.806
Debiti verso imprese collegate	69.233	86.376	(17.144)
Debiti verso altre partecipate	2.279	2.098	181
Totale	564.984	564.141	843

Per un'analisi dei rapporti con le imprese del Gruppo si rinvia all'allegato sulle parti correlate.

25. Fondi rischi Euro 24.323 (Euro 24.333)

La voce in commento è composta come segue:

	Fondi per obbligazioni su commessa	Rischi su partecipazioni	Ex art.27 Statuto	Totale
Saldo al 31/12/2007	17.111	6.865	357	24.333

Accantonamenti	603	224	827
Utilizzi	(315)	(563)	(878)
Imputazioni per riclassifica	(376)		(376)
Destinazione utile di esercizio 2007			417
Saldo al 30/06/2008	17.024	6.526	774
			24.323

Di seguito si indica la descrizione delle componenti la voce in commento:

- I fondi per obbligazioni su commessa accolgono prevalentemente il prudente apprezzamento degli oneri afferenti ad opere oramai realizzate, ma per le quali non è ancora definita la fase conclusiva dei rispettivi contratti, oltre ad attività correlate a lavori in corso;
- I fondi per rischi su partecipazioni riflettono il deficit patrimoniale, di competenza del gruppo, rispetto al valore di carico delle partecipazioni medesime;
- Il fondo ex – art 27 dello Statuto è stato utilizzato per fini di liberalità ed incrementato attraverso la destinazione degli utili così come previsto dalle apposite delibere.

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

	<i>Posta dell'Attivo Rettificata</i>	<i>30/06/2008</i>	<i>31/12/2007</i>	<i>nota</i>
Fondi a diretta diminuzione dell'attivo		55.024	66.738	
- F.do svalutazione partecipazioni	<i>Partecipazioni</i>	8	8	13
- F.do svalutazione per perdite a finire	<i>Importo dovuti dai Committenti</i>	8.056	8.290	17
- F.do svalutazione crediti	<i>Crediti commerciali</i>	6.877	17.538	18
- F.do per inteessi di mora	<i>Crediti commerciali</i>	29.866	30.280	18
- F.do svalutazione altre attività	<i>Altre attività correnti</i>	10.019	10.424	15
- F.do interessi mora V'erario	<i>Crediti tributari</i>	198	198	19

Fondi nel passivo				
- F.do per rischi ed oneri		24.323	24.333	
di cui:				
b) - Per rischi partecipazioni		6.526	6.865	
c) - Per obbligazioni su commessa		17.015	17.111	
d) - Ex art 27 Statuto		782	357	
Totale fondi		79.347	91.071	

26. Rapporti con parti correlate

Sono evidenziati nell'*allegato A* gli importi delle operazioni e dei saldi in essere derivanti dai rapporti di natura finanziaria e commerciale posti in essere con parti correlate. A tale riguardo si precisa che tali operazioni sono state effettuate a condizioni di mercato.

Occorre precisare, tuttavia, che i rapporti intrattenuti con i consorzi e le società consortili (cd. 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.

Altre informazioni

Ricavi e risultati per area geografica

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

Informativa primaria 30/06/2008 (migliaia di euro)								
	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Altre attività	Rettifiche ed elisioni	Totale consolidato
ricavi	471.540	90.880	127.733	79.238	29.636	(31)	(126.225)	672.769

risultato operativo	30.709	8.089	24.963	11.945	(1.542)	(15.312)	1.661	60.514
---------------------	--------	-------	--------	--------	---------	----------	-------	--------

Informativa primaria 30/06/2007 (migliaia di euro)								
	Italia	Europa	America	Africa	Asia	Altre attività	Rettifiche ed elisioni	Totale consolidato
ricavi	278.668	81.388	176.086	79.920	19.794	1.182	(71.430)	565.609
risultato operativo	12.717	(11.100)	45.402	8.481	1.294	(7.158)	631	50.267

Dividendi pagati

Nel corso del 2008 sono stati pagati dividendi per Euro 9.752.490 (Euro 8.322.510 nel 2007). Il dividendo deliberato dall'Assemblea degli azionisti del 23 aprile 2008 di Euro 0,10 per azione (Euro 0,085 nel 2007), è stato pagato in data 8 maggio 2008, con stacco effettivo della cedola in data 5 maggio 2008. Il numero delle azioni che hanno beneficiato del dividendo è di n. 97.524.900 (n. 97.911.881 nel 2007) su un totale di azioni di n° 98.424.900 e al netto della quota di azioni proprie pari a 900.000.

Garanzie e Fideiussioni

Garanzie personali

Il valore complessivo delle garanzie prestate è di Euro 1.082.479 e si riferisce alle seguenti fattispecie:

1. fideiussioni per aperture di credito, destinate ad assicurare il regolare andamento dei flussi di cassa per singole commesse, rilasciate nell'interesse di imprese collegate ed altre partecipate non consolidate, all'uopo costituite ai sensi della vigente normativa di settore, per l'ammontare complessivo di Euro 24.254;
2. fideiussioni 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 1.020.816;

3. altre fidejussioni, rilasciate a vario titolo per complessivi Euro 37.410

Fidejussioni di terzi in nostro favore

Rappresentano per Euro 106.987 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.

Eventi successivi

Dopo la chiusura del semestre, sono state raggiunte tappe importanti per l'operatività del Gruppo a livello domestico.

In particolare, il 17 luglio è stato inaugurato il Passante Ferroviario di Milano, un maxi tunnel realizzato prevalentemente sotto il centro urbano per il collegamento delle linee ferroviarie provenienti da nord-ovest (la Milano-Torino, la Milano-Domodossola e le linee regionali gestite dalle Ferrovie del Nord), con quelle provenienti da nord-est (Milano-Genova, Milano-Bologna, Mortara-Milano). L'opera si sviluppa lungo un tracciato di 3,5 chilometri a doppio binario che da Porta Vittoria conduce alla Stazione di Rogoredo, creando un vero e proprio svincolo tra il traffico a lunga percorrenza e quello delle quattro linee regionali che a Rogoredo hanno il proprio capolinea, una risposta importante alle esigenze di traffico della città, anche in vista dell'Esposizione Universale del 2015.

Da segnalare anche l'avvio delle TBM (Tunnel Boring Machine) che verranno utilizzate per lo scavo delle gallerie nell'ambito del progetto di realizzazione della nuova Linea C della Metropolitana di Roma e della nuova Linea 5 della Metropolitana di Milano. Infatti, il 3 luglio è partito lo scavo del tunnel che unirà le 30 stazioni previste per la nuova Linea C della Metropolitana di Roma, lungo il tracciato Pantano-Piazzale Clodio. Il 1° agosto è stata

invece avviata la TBM prevista nell'ambito del progetto per la realizzazione della nuova Linea 5 della Metropolitana di Milano. Le TBM, note anche come “talpe meccaniche”, sono dei veri e propri cantieri mobili altamente meccanizzati che permettono di avanzare nello scavo dagli 8 ai 12 metri al giorno, in condizioni di massima sicurezza per i lavoratori e per i residenti delle aree interessate dallo scavo, con notevoli vantaggi in termini di tempi di realizzazione. La Astaldi, ad oggi, utilizza TBM a Roma e Milano, ma anche a Brescia, dove sta realizzando la nuova linea metropolitana.

Elenco delle partecipazioni

In osservanza alla normativa di riferimento si riporta nell'allegato B l'informativa inerente le partecipazioni in essere al 30 giugno 2008.

Data di pubblicazione della Relazione finanziaria semestrale

In data 6 Agosto 2008 il Consiglio di Amministrazione di Astaldi S.p.A., ai sensi della normativa vigente, ha autorizzato la pubblicazione della presente Relazione finanziaria semestrale.

Attestazione del Bilancio semestrale abbreviato ai sensi dell'art. 154 – Bis del D.Lgs.58/98

1. I sottoscritti Stefano Cerri, in qualità di Amministratore Delegato, e Paolo Citterio, in qualità di Dirigente Preposto alla redazione dei documenti contabili societari della Astaldi S.p.A. attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58:
 - l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
 - l'effettiva applicazione, delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato relativo al primo semestre 2008.

2. Le procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio semestrale abbreviato relativo al primo semestre 2008 sono state definite e la valutazione della loro adeguatezza è stata effettuata sulla base delle norme e metodologie definite da Astaldi in coerenza con il modello *Internal Control – Integrated Framework* emesso dal *Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission* che rappresenta un *framework* di riferimento per il sistema di controllo interno generalmente accettato a livello internazionale.

3. Si attesta, inoltre, che:
 - 3.1 il bilancio semestrale abbreviato:
 - a) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 19 luglio 2002 ed in particolare dello IAS 34 – Bilanci intermedi;
 - b) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
 - c) è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento;

 - 3.2 la relazione intermedia sulla gestione contiene almeno riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale abbreviato, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione contiene, altresì, informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Roma, 6 Agosto 2008.

f.to Stefano Cerri

Amministratore Delegato

f.to Paolo Citterio

Dirigente Preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

ALLEGATO A

	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti	Debiti Commerciali	Altre passività correnti	Altri Ricavi operativi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Proventi Finanziari
Aguas de San Pedro S.A. de C.V.	0	93.805	0	0	0	0	-93.805	0	0	0
Alosa Imm.	1.144.773	33.467	1.921	0	-11.133	0	-3.099	0	0	0
Astaldi - FCC JV Basarab	300.000	1.925.811	0	0	-11.909	0	-795.635	10.700	0	-36.659
Astaldi - Uti - Romairport J.V.	0	4.245.832	39	0	-1.203.000	0	0	0	0	0
C AFTAlg	75.000	2.014	793.519	0	-19.257	-669.639	0	0	0	0
C AsSangro	0	0	0	0	-6.713	0	0	0	0	0
C AST-ICE	0	416.063	498	0	0	0	0	0	0	0
C Avola	84.192	686.283	41.243	0	-162.482	0	0	0	0	0
C BaydirJV	0	168.969	5.962.412	0	-25.683	0	0	0	0	0
C Centro1	0	52.108	0	0	-300	0	0	0	0	0
C CFC	0	0	176	0	-21.377	-33.165	0	0	0	0
C Concil	0	0	800	0	0	0	0	0	0	0
C Dipenta	0	0	0	0	-1.799	0	0	0	0	0
C FAT	0	735	351	0	0	0	0	0	0	0
C Fat SRom	0	4.543	0	0	0	0	0	0	0	0
C FerVesuv	0	0	67	0	-132	0	0	0	0	0
C Fusaro	0	14.318	0	0	-51.176	0	-14.318	0	0	0
C GEI	0	69.602	5.366.484	0	-4.687.167	-654.883	0	0	180	0
C GGO	0	921	173	0	-1.015	0	0	0	0	0
C IRGenova	0	0	0	0	-252.696	0	0	0	13.400	0
C IRGenova2	0	584	270	0	0	0	0	0	0	0
C Irismuse	0	0	0	0	-1.460	0	0	0	0	0
C Italsagi	340.433	14.121	27.568	0	0	0	0	0	0	0
C NOVIFIN	0	0	0	0	-82	0	0	0	0	0
C PBarca	4.866	0	0	0	-258.102	0	0	45.550	74.961	0
C RocEvad	0	0	0	0	-173	0	0	0	0	0
C Salini	0	1.948	0	0	0	0	0	0	0	0
C SLeonard	0	2.728.195	1.944	0	-807.905	0	0	0	0	0
C TanSecon	0	65.245	3.909	0	-16.135	0	0	0	413	-265
C Team	0	0	23.863	0	-17.547	0	0	0	59.623	0
C Trade CIV	0	138.575	0	0	-102.253	0	-247.257	0	1.266.461	0
C.Ponte St	260.911	12.368	1.137	0	-35.689	0	0	0	0	0
CAFTKraAlg	0	1.344.671	2.765.917	0	-43.454	-106.899	-59.764	0	0	-321
CEA	0	0	0	0	-573	0	0	0	0	0
CIR	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
ClitalCoCer	0	0	60	0	-192.463	0	-34	0	58.989	0
Clitalgigas	837.654	97.387	12.700	0	0	0	0	0	0	0
ClitalVenez	0	0	0	0	-116.725	0	0	0	4.509	0
ColumHodur	0	0	0	0	-505	0	0	0	0	0
Comet JV	0	97	1.868.110	0	-114	0	0	0	0	0
Consorzio Metro Los Teques	0	0	1.200.063	0	-344	-648.392	0	0	0	0
Consorzio A.F.T.	279.008	107.593	20.907	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio AFT Kramis	0	0	6.495	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio Almo	0	10.415	0	0	-15.976	0	0	0	0	0
Consorzio Amedeo	0	339.328	113.911	0	-237.083	0	0	0	0	0
Consorzio A-Vianin	0	53.746	26.123	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio Blufi 1	0	352	47.529	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio C.E.A.A.V.	697.217	0	0	0	-92.872	-193	0	0	5.780	0
Consorzio C.I.R.C.	0	24.903	0	0	-92.774	0	0	0	-14.948	0
Consorzio CALbani	0	814.561	4.648	0	-343.345	0	-5.314	0	0	0
Consorzio Carnia	0	146.098	0	0	-13.173	0	0	0	0	0
Consorzio CFM	0	176.002	30.637	0	-155.841	0	-1.941	0	0	-1.372
Consorzio Co.Fe.Sar.	0	282.099	63	0	-236.370	0	0	0	0	0
Consorzio Consarno	126.862	93.766	0	0	-326.962	0	0	0	62.745	-9.289
Consorzio Consavia	0	22.191	0	0	-572	0	0	0	0	0

	Altre attività finanziarie non correnti	Crediti Commerciali	Altre attività correnti	Passività finanziarie non correnti	Debiti Commerciali	Altre passività correnti	Altri Ricavi operativi	Costi per acquisti	Costi per servizi	Proventi Finanziari
Consorzio ContMed	0	0	0	0	-507.485	0	0	0	0	0
Consorzio ContMed	0	84.012	2.574.581	0	-598.514	-10.065	-32.823	0	0	0
Consorzio DEI	117	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio FCanna	204.743	239.100	6.193	0	-82.755	0	0	0	0	-7.274
Consorzio Ferrofir	0	39.868	188	0	-1.096.609	0	-2.164	0	124.383	0
Consorzio GLIT	0	0	0	0	-219.182	0	0	0	935	0
Consorzio Iricav Due	0	61.975	0	0	-534.859	0	-48.914	0	197.918	0
Consorzio Iricav Uno	0	402.399	2.462.013	0	-1.804.616	0	-129.676	0	4.425.514	0
Consorzio LAR	1.437.228	0	0	0	-1.806.932	0	-8.128	0	421.094	-33.341
Consorzio Licata	294.957	178.662	1.800	0	-139.073	0	0	0	0	0
Consorzio Marsico	29.545	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Consorzio NOVMetro	0	0	0	0	-22.799	0	-2.232	0	4.564	0
Consorzio Novocen	1.896	0	0	0	-276	0	0	0	14.821	0
Consorzio Qalat	0	5.102	0	0	-413.429	0	0	0	0	0
Consorzio Santang	219.168	71	0	0	0	-110	0	0	0	-71
Consorzio Siracusa	0	3.145	0	0	-16.907	0	-299	0	0	0
Consorzio Truncu	0	165.142	12.500	0	-4.263	0	0	0	534	-655
Consorzio Vasco	0	266.717	0	0	-1.950	0	0	0	0	0
Consorzio VCaudina	0	754.036	6.164	0	-613.005	0	0	0	-52.376	0
Diga di Blufi S.c.r.l.	0	6.201.263	636.627	0	-5.407.101	0	0	0	2.092	-883
Ecosarno S.c.r.l.	128.312	0	0	0	-310.142	0	0	0	588.293	0
Eurolep	0	0	0	0	0	-24.962	-3.436	0	0	0
FINAST	0	24.342	5.909	0	0	0	-5.000	0	0	0
Groupe ETRHB HADDAD	0	0	2.059.041	0	0	0	0	0	0	0
Groupement ASTEH	0	0	2.728.746	0	0	0	0	0	0	0
Groupemet T.J.	0	0	11.734	0	0	0	0	0	0	0
Infraclegrea Scrl	0	623.380	9.057	0	-890.238	0	-99.735	0	14.391	0
Irminio scrl	0	0	0	0	-1.258	0	0	0	0	0
Isclero Scrl	0	0	112.601	0	0	0	-149.811	0	0	0
M.O.MES Scrl	0	0	0	0	0	-4.125	0	0	0	0
Max Boegl - Astaldi	0	2.053	0	0	-308.000	0	-89.340	0	0	-2.053
Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV Srl	0	332.827	0	0	-228.601	0	-2.250	263	0	-2.331
Metro 5 S.p.A.	0	161.644	65.804	0	-757.798	-4.724.737	-284.782	259	760.933	0
Metro C	0	240.093	5.400	0	-26.882.985	-39.168.487	-356.261	0	24.199.867	0
Metro Veneta S.c.r.l.	0	360	0	0	-19.041	0	0	0	798	0
Metrogenova S.c.r.l.	0	598.107	232.167	0	-1.775.540	-82.046	-273.711	0	1.942.714	0
MN MetroNA	0	23.799	0	0	-3.543	0	0	0	0	0
Monte Vesuvio S.c.r.l.	250.000	477.460	0	0	-59.858	0	-18.224	0	0	0
Mose Treporti S.c.r.l.	0	353.338	0	0	-8.156.849	0	-85.410	0	5.510.300	0
N.P.F - Nuovo Polo Fieristico	0	100.453	1.687.798	0	0	0	-72.925	0	1.345.698	0
Pantano S.c.r.l.	71.797	0	1	0	-1.116.346	0	-4.471	0	1.038.948	0
Pegaso S.c.r.l.	0	249.637	1.067.038	0	-732.430	0	-156.688	0	1.493.634	0
Pont Ventoux S.c.r.l.	0	3.170.128	579.403	0	-6.529.312	0	-12.701	4.550	930.201	-388.660
Roma Lido S.c.r.l.	0	141.545	0	0	-541.552	0	0	0	31.123	0
SA.T. S.p.A.	0	454.100	0	0	0	-2.625.000	-378.417	0	0	0
SACES	0	0	0	-1.697.560	0	0	0	0	0	0
Seas - Astaldi Sarl	0	0	370.583	0	-6.708	-1.525	0	0	0	0
SEIS	124.802	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Sharaf-Astaldi LLC	0	673	0	0	0	0	0	0	0	0
TransEuro	0	11.765	0	0	0	0	0	0	0	0
Veneta Sanitaria di Progetto SpA	0	682.326	655	0	-200.044	0	-52.000	0	23.520	-151.847
Vesuviana Strade S.c.r.l.	0	72.925	14.737	0	-49.576	0	-15.835	0	43.766	-3.651
Viadotti di Courmayeur S.c.r.l.	0	598.083	20.323	0	-107.896	0	0	0	149	0
Yellow River Contractor JV	0	90.300	80	0	0	0	0	0	0	0
Totale	6.913.481	30.999.546	32.994.682	-1.697.560	-71.511.803	-48.754.228	-3.506.400	61.322	44.595.927	-638.672
% di incidenza delle operazioni	100%	6,7%	13,5%	0,4%	12,7%	45,6%	11,0%	0,04%	12,1%	2,4%

Le Imprese del gruppo Astaldi

al 30 giugno 2008

Imprese	Indirizzo	Valuta	Capitale Valore Nominale	% Diretta	% Indiretta	Titolare partecipazione indiretta
<u>A - Imprese consolidate con il metodo Integrale</u>						
AR.GI S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	35.000.000	99,990%	0,000%	
AS. M. S.c.r.l.	Via Raffaele Morghen, 36 - Napoli - Italia	EUR	10.000	75,910%	0,000%	
Astaldi Algerie - E.u.r.l.	25 Citè Mohamed Hadj Ahmed Hydra wilaya d'Alger - Algeri - Algeria	DZD	50.000.000	100,000%	0,000%	
Astaldi Arabia Ltd.	P.O. Box 58139 - Riad - Saudi Arabia	SAR	5.000.000	60,000%	40,000%	Astaldi International Ltd.
Astaldi Bulgaria LTD	67 Tsanko Tserkovski Str., Entrance V, 4 floor - Sofia - Bulgaria	BGN	5.000	100,000%	0,000%	
Astaldi Construction Corporation	8220 State Road 85 Davie - Florida - U.S.A.	US\$	27.400.000	100,000%	0,000%	
Astaldi de Venezuela C.A.	C.C. C.T. 1ra Etapa Piso 6 Of. 620 - Caracas - Venezuela	VEB	110.300.000	99,804%	0,000%	
Astaldi Finance S.A.	Boulevard du Prince Henri 19-21 - Lussemburgo	EUR	250.000	99,960%	0,000%	
Astaldi International Inc.	Bank of Liberia Building P.O. Box 660 - Monrovia - Liberia	US\$	3.000.000	0,000%	100,000%	Astaldi International Ltd.
Astaldi International Ltd.	34-36 Gray's Inn Road - Londra - Regno Unito	GBP	2.000.000	100,000%	0,000%	
Astaldi-Astaldi International J.V.	R. Armando Tivane, 466 - Matola Maputo - Mozambico	US\$	10.000	0,000%	100,000%	Astaldi International Ltd.
Astaldi-Burundi Association Momentané	Avenue de l'O.U.A. B.P. 325 - Bujumbura - Burundi	US\$	50.000	0,000%	100,000%	Astaldi International Ltd.
Astaldi-Max Bogl-CCCF JV S.r.l.	Str.Carol Davilla n°70 - Bucarest - Romania	EUR	10.000	66,000%	0,000%	
ASTALROM S.A.	Varianta Nord, 1 - Calarasi - Romania	LEI	13.618.975.000	99,118%	0,000%	
Astur Construction and Trade A.S.	Aydinpinar Cad. Kucukmehmetler Koyu - Ankara - Turchia	TRL	23.790.610.000	99,000%	0,000%	
Bussentina S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500	78,800%	0,000%	
C.O.MES. S.C.r.l.	Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	20.000	55,000%	0,000%	
CO.ME.NA. S.c.r.l. in liquidazione	Via Cappella Vecchia, 8 - Napoli - Italia	EUR	20.658	70,432%	0,000%	
CO.MERI S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	35.000.000	99,990%	0,000%	
CO.NO.CO. S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500	80,000%	0,000%	
Consorzio Astaldi-C.M.B. Due in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.329	99,995%	0,000%	
Consorzio Olbia Mare in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	15.494	72,500%	0,000%	
Cospe S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	0,000%	100,000%	Italstrade IS Srl
Diga di Arcichiaro S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	35.700	0,000%	100,000%	Italstrade IS Srl
DIP.A. S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	0,000%	100,000%	Italstrade IS Srl
Eco Po Quattro S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500	80,000%	0,000%	
Euroast S.r.l. In liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	15.300	100,000%	0,000%	
Forum S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000	79,989%	0,000%	
Garbi Linea 5 S.c.a.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.000	60,000%	0,000%	
Groupement de Raccordement de la Station d'El Hamma (G.R.S.H.)	25 Rue Mohamed Hadj Ahmed Hydra - Algeri - Algeria		0	72,000%	28,000%	Astaldi Algerie Eurl
I.F.C. Due S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900	99,990%	0,000%	
Infraclegrea Progetto S.p.A.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	500.000	51,000%	0,000%	
Italstrade CCCF JV Romis S.r.l.	Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania	LEI	5.400.000.000	51,000%	0,000%	
Italstrade IS S.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	232.200	100,000%	0,000%	
Italstrade Somet JV Rometro S.r.l.	Str. Cap. Av. A. Serbanescu, 49 Sector 1 - Bucarest - Romania	LEI	22.000.000	51,000%	0,000%	
Linea A S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500	0,000%	100,000%	Italstrade IS Srl
Messina Stadio S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900	66,660%	0,000%	
Montedil-Astaldi S.p.A. (MONTAST) in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	408.000	0,000%	100,000%	Italstrade IS Srl
Mormanno S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	74,990%	0,000%	
Ospedale del Mare S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000	60,000%	0,000%	
Palese Park S.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	1.020.000	99,000%	0,000%	
Partenopea Finanza di Progetto S.p.A.	Via Galileo Ferraris 113-B - Napoli - Italia	EUR	9.300.000	59,990%	0,000%	
Portovesme S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500	80,000%	0,000%	
Quattro Venti S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000	60,000%	0,000%	
Redo-Association Momentané	Av. De la Justice, 1257 - Kinshasa - Rep. Dem. del Congo	ZRZ	50.000	75,000%	25,000%	Astaldi International Ltd.

Le Imprese del gruppo Astaldi

al 30 giugno 2008

Imprese	Indirizzo	Valuta	Capitale Valore Nominale	% Diretta	% Indiretta	Titolare partecipazione indiretta
Romairport S.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	500.000	99,260%	0,000%	
Romstrade S.r.l.	Piata Pache Protopopescu, 9 - Bucarest - Romania	LEI	10.000.000.000	51,000%	0,000%	
S. Filippo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	80,000%	0,000%	
S.P.T. - Società Passante Torino S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000	74,000%	0,000%	
Sartori Sud S.r.l.	Via Bettolo, 17 - Brindisi - Italia	EUR	160.000	100,000%	0,000%	
Scuola Carabinieri S.C.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000	61,400%	0,000%	
Seac S.p.a.r.l. in Liquidazione	Avenue des Fleurs - Kinshasa/Gombe - Rep.Dem. del Congo	ZRZ	200.000.000	0,000%	100,000%	Astaldi International Ltd.
Silva S.r.l. in liquidazione	Via Monte Santo, 1 - Roma - Italia	EUR	15.300	99,000%	0,000%	
Susa Dora Quattro S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000	90,000%	0,000%	
Todaro S.r.l. in liquidazione	Via Giovanni Pacini, 12 - Palermo - Italia	EUR	233.580	0,000%	100,000%	Italstrade IS Srl
Toledo S.c.r.l.	Via Morghen, 36 - Napoli - Italia	EUR	50.000	90,394%	0,000%	
<u>C - Imprese valutate con il metodo del Patrimonio Netto</u>						
Adduttore Ponte Barca S.c.r.l. in liquidazione	Via di Pietralata, 140 - Roma - Italia	EUR	45.900	24,330%	0,000%	
Almo S.c.r.l. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	46.481	35,000%	0,000%	
Alosa Immobiliare S.p.A. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.320.000	50,000%	0,000%	
Astaldi - UTI - Romairport Joint Venture	Str. Carol Devila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania	---	0	40,000%	0,000%	
Astaldi-FCC Joint Venture (J.V. Basarab Overpass)	Str. Carol Davila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania	---	0	50,000%	0,000%	
Astaldi - Max Bogl - Euroconstruct - Arcadis JV	Str. Carol Davila, 70 Sector 5 - Bucarest - Romania	---	0	40,000%	0,000%	
Avola S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	50,000%	0,000%	
Avrasya Metro Grubu JV (AMG JV)	Istanbul - Turchia	---	0	42,000%	0,000%	
Blufi 1 S.c.r.l. In liquidazione	Zona Industriale - Agrigento - Italia	EUR	25.823	32,000%	0,000%	
C.F.M. S.c.r.l. in liquidazione	Via privata D. Giustino , 3/A - Napoli - Italia	EUR	41.317	50,000%	0,000%	
Carnia S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900	33,000%	0,000%	
Colli Albani S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500	60,000%	0,000%	
Consorzio Contuy Medio	Avida Andres Bello, Ed. Atlantic Piso 7, Of. 1-7 - Venezuela	US\$	40.000	28,300%	0,000%	
Consorzio Metro Los Teques	Caracas - Venezuela	VEB	0	30,000%	0,000%	
Consorzio A.F.T. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	46.481	33,330%	0,000%	
Consorzio A.F.T. Kramis	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	100.000	49,995%	0,000%	
Consorzio C.I.R.C. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000	25,000%	0,000%	
Consorzio Co.Fe.Sar. in liquidazione	Via Salaria, 1033 - Roma - Italia	EUR	51.646	30,000%	0,000%	
Consorzio Consarno	Via Napoli, 329 - Castellammare di Stabia (NA) - Italia	EUR	20.658	25,000%	0,000%	
Consorzio Consavia S.c.n.c. in liquidazione	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	EUR	20.658	25,000%	0,000%	
Consorzio Europeo Armamento Alta Velocità - C.E.A.A.V.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	206.583	25,000%	0,000%	
Consorzio Ferrofir in liquidazione	Via F.Tovaglieri, 17- Roma - Italia	EUR	30.987	66,666%	0,000%	
Consorzio Gi.It. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	2.582	50,000%	0,000%	
Consorzio Iricav Due	Via F. Tovaglieri, 413 - Roma - Italia	EUR	510.000	32,990%	0,000%	
Consorzio Iricav Uno	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	EUR	520.000	27,910%	0,000%	
Consorzio Ital.Co.Cer.	Via Giovanni da Procida, 36 - Roma - Italia	EUR	51.600	30,000%	0,000%	
Consorzio Italvenezia	Via Salaria, 1039 - Roma - Italia	EUR	77.450	25,000%	0,000%	
Consorzio Metrofer in liquidazione	Via Salaria , 1033 - Roma - Italia	EUR	25.823	33,320%	0,000%	
Consorzio Novocen	Via Orazio, 143 - Napoli - Italia	EUR	51.640	40,760%	0,000%	
Consorzio Ponte Stretto di Messina in liquidazione	Via G.V.Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	100.000	24,740%	0,000%	
Consorzio Qalat	Corso Carlo Marx, 19 - Misterbianco (CT) - Italia	EUR	10.327	40,000%	0,000%	
Copenhagen Metro Construction Group J.V. (COMET)	Refshaleoen, 147 P.O. Box 1920 - Copenaghen - Danimarca	DKK	0	0,000%	15,000%	Astaldi International Ltd.
Diga di Blufi S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900	50,000%	0,000%	
Ecosarno S.c.r.l.	Viale Italia,1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	EUR	50.490	33,334%	0,000%	
Fosso Canna S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500	32,000%	0,000%	
FSC S.c.r.l.	Via Scapacchiò, 41 - Selvazzano Dentro (PD) - Italia	EUR	3.000	0,000%	30,000%	Sartori Sud S.r.l.

Le Imprese del gruppo Astaldi

al 30 giugno 2008

Imprese	Indirizzo	Valuta	Capitale Valore Nominale	% Diretta	% Indiretta	Titolare partecipazione indiretta
G.R.B.K. Barrage de Kerrada et Adduction Chelif-Kerrada du Transfert M.A.O	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	---	0	68,680%	0,000%	
G.T.J Etude et Réalisation d'un Tunnel	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	---	0	60,000%	0,000%	
GEI - Grupo Empresas Italianas	C.C.C. Tamanaco 1ra Etapa, Piso 6, Oficina 620, Chuao - Caracas - Venezuela	VEB	2.000.100.000	33,335%	0,000%	
Groupement ASTEH	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	---	0	51,000%	0,000%	
Groupement GR-RDM	25, Rue Mohamed El Hadj Ahmed, Hydra - Algeri - Algeria	---	0	51,000%	0,000%	
Groupement Italgisas	Angle Boulevard de la Resistance et Rue de Puissesaux - Casablanca - Marocco	MAD	207.014.000	0,000%	40,000%	Italstrade IS Srl
Infraclegrea S.c.r.l. in liquidazione	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	46.600	50,000%	0,000%	
Isclero S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	12.000	31,170%	0,000%	
JV Bogl - Astaldi - Euroconstruct - Tecnologica - Proiect Bucuresti	Bd. Eroii Sanitari, 49 Sector 5 - Bucarest - Romania		0	26,000%	0,000%	
M.N. Metropolitana di Napoli S.p.A.	Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia	EUR	3.655.397	22,620%	0,000%	
M.O.MES S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.000	55,000%	0,000%	
Marsico Nuovo S.c.r.l. in liquidazione	Viale Italia 1 - Sesto San Giovanni (MI) - Italia	EUR	10.200	25,000%	0,000%	
Max Boegl - Astaldi J.V.			0	40,000%	0,000%	
Max Bogl-Astaldi-CCCF Asocierea JV S.r.l.	Blv.Eroi Sanitar,49 - Bucarest - Romania	EUR	10.000	33,000%	0,000%	
Metro 5 S.p.A.	Via Gastone Pisoni, 2 - Milano - Italia	EUR	25.000.000	23,300%	0,000%	
METRO C S.c.p.a.	Via di Torre Spaccata, 172 - Roma - Italia	EUR	150.000.000	34,500%	0,000%	
Metrogenova S.c.r.l.	Via IV Novembre snc -Spianata Acquasola - 16121 Genova - Italia	EUR	25.500	21,810%	0,000%	
Metroveneta S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	25.500	50,000%	0,000%	
Monte Vesuvio S.c.r.l. in liquidazione	Viale Italia, 1 - Sesto S. Giovanni (MI) - Italia	EUR	45.900	50,000%	0,000%	
Mose-Treporti S.c.r.l.	Via C.Battisti n�2 - Venezia - Mestre - Italia	EUR	10.000	35,000%	0,000%	
N.P.F. - Nuovo Polo Fieristico S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	40.000	50,000%	0,000%	
Nova Metro S.c.r.l. in liquidazione	Via Montello, 10 - Roma - Italia	EUR	40.800	24,100%	0,000%	
Pegaso S.c.r.l.	Via F. Tovaglieri, 17 - Roma - Italia	EUR	260.000	43,750%	0,000%	
Piana di Licata S.c.r.l. in liquidazione	Via G. V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	43,750%	0,000%	
Pont Ventoux S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000	56,250%	0,000%	
Principe Amedeo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	50,000%	0,000%	
Priolo Siracusa S.c.r.l. in liquidazione	Piazza Velasca, 4 - Milano - Italia	EUR	11.000	20,000%	0,000%	
Raggruppamento Astaldi-Vianini in liquidazione	S.P. per Fisciano Km.1 - Fisciano (SA) - Italia	EUR	25.823	50,000%	0,000%	
S. Leonardo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	51,000%	0,000%	
S.A.C.E.S. S.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	26.000	37,000%	0,000%	
S.E.I.S. S.p.A.	Via Baiamonti, 10 - Roma - Italia	EUR	3.877.500	48,330%	0,000%	
SA.T. S.p.A.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.000.000	35,000%	0,000%	
Santangelo S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	51.000	45,000%	0,000%	
SHARAF - ASTALDI LLC	Emirato di Dubai - Emirati Arabi Uniti	AED	3.000.000	49,000%	0,000%	
Tangenziale Seconda S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900	42,730%	0,000%	
Transeuropska Autocesta d.o.o	Maksimirska 120/III 10000 - Zagabria - Croazia	HRK	49.019.600	49,000%	0,000%	
Truncu Reale S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	30.600	34,000%	0,000%	
V.A.S.CO. Imprese Riunite	Via Montello, 10 - Roma - Italia	EUR	51.646	29,000%	0,000%	
Valle Caudina S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	50.000	52,240%	0,000%	
Veneta Sanitaria Finanza di Progetto S.p.A. - V.S.F.P. S.p.A.	Piazzetta Monsignor Olivotti, 9 - Mestre - VE	EUR	20.500.000	31,000%	0,000%	
Vesuviana Strade S.c.r.l.	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	45.900	30,000%	0,000%	
Viadotti di Courmayeur S.c.r.l. in liquidazione	Via G.V. Bona, 65 - Roma - Italia	EUR	10.200	66,670%	0,000%	
Yellow River Contractors	P.O. Box 073 - Luoyang - Rep. Pop. Cinese	US\$	999.336	14,000%	0,000%	
<u>D - Imprese valutate al costo</u>						
Aguas de San Pedro S.A. de C.V.	Barrio Las Palmas entre 20 y 27 calle, 3a avenida - San Pedro Sula - Honduras	HNL	100.000.000	15,000%	0,000%	
Association en participation SEP Astaldi-Somatra-Bredero	Tunisia	TND	0	40,000%	0,000%	
Astaldi Africa S.p.A. in liquidazione	Addis Abeba - Etiopia	EUR	1.033	100,000%	0,000%	
Astaldi Bayindir J.V.	Ilkadim Sokak, 19 Gaziomanpasa- Ankara - Turchia	---	0	50,000%	0,000%	

Le Imprese del gruppo Astaldi

al 30 giugno 2008

Imprese	Indirizzo	Valuta	Capitale Valore Nominale	% Diretta	% Indiretta	Titolare partecipazione indiretta
Astaldi-Sarantopulos J.V.	Atene - Grecia	---	0	14,000%	0,000%	
C.F.C. S.c.r.l.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	45.900	0,010%	0,000%	
Co.Sa.Vi.D. S.c.r.l.	Carini - Contrada Foresta Z.I. - Palermo - Italia	EUR	25.500	0,010%	0,000%	
Consorcio Astaldi - C.B.I.	Av. Iturralde 1308 Esquina San Salvador - La Paz - Bolivia	US\$	100.000	60,000%	0,000%	
Consorcio Astaldi-ICE	Av. Libertador Bolivar, 1842 - Cochabamba - Bolivia	---	0	50,000%	0,000%	
Consorcio Grupo Contuy - Proyectos y Obras de Ferrocarriles	CCC T. Ira Etapa Piso 6 Of. 620 Chuao - Caracas - Venezuela	VEB	0	32,330%	0,000%	
Consorzio Asse Sangro in liquidazione	Via della Fonte di Fauno, 2/A bis - Roma - Italia	EUR	464.811	4,762%	0,000%	
Consorzio Centro Uno	C.so Vittorio Emanuele, 130 - Napoli - Italia	EUR	154.937	2,000%	0,000%	
Consorzio Dipenta S.p.A. - Ugo Vitolo in liquidazione	Via Chiatamone, 57 - Napoli - Italia	EUR	2.582	50,000%	0,000%	
Consorzio Ferroviario Vesuviano	Via Argine, 425 - Napoli - Italia	EUR	154.937	0,004%	0,000%	
Consorzio Groupement Lesi-Dipenta	Via Indonesia, 100 - Roma - Italia	EUR	258.228	0,010%	0,000%	
Consorzio Team	Viale Sarca, 336 - Milano - Italia	EUR	45.900	11,111%	0,000%	
Consorzio TRA.DE.CI.V.	Via Galileo Ferraris, 101 - Napoli - Italia	EUR	154.937	17,727%	0,000%	
Costruttori Romani Riuniti Grandi Opere S.p.A.	Via P. Stanislao Mancini, 2 - Roma - Italia	EUR	5.164.568	1,000%	0,000%	
Fondazione Accademia Nazionale di S. Cecilia	Via Vittoria, 6 - Roma - Italia	EUR	0	0,001%	0,000%	
Fondazione Filarmonica Arturo Toscanini	Strada della Repubblica, 57 - Parma - Italia	EUR	0	0,001%	0,000%	
Fusaro S.C.r.l.	Via privata D. Giustino, 3/A - Napoli - Italia	EUR	10.200	0,010%	0,000%	
G.G.O. S.c.r.l. in liquidazione	Zona Industriale - Agrigento - Italia	EUR	25.500	10,000%	0,000%	
Groupement Eurolep	Shifflandestrasse, 35 - Aaran 5000 - Svizzera	CHF	100.000	22,000%	0,000%	
IGI - Istituto Grandi Infrastrutture	Via Ovidio,n°32 - Roma - Italia	EUR	0	0,001%	0,000%	
Imprese Riunite Genova S.c.r.l. in liquidazione	Brigata Liguria, 1/18 - Genova - Italia	EUR	25.500	16,100%	0,000%	
Imprese Riunite Genova Seconda S.c.r.l. in liquidazione	Via Serra, 2/9 - Genova - Italia	EUR	25.000	16,100%	0,000%	
Irimuse S.c.r.l. in liquidazione	Via Salaria, 1039 - Roma - Italia	EUR	619.745	0,100%	0,000%	
Italsagi Sp. Zo. O.	Ul. Powstancow - Katowice - Polonia	PLN	100.000.000	0,000%	34,000%	Italstrade IS Srl
Italstrade CCCF JV Bucuresti S.r.l.	Gheorghe Manu, 20 Sector 1 - Bucarest - Romania	LEI	2.000.000	1,000%	0,000%	
M.N.6 S.C.r.l.	Via G.Ferraris n.101 - Napoli - Italia	EUR	51.000	1,000%	0,000%	
NO.VI.F.IN. Nova Via Festinat Industrias S.c.r.l.	Riviera di Chiaia, 72 - Napoli - Italia	EUR	10.329	0,010%	0,000%	
Pantano S.c.r.l.	Via Montello, 10 - Roma - Italia	EUR	40.800	10,000%	0,000%	
Pavimental S.p.A.	Piazza Ferdinando De Lucia, 15 - Roma - Italia	EUR	4.669.132	1,303%	0,000%	
Platamonas Sarantopulos J.V.	Atene - Grecia	---	0	14,450%	0,000%	
Roma Lido S.c.r.l.	Via Parigi, 11 - Roma - Italia	EUR	10.200	19,115%	0,000%	
Skiarea Valchiavenna S.p.A.	Via del Crotto, 52 - Campodolcino - Italia	EUR	8.118.182	0,227%	0,000%	
Sociedad Concesionaria BAS S.A.	Santiago del Cile - Cile	soles Cile	8.876.340.000	0,100%	0,000%	
Societe SEAS - ASTALDI SARL (SE.AS SARL)	B.P. 1426 - Pointe Noire - Rep. del Congo	XAF	10.000.000	10,000%	0,000%	

ALLEGATO C

CAMBI APPLICATI PER LA CONVERSIONE DEI BILANCI
IN VALUTA ESTERA Fonte : Banca d'Italia

PAESI	VALUTA		giugno-08	Media I° semestre 2008	dicembre-07	Media 2007
Albania	Lek	ALL	122,0510	122,9300	120,9590	123,6310
Algeria	Dinaro Algerino	DZD	98,0380	99,7429	97,6409	95,3088
Angola	Readjustado Kwarza	AOA	116,6650	114,8445	109,2940	105,0200
Arabia Saudita	Riyal Saudita	SAR	5,8325	5,7409	5,4599	5,1353
Bolivia	Boliviano	BOB	11,2328	11,4016	11,1137	10,7478
Bulgaria	Nuovo Lev Bulgaria	BGN	1,9558	1,9558	1,9558	1,9558
Burundi	Franco Burundi	BIF	1.840,2000	1.788,6067	1.652,3100	1.483,3800
Caraibi	Dollaro Caraibi	XCD	4,1993	4,1334	3,9340	3,7003
Centrafricana, Repubblica C.F.A	Franco CFA	XOF	655,9570	655,9570	655,9570	655,9570
Cile	Peso Cileno	CLP	769,9030	714,4742	727,0980	714,9480
Colombia	Peso Colombiano	COP	2.683,7600	2.809,2467	2.936,4000	2.841,5000
Congo Repubblica Democratica	Franco Congolese	CDF	858,1590	842,7862	806,0380	760,6620
Costa Rica	Colon Costa Rica	CRC	809,0910	768,9383	725,7690	708,7770
Croazia	Kuna	HRK	7,2469	7,2698	7,3178	7,3376
Danimarca	Corone Danesi	DKK	7,4586	7,4567	7,4599	7,4507
El Salvador	Colon Salvadoregno	SVC	13,6087	13,3953	12,7491	11,9917
Emirati Arabi Uniti	Dirham Emirati Arabi	AED	5,7125	5,6224	5,3512	5,0328
Giappone	Yen Giapponese	JPY	166,2640	160,5627	163,5530	161,2530
Gibuti	Franco Gibuti	DJF	276,4050	272,0703	258,9460	243,5630
Guatemala	Quetzal	GTQ	11,6684	11,6224	11,1202	10,5197
Guinea	Fanco Guineano	GNF	6.797,1800	6.581,9167	6.055,0900	5.970,3100
Honduras	Lempira	HNL	29,5183	29,0479	27,6362	25,9466
Libia	Dinaro Libico	LYD	1,8567	1,8347	1,7789	1,7289
Malawi	Kwacha	MWK	218,7970	215,0070	204,0860	191,6640
Marocco	Dirham Marocco	MAD	11,4596	11,4305	11,3467	11,2203
Mozambico	Metical Nuovo	MZN	37,4656	36,8849	35,0611	35,0346
Nicaragua	Cordoba Oro	NIO	30,0622	29,2994	27,4843	25,2953
Norvegia	Corona Norvegese	NOK	7,9916	7,9493	8,0117	8,0165
Pakistan	Rupia Pakistana	PKR	104,8350	98,7559	89,1597	83,2468
Panama	Balboa	PAB	1,5553	1,5309	1,4570	1,3705
Perù	Nuevo Sol	PEN	4,4878	4,3605	4,3439	4,2848
Qatar	Riyal Qatar	QAR	5,6620	5,5712	5,3027	4,9879
Regno Unito	Sterlina Gran Bretagna	GBP	0,7915	0,7753	0,7206	0,6843
Repubblica Dominicana	Peso Dominicano	DOP	53,1115	51,9768	48,8266	45,2820
Romania	Nuovo Leu	RON	3,6556	3,6709	3,5351	3,3353
Rwanda	Franco Rwanda	RWF	844,4090	832,2207	793,7390	749,5820
Singapore	Dollaro Singapore	SGD	2,1278	2,1232	2,1108	2,0636
Stati Uniti	Dollari Usa	USD	1,5553	1,5309	1,4570	1,3705
Sud Africa	Rand	ZAR	12,3467	11,7434	9,9626	9,6596
Svizzera	Franco Svizzero	CHF	1,6139	1,6059	1,6592	1,6427
Taiwan	Dollaro Taiwan	TWD	47,2353	47,4060	47,2268	45,0098
Tanzania	Scellino Tanzania	TZS	1.842,9600	1.816,5333	1.682,6000	1.700,0800
Tunisia	Dinaro Tunisino	TND	1,8304	1,8123	1,7885	1,7515
Turchia	Lira Turca	TRY	1,9207	1,8896	1,7195	1,7865
Unione Monetaria Europea	Euro	EUR	1,0000	1,0000	1,0000	1,0000
Venezuela	Bolivar	VEF	3,3396	3,2873	3,128,7000	2,942,8300
Zambia	Kwacha	ZMK	5.072,3600	5.457,7950	5.588,6600	5.476,0600

Si precisa che il rapporto di cambio esprime la quantità di valuta straniera necessaria per acquistare 1 Euro
Fonte: Banca d'Italia

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata
del bilancio semestrale abbreviato consolidato

Agli Azionisti della
Astaldi S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio semestrale abbreviato consolidato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative esplicative della Astaldi S.p.A. e controllate (Gruppo Astaldi) al 30 Giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio semestrale abbreviato consolidato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Astaldi S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
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 del bilancio semestrale abbreviato consolidato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. 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 statuti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 7 aprile 2008 e in data 8 ottobre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio semestrale abbreviato consolidato del Gruppo Astaldi al 30 Giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Roma 7 Agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Luigi Facci
(Socio)