

## Nel contesto nazionale

Negli ultimi mesi dell'anno si sono visti segnali positivi che lasciano ormai intravedere in tempi ragionevolmente contenuti l'auspicata ripresa del settore.

Il primo fondamentale segnale positivo risiede nel diverso orientamento governativo che considera il rilancio delle opere infrastrutturali come uno dei presupposti per la ripresa dell'economia nazionale; tale convincimento oltre alle iniziative per le opere strategiche di cui si è già parlato nei precedenti capitoli a proposito della Legge Obiettivo, ha fatto sì che molti settori della pubblica amministrazione abbiano provveduto, a partire dagli ultimi mesi dello scorso anno, ad emettere diversi bandi di gara di importo anche superiore ai 100÷150 milioni di Euro, polarizzando l'inevitabile interesse del mondo imprenditoriale.

Anche nel campo della finanza di progetto, grazie alla maggiore consapevolezza e conoscenza delle procedure da parte degli istituti finanziari, si è notata una maggiore attenzione degli investitori e della pubblica amministrazione verso questa formula innovativa, individuata come uno strumento atto a realizzare opere di pubblica utilità anche in caso di limitate risorse finanziarie da parte dell'ente concedente.

L'esempio più vistoso è costituito dall'attuale gara di concessione per la costruzione e la gestione trentennale della nuova autostrada Bergamo-Brescia-Milano, bandita recentemente dall'ANAS, che prevede un impegno finanziario di 1.300 milioni di Euro, per la quale la Vostra Società ha già costituito, nel ruolo di capofila mandataria, una associazione temporanea di imprese insieme alla Vianini Lavori S.p.A. e al gruppo spagnolo Dragados, allo scopo di partecipare alla gara.

Per il futuro, anche grazie al disposto della delibera CIPE 21/2001, si attende un notevole impulso per questo tipo di iniziative in considerazione del fatto che si preannunciano importanti deroghe alle attuali disposizioni dalla L. 109/1994, come l'aumento del contributo pubblico anche oltre il 50% dei costi, e una maggiore durata della conces-

sione. Si verrebbe così a modificare in senso più favorevole la disciplina regolante il ruolo del promotore ritenuta eccessivamente rigida da tutte le parti interessate.

Per questi motivi la Vostra Società ha convenientemente adeguato la propria struttura tecnica e commerciale al fine di affrontare nel modo più idoneo le prossime competizioni, promuovendo le necessarie alleanze quando le dimensioni dell'iniziativa o le sue particolari caratteristiche ne abbiano suggerito l'opportunità.

E' proprio grazie a queste nuove prospettive che la Vostra Società si è attivata con successo quale leader commerciale, per la costituzione del consorzio per il "ponte sullo stretto", insieme a tre dei massimi gruppi internazionali delle costruzioni e precisamente la francese Vinci, la tedesca Hochtief e la svedese Skanska.

Per contro, da parte della pubblica amministrazione, si attende da tempo un chiaro segnale tendente a scoraggiare molti operatori dalla politica del ribasso "selvaggio", considerato come una delle principali cause di malessere del nostro settore, nonché di numerosi danni alla collettività per la presenza di tante opere ancora oggi incompiute.

Passando poi in rassegna l'attività di gestione ordinaria delle commesse in corso, ricordiamo l'acquisizione dei lavori del passante ferroviario di Milano e della tangenziale di Vicenza, la prosecuzione secondo programma dei lavori ferroviari per la linea ad Alta Velocità Roma - Napoli e dell'impianto idroelettrico di Pont Ventoux in cui l'esito della perizia tecnica d'ufficio induce a delle previsioni ottimistiche per ciò che riguarda l'esito del notevole contenzioso in corso, e la nomina di "promoter" per la costruzione del nuovo ospedale di Mestre del valore di 167 milioni di Euro.

Una citazione a parte merita la diga sul fiume Melito in Calabria, per la quale sono riprese con il committente le trattative finalizzate alla ripresa dei lavori interrotti da oltre 9 anni a causa di contrasti e intralci di tipo amministrativo legati a problematiche ambientali, e l'offerta presentata nello scor-

so mese di ottobre alla ASM di Brescia, insieme ad Ansaldo Trasporti e Breda Costruzioni Ferroviarie, per la costruzione della metropolitana di Brescia per un valore complessivo di 565 milioni di Euro, attual-

mente assegnato in via provvisoria alla Vostra Società.

Di seguito vengono illustrate le commesse in corso di esecuzione più significative, suddivise per tipologia di opere.

## Infrastrutture di trasporto

### Treno Alta Velocità

Nel corso dell'esercizio 2001 è proseguita l'attività operativa sui cantieri della linea Alta Velocità Roma-Napoli.

Gli incontri con il cliente TAV S.p.A. e il General Contractor Consorzio Iricav Uno, (in cui la Vostra Società partecipa direttamente al 27,91%) hanno portato al superamento delle controversie tra le parti ed alla definizione di un accordo di rilevante importanza, accordo che è stato formalizzato in data 15 giugno 2001 e che ha ridefinito i termini contrattuali.

Dal punto di vista operativo, si segnala che la produzione del Consorzio Iricav Uno, in quota di competenza della Vostra Società per le prestazioni di progettazione, espropri, attività di General Contractor e tecnologia, è stata per l'anno 2001 pari a circa 21 milioni di Euro.

Per la parte di produzione conferita, la società consortile Pegaso S.C.r.l. ha eseguito nell'anno lavori per circa 101 milioni di Euro (di cui 56 milioni di Euro di competenza della Vostra Società), raggiungendo un ammontare progressivo di produzione pari a 633 milioni di Euro, mentre per il lotto 2.2 di Cassino, ed il lotto di Ferentino, lotti di competenza della Italstrade incorporata per fusione dalla Vostra Società, la produzione dell'anno è stata di 26,3 milioni di Euro.

In riferimento alla tratta Padova-Mestre, continua l'arbitrato tra il General Contractor Iricav Due ed il cliente TAV S.p.A., a seguito della rescissione contrattuale dichiarata da entrambe le parti nel marzo 2000. Con ordinanza del collegio arbitrale del 21 dicembre 2001 è stata disposta la consulenza tecnica d'ufficio sui quesiti avanzati dalle parti.

### Nodo ferroviario di Torino

La Susa Dora Quattro S.C.r.l., alla quale la Vostra Società partecipa al 90%, ha proseguito nel corso dell'esercizio 2001 l'esecuzione dei lavori relativi agli interventi di una prima fase dell'ampliamento della ferrovia tra il Corso Vittorio Emanuele II e Corso Grosseto, nell'ambito del potenziamento del nodo ferroviario di Torino tratta Corso Vittorio Emanuele - fiume Dora Riparia, il cui importo è pari a circa 168,37 milioni di Euro. Nel corso del 2001 sono stati avviati i lavori relativi alla deviazione dei sottoservizi interferenti, affrontando tutte le notevoli problematiche tipiche della realizzazione di infrastrutture in territorio urbano e si è dato corso alla cosiddetta "fase ovest", che prevede l'esecuzione di diaframmi in c.a. in corrispondenza della stazione ferroviaria di Porta Susa e dell'ex-scalo ferroviario Valdocco e di consolidamento dei terreni. Parallelamente sono stati avviati i lavori per la prevista deviazione provvisoria della linea ferroviaria Torino-Milano e per la realizzazione in variante di un grosso collettore fognario interferente con il tracciato della nuova linea.

Nel corso dell'anno è inoltre risultata di particolare impegno la progettazione di dettaglio delle opere anche in relazione al variato punto di incrocio con la costruenda metropolitana ed in relazione ad alcune richieste avanzate dalla città di Torino per intervenute esigenze della viabilità urbana. La produzione eseguita nell'esercizio è pari a 12,4 milioni di Euro. Allo stato attuale è in corso di verifica la fattibilità di una variante richiesta negli scorsi mesi dalla città di Torino per la modifica della parte terminale del tracciato ferroviario del lotto appaltato, modifica che prevederebbe l'attraversamento subalveo del fiume Dora con un notevole minor impatto ambientale.





Italia - Nodo ferroviario di Torino



### Passante a Nord-Ovest di Roma

Nel mese di gennaio 2001 sono stati consegnati i lavori inerenti la realizzazione della bretella di collegamento viario tra la via del Foro Italico (Farnesina) e via della Pineta Sacchetti (Policlinico Gemelli), a seguito dell'aggiudicazione alla Vostra Società, della gara d'appalto bandita dal Comune di Roma.

Sono previste due corsie per ogni senso di marcia, inserite in gallerie distinte ed affiancate, collegate tra loro con passaggi ogni 200 metri, da utilizzare in caso di emergenza per i soccorsi e per la fuga.

Il tratto di circa 1.250 metri sotto Monte Mario è costituito da due gallerie naturali che vengono successivamente realizzate in artificiale sino a fine lotto con uno sviluppo di circa 1.600 metri. Gli impianti di aerazione ed illuminazione sono dimensionati per garantire le migliori condizioni di fruibilità delle gallerie oltre che, in caso di incendio, per assicurare la corretta evacuazione dei fumi.

Nel mese di maggio la Vostra Società ha pre-

sentato al Comune di Roma il progetto esecutivo, approvato a settembre con varianti integrative per un importo contrattuale pari a 77 milioni di Euro, ed una durata prevista di 1030 giorni. I lavori sono stati avviati dal mese di maggio 2001, avendo sfruttato il tempo destinato alla progettazione per l'installazione della logistica e degli impianti di cantiere.

Nella fase iniziale, fino ad ottobre, è stato però possibile dare corso solo ad alcuni ridotti interventi con una produzione limitata a 3,7 milioni di Euro anche a causa della preesistenza di sotto servizi e di una parziale disponibilità delle aree di lavoro.

Nel corso dei lavori sarà necessario attivare complesse fasi di canalizzazione del traffico cittadino sulla via Trionfale, per effettuare lo spostamento dei pubblici servizi interferenti con il tracciato dell'opera; a tal fine si dovrà intervenire su numerosi tronchi di tubazioni (gas, acqua), che verranno riposizionati all'interno di un cunicolo servizi in modo da facilitare le operazioni di ispezione e di manutenzione, e garantire una maggiore sicurezza per i residenti.





**Italia** - Tangenziale Sud di Vicenza

### **Autostrada Salerno-Reggio Calabria** **Realizzazione della terza corsia**

Relativamente al 2° lotto nel corso dell'esercizio 2001 sono stati superati tutti i problemi relativi alla presenza, non prevista in progetto, di numerosi sottoservizi e dell'importante gasdotto proveniente dall'Algeria che, interferendo con il tracciato autostradale, impedivano il regolare andamento produttivo.

Si è potuto, in tal modo, procedere speditamente nei lavori ed è ora possibile prevedere l'ultimazione totale delle opere contrattuali per il mese di marzo 2002.

Il committente ANAS ha inoltre approvato una perizia di variante e suppletiva che eleva l'importo contrattuale a 26,9 milioni di Euro e che vede riconosciute alcune richieste contabili presentate dall'Impresa. Sono inoltre in fase di conclusione le trattative con il committente per la risoluzione delle riserve iscritte nei registri contabili. Anche per la tratta interessata dai lavori del 3° lotto sono stati risolti i problemi legati alle interferenze sul tracciato e all'adeguamento del progetto consentendo il comple-

tamento quasi totale dei lavori con l'esclusione del solo tratto relativo allo svincolo di Cosenza Nord dove permane una sospensione che interessa una tratta di circa 2 km.. Si ritiene che la perizia di variante e suppletiva che conterrà le soluzioni tecniche che consentiranno la ripresa dei lavori potrà essere approvata entro il mese di febbraio 2002 permettendo così l'ultimazione di tutti i lavori entro la fine del 2002. La produzione realizzata nell'anno è stata pari a 15,8 milioni di Euro. Occorre inoltre segnalare che la Vostra Società è in attesa della aggiudicazione dei lavori relativi al 5° lotto, posto a brevissima distanza dai due lotti in corso di ultimazione, per un importo di 24,2 milioni di Euro; tale fatto permetterà di gestire al meglio le operazioni di smobilizzo dei cantieri in ultimazione coordinandole con quelle di avvio del nuovo lotto.

### **Tangenziale Sud di Vicenza**

Nel corso dell'anno 2001 i lavori, iniziati tempestivamente a valle della consegna parziale



dell'aprile 2000, sono proseguiti in forma discontinua a causa di diverse situazioni legate alla presenza di interferenze sul tracciato e alla mancata disponibilità delle aree di lavoro dovute a ritardi nella definizione delle pratiche di esproprio da parte del committente.

Questa situazione ha generato una serie di oneri non previsti evidenziati con riserve all'atto della sottoscrizione dei S.A.L..

Alla fine di agosto 2001 la committente autostrada Br-Vr-Vi-Pd ha provveduto a consegnare anche la rimanente parte dei lavori (~30%) per cui si è potuto operare nell'ultimo periodo dell'anno con maggiore regolarità.

L'avanzamento complessivo dei lavori appaltati per circa 50,03 milioni di Euro è pari al 15% mentre la produzione dell'esercizio è pari a circa 7 milioni di Euro di cui l'80% di competenza della Vostra Società.

### Autostrada Milano-Napoli

Nell'esercizio in esame i lavori di ampliamento alla terza corsia dell'autostrada Milano-Napoli, nel tratto Orte-Fiano Romano, nel tratto appaltato dalla Vostra Società, sono proceduti con notevole speditezza.

Infatti, nonostante la sospensione di tutti i lavori in autostrada disposta dalla committente per problemi di traffico nei due mesi estivi, nel dicembre 2001 l'intero tratto è stato aperto al traffico su tre corsie per senso di marcia.

Allo stato attuale residuano da eseguire soltanto alcune lavorazioni relative ai viadotti Raiolo e Baucche per i quali la committente sta predisponendo un nuovo progetto esecutivo.

La produzione dell'esercizio è stata pari a circa 13,5 milioni di Euro.



Italia - Alta Velocità Roma-Napoli



## Lavori idraulici e impianti di energia elettrica

### Impianto idroelettrico di Pont Ventoux

I lavori di costruzione dell'impianto idroelettrico di Pont Ventoux in Piemonte, il più importante in corso di realizzazione in Europa, sono proseguiti, raggiungendo un consistente stato di avanzamento.

In particolare nel corso dell'esercizio è intervenuto il sostanziale completamento di alcune importanti opere, quali il bacino di Clarea, l'opera di presa e la condotta forzata, mentre risultano in avanzata fase di realizzazione le altre opere ed in particolare la centrale in sotterraneo con la avvenuta posa delle principali componenti elettromeccaniche (pompa – turbine – generatori).

La realizzazione dell'opera continua secondo la programmazione prevista ad eccezione della galleria di derivazione, già oggetto in passato di gravi difficoltà realizzative, e il cui completamento condiziona l'entrata in funzione dell'impianto.

Nel corso dell'esercizio, a seguito della sottoscrizione di uno specifico accordo, sono state avviate con il committente AEM di Torino le attività per la completa definizione dal punto di vista progettuale, economico e temporale dei termini e modalità di completamento di tale opera.

L'ammontare della produzione eseguita nel 2001 è di circa 40 milioni di Euro (di cui la quota della Vostra Società è pari a 21 milioni). In merito al rilevante contenzioso con il concedente AEM di Torino, per il quale è in corso da circa quattro anni un complesso giudizio arbitrale, la consulenza tecnica esperita nel corso dell'esercizio ha sostanzialmente accolto le tesi sostenute dalla Vostra Società in merito alla imprevedibilità delle sorprese geologiche riscontrate nella fase iniziale dei lavori e che hanno comportato importanti modifiche progettuali e realizzative, quali variazioni del tracciato di alcune gallerie e lo sposta-



Italia - Impianto idroelettrico di Pont Ventoux: diga di Susa

mento dell'ubicazione della centrale.

Le attività peritali stanno proseguendo con l'avvio della fase di quantificazione dell'ammontare economico del risarcimento.

Il perdurare del procedimento arbitrale in corso d'opera fino ad una così avanzata realizzazione dell'impianto, determinato anche dalla prospensione del concedente AEM di Torino a rinviare la risoluzione delle problematiche oggetto di contenzioso al finale giudizio arbitrale, ha richiesto, anche nel trascorso esercizio, un alto senso di responsabilità della Vostra Società e della mandante Eiffage Construction S.A. per non aver mai interrotto la prosecuzione dell'attività demandata e delle onerose esecuzioni, nel rispetto degli impegni assunti e nell'interesse del più rapido completamento dell'impianto.

### Diga di Arcichiaro

I lavori sono stati ultimati in data 31 agosto 2001 entro il tempo utile contrattuale e regolarmente collaudati in data 27 novembre 2001. Per effetto dei maggiori interventi richiesti dall'amministrazione l'importo netto per i lavori ha raggiunto la cifra di 24,97 milioni di Euro con una maggiorazione rispetto all'importo originario di 4,41 milioni di Euro.

Le opere eseguite nell'anno sono state fondamentalmente quelle d'impermeabilizzazione della diga, la strada di coronamento e circumlacuale, l'impermeabilizzazione dello scarico di fondo e dell'alveo del torrente Quirino, nonché il montaggio di tutti gli impianti e della strumentazione per un importo complessivo pari a circa 10 milioni di Euro.



Italia - Diga di Arcichiaro



## Nel contesto estero

Il programma di riorganizzazione strutturale della direzione estero, che era stato impostato nell'anno 2000, si è concluso ed ha iniziato a dare i suoi frutti in termini di sinergia delle risorse che hanno permesso un sensibile miglioramento dei risultati.

Lo snellimento delle strutture dirigenti è stato accompagnato da una politica di identificazione delle aree estere di indubbio interesse strategico per la Vostra Società e quindi di focalizzazione delle ingenti risorse a disposizione sugli obiettivi primari da perseguire, riducendo le attività in quelle aree dove la situazione economica o politica non permettevano di prevedere nel medio termine sviluppi concreti e dimensionati agli investimenti

richiesti (Africa subsahariana).

Il piano industriale del triennio 2002 - 2004 dimostra la ferma volontà di un rafforzamento della presenza nei paesi ad alto tasso di sviluppo (USA, Turchia e Venezuela) e di nuove iniziative in paesi con solide prospettive d'investimenti infrastrutturali nel periodo (Bacino Mediterraneo, Europa Orientale e Arabia Saudita).

Nei paragrafi successivi viene illustrata l'attività esercitata nei paesi nei quali la Vostra Società è presente e le modalità di inserimento nei nuovi mercati.

Di seguito vengono illustrate le commesse in corso di esecuzione più significative, suddivise per tipologia di opere e per area geografica.



Venezuela - Ferrovia Caracas-Tuy

## AMERICA

### Infrastrutture di trasporto

#### Venezuela

I lavori per la realizzazione della ferrovia Caracas-Tuy sono proseguiti nel 2001 con buoni ritmi di produzione nei fronti di scavo e di getto delle gallerie e nell'esecuzione delle fondazioni, pile e varo delle travi in acciaio dei ponti.

La produzione raggiunta nel 2001 è stata di 130 milioni di Euro circa.

Le attività promozionali, svolte durante l'anno, hanno portato alla firma di un contratto commerciale del "Consorcio Grupo Contuy", nel quale la Vostra Società partecipa al 32,33% con l'Istituto Autonomo delle ferrovie dello stato venezuelano, il cui importo è di oltre 1.400 milioni di Euro, per l'esecuzione delle opere civili di un tratto ferroviario di 108 km.. Il contratto entrerà in funzione entro il 2002 e sarà sviluppato per "tranches" successive nell'arco degli anni fino al 2008.

A fine 2001 la Vostra Società ha iniziato la definizione degli accordi con il consorcio Metro Los Teques, per l'esecuzione delle opere civili di una metropolitana leggera di circa 9 km., che collega Caracas con la città di Los Teques, il cui valore si aggira intorno ai 230 milioni di Euro.



Venezuela - Ferrovia Caracas-Tuy

#### Stati Uniti

Durante l'anno 2001 sono riprese le attività costruttive negli Stati Uniti con l'acquisizione di due nuovi lavori.

Il primo contratto firmato ad aprile del 2001 consiste nella ristrutturazione e raddoppio di una ferrovia di 11 km. già esistente, con l'esecuzione di due ponti ferroviari, il rifacimento di un ponte esistente e cinque viadotti e muri di contenimento. L'ammontare originale del contratto di 8 milioni di dollari ha raggiunto, al 31 dicembre 2001, la somma di 9.6 milioni di dollari a seguito di varianti emesse dal committente.

Sempre al 31 dicembre 2001 l'avanzamento dei lavori era pari al 42% in linea con quanto previsto dal programma lavori iniziale.

Il secondo contratto, firmato a luglio, consiste nella costruzione di uno svincolo autostradale formato da quattro ponti (3 in calcestruzzo e 1 in ferro) con relativi lavori di drenaggio e pavimentazione. L'ammontare del contratto è di 33 milioni di dollari. La data d'inizio dei lavori è stata rinviata al 7 gennaio 2002 per problemi interni al committente.

Il programma per il 2002 prevede l'acquisizione di ulteriori commesse autostradali e di utilities.



Stati Uniti - Ferrovia del Sud della Florida



## Nicaragua

Il lavoro della strada S. Benito-Yalagüina è proceduto in maniera soddisfacente, la produzione nell'anno è stata di circa 26 milioni di dollari.

Il 2° lotto è stato consegnato in anticipo rispetto alla data contrattuale mentre il 1° e 3° lotto saranno consegnati nella primavera del 2002, in notevole anticipo.

A fine anno si è firmato il contratto per la ricostruzione della strada Izapa-Nagarote per 5.7 milioni di dollari con inizio dei lavori durante il 1° trimestre del 2002. Nei primi giorni del 2002 ci sono stati aggiudicati i due contratti per rifacimenti stradali (Muhan-El Rama) di 12 milioni di dollari. Anche in questo caso i lavori inizieranno nella prima metà del 2002.

## El Salvador

Il lavori delle strade di Cojutepeque e El Espiño sono stati completati nel rispetto dei tempi contrattuali, con risultati migliori del previsto.

Durante il corso dell'anno è stato ottenuto il contratto di pavimentazione CA-1 La Libertad di 3,5 milioni di dollari, che è in corso di esecuzione.

La Società è risultata aggiudicataria della gara per la realizzazione della strada de La Montañona in Chalatenango, di 4,2 milioni di dollari, finanziata dal BID. I lavori inizieranno nei primi mesi dell'anno 2002.



**Italia** - Impianto idroelettrico di Pont Ventoux: opera di presa

## Lavori idraulici e impianti di energia elettrica

### Bolivia

Il Consorzio Astaldi-Cbi, partecipato dalla Vostra Società con la quota del 60%, ha proseguito i lavori del progetto idroelettrico nella valle del Rio Taquesi. I lavori delle due centrali idroelettriche Chojlla e Yanacachi di circa 40 Mw ognuna, relative al progetto, si sono svolti con produzioni superiori a quelle previste. Sono state riconosciute dal cliente le riserve presentate per le conseguenze delle numerose modifiche progettuali. Il 2001 chiude con risultati economici positivi che superano le previsioni. Si prevede la fine dei lavori nell'a-

prile del 2002.

Lo stesso consorzio ha iniziato durante il 2001 il contratto per la realizzazione del lavoro di galleria stradale di San Rafael. La partecipazione della Vostra Società in questo progetto è del 30%. L'avanzamento dei lavori a fine del 2001 è conforme ai programmi stabiliti.

La Vostra Società prosegue le attività di promozione di nuove acquisizioni fra le quali spicca la gara per la costruzione della strada Oruro-Pisiga che comprenderà un lotto finanziato esclusivamente dalla cooperazione italiana (Toledo-Ankaravi).

## EUROPA

### Infrastrutture di trasporto

#### Turchia

Nel corso dell'anno 2001 la Vostra Società, che in qualità di mandataria partecipava pariteticamente con la locale Bayindir alla Joint Venture cui era affidata dal 01.08.1998 l'esecuzione del 2° lotto dell'autostrada Gumusova-Gerede, ha dovuto affrontare importanti e difficili emergenze.

A causa di problemi non legati alla nostra commessa, la quota di partecipazione del socio Bayindir è stata messa in liquidazione e la Vostra Società è stata incaricata dalla committente alla prosecuzione dei lavori. Di conseguenza la Vostra Società, a partire dal 1° settembre 2001, ha l'esclusiva titolarità dei lavori.

Il negoziato con Generali, per il riconoscimento dei danni causati dal terremoto del 1999, si è concluso positivamente il 31 ottobre 2001 con il riconoscimento ai coassicurati di un indennizzo di 110 milioni di dollari sufficiente a coprire il costo delle riparazioni. La committente KGM ha deciso una variante di tracciato del tunnel ed ha dato il via all'esecuzione del progetto di riparazione del viadotto. Al tempo stesso, è stata iniziata la procedura per il finanziamento aggiuntivo di

circa 300 milioni di dollari, necessario per completare l'opera la cui lettera di offerta per il nuovo finanziamento è stata consegnata alla committente il 26 dicembre 2001, a cui è seguito il mandato alle banche interessate.

Il resto del fabbisogno finanziario per il completamento del progetto, valutato in 405 milioni di dollari, perverrà dall'indennizzo assicurativo. Si prevede che la proposta formale per il nuovo finanziamento verrà presentata al Tesoro entro la prima metà di febbraio 2002 ed il perfezionamento del finanziamento è previsto per l'autunno 2002.

La Vostra Società ha fatturato nel 2001, come propria quota, 29 milioni di Euro, inclusi 14,7 milioni di Euro relativi ad attività finali del 1° e 3° lotto da tempo consegnati.

Nonostante la serie di imprevisti e problematiche anche di natura progettuale la Vostra Società ritiene di poter sostanzialmente completare e consegnare alla committente il lotto 2, per l'apertura al traffico, entro la fine dell'anno 2004.



## Romania

La Vostra controllata Italstrade S.p.A., attraverso le controllate Romairport, Romis e J.V. Italstrade C.C.C.F., ha proseguito l'attività di costruzione dell'aeroporto di Bucarest, di un tratto dell'autostrada Costanza-Bucarest e la riabilitazione di diversi lotti stradali. Inoltre nel corso del 2001, sempre attraverso la controllata Rometro,

ha iniziato il rinnovamento della metropolitana di Bucarest, lotto stazione Grigorescu.

E', inoltre, in fase di completamento l'esecuzione della commessa, direttamente eseguita dalla Vostra succursale in Romania, relativa alla costruzione del tratto stradale di Satumare.

Complessivamente la produzione nell'area rumena nel corso dell'anno è stata di 40 milioni di Euro circa.



**Romania** - Aeroporto di Otopeni di Bucarest



**Romania** - Aeroporto di Otopeni di Bucarest



**Romania** - Tratto stradale di Satumare



**Romania** - Tratto autostradale Costanza-Bucarest

## Danimarca

Il consorzio COMET, in cui la Vostra Società partecipa al 15%, ha proseguito nel corso dell'anno la realizzazione della metropolitana di Copenaghen, con una produzione complessiva nell'esercizio di 145 milioni di Euro (quota Astaldi 21,8 milioni) portando l'avanzamento progressivo dei lavori eseguiti al 31 dicembre 2001 al 96% dell'ammontare contrattuale. L'importo contrattuale è stato più volte oggetto di modifiche, dovute in massima parte a eventi di natura tecnica non imputa-

bili al consorzio.

Di conseguenza, il cliente ha riconosciuto la fondatezza dei reclami del consorzio accettando riserve per un totale cumulato di 286 milioni di Euro.

Va aggiunto che nel corso dell'anno 2001, a seguito di raccomandazioni emesse dal Dispute Review Board, sono state introdotte ulteriori riserve per 17 milioni di Euro con la quasi certezza d'essere accettate.

I lavori termineranno entro l'agosto 2002, permettendo di rispettare l'inaugurazione prevista per il 19 ottobre 2002.

## AFRICA

### Infrastrutture di trasporto

#### Marocco

Durante il 2001 la succursale della Vostra controllata Italstrade S.p.A. in Marocco, ha continuato i lavori per la realizzazione del tratto ferroviario Sidi Kacem-Meknès per conto dell'Office National des Chemins de Fer, acquisiti nel 1998 in raggruppamento d'impresa. L'importo contrattuale iniziale dei due lotti di competenza Italstrade è così suddiviso:

- lotto 1 Dhs 117.579.000 pagabili per il 68% in Dhs e per il 32% in Euro;
- lotto 3 Dhs 81.577.000 pagabili per il 62% in Dhs e per il 38% in Euro.

Nel 2001 la produzione totale è stata di Dhs 53.494.334 più Dhs 17.128.502 di riserve e Dhs 1.444.345 di revisione prezzi.

#### Tunisia

La società S.E.P., nella quale la Vostra Società partecipa con una quota del 40%, ha proseguito nelle attività di costruzione del lotto 1 dell'autostrada Tunisi-Biserta di un valore di 54,6 milioni di dinari tunisini. L'avanzamento alla fine dell'esercizio rappresenta il 70% del valore della commessa ed è in regola con il programma lavori. terminate ormai le opere di movimento terra, e di stesura del primo strato di base bituminosa, si procederà durante l'anno 2002 all'ultimazione delle fasi di stesa del secondo strato, del tappeto d'usura e alla segnaletica stradale. Si prevede la consegna dell'opera nell'autunno del 2002.



Marocco - Tratto ferroviario Sidi Kacem-Meknès



## Congo

Il progetto del nuovo ponte sul fiume Loémé registra un mese di ritardo sul programma a causa di imprevisti geologici in corrispondenza delle fondazioni della pila centrale che hanno richiesto una revisione progettuale. Per recuperare il ritardo, che in ogni caso non è addebitabile alla Vostra Società, sono state prese le necessarie misure di accelerazione e non sono previsti scostamenti dai margini previsti.

Il secondo progetto in esecuzione, bretella stradale in vicinanza dell'aeroporto, è in anticipo e i margini operativi sono superiori al previsto.

Nel mese di dicembre 2001 è stato firmato un contratto per la ristrutturazione della strada statale fra le località di Bouansa e Moukoulou (km. 75) per un valore di 18,3 milioni di Euro con condizioni generali particolarmente vantaggiose. L'esecuzione inizierà nella primavera del 2002.

## Guinea

Nel 2001 la Vostra Società ha acquisito i seguenti lavori:

- costruzione del ponte sul fiume Fataha per un importo di circa 32 milioni di Euro, progetto finanziato totalmente dall'Unione Europea. L'ordine d'inizio dei lavori è stato dato nell'ottobre 2001 e le fasi di installazione e inizio delle produzioni rispettano perfettamente il programma lavori. Il tempo contrattuale di esecuzione è di 32 mesi. Il contratto prevede:
  - la costruzione di un ponte a conci di 325 ml. di lunghezza totale composto da una campata centrale di 160 ml. e due laterali di 82,5 ml. cadauna;
  - la costruzione di un secondo ponte contravi in precompresso sul fiume Tibola di 105 ml. di lunghezza totale composto da tre campate da 35 ml. cadauna;
  - la realizzazione di 18 km. di strada che collega i ponti tra di loro e all'asse principale già esistente;
- costruzione e rifacimento del 1° lotto di 84 km. della strada statale fra le località di

Kankan e Djelibakoro, con opere di drenaggio per 10.500 mc. di calcestruzzo, il tutto per un importo di circa 25 milioni di Euro anche in questo caso finanziato completamente dal FED. L'ordine d'inizio lavori è stato dato in gennaio 2002 e il tempo d'esecuzione contrattuale è di 24 mesi.

## Tanzania

Il progetto di riabilitazione della rete stradale della città di Mwanza, dopo un inizio difficile dovuto alla presenza di servitù pubbliche sui tracciati da rimuoversi a cura delle strutture pubbliche, si sta realizzando secondo i tempi previsti.

Purtroppo le difficoltà iniziali hanno fatto registrare alla fine dell'esercizio 2001 un risultato negativo che riteniamo recuperabile, anche per il probabile e dovuto riconoscimento delle riserve contrattuali da parte della committente.

Si ritiene che debba essere perseguita l'acquisizione di nuovi lotti di analoghe ristrutturazioni stradali, per un valore di circa 50 milioni di Euro, finanziate dall'Unione Europea e adiacenti l'area nella quale attualmente opera la Vostra Società, che andranno in gara alla fine del prossimo mese di aprile 2002 tenuto conto che la presenza in loco degli impianti comporterebbe un indubbio vantaggio sui costi e sui tempi di esecuzione.



**Tanzania - Rete stradale della città di Mwanza**



**Congo** - Ponte sul fiume Loémé

## Lavori idraulici e impianti di energia elettrica

### Algeria

Nell'esercizio 2001 il Consorzio Astaldi-Federici-Todini, in cui la Vostra Società partecipa al 33,33%, ha terminato i lavori per la realizzazione della diga di Taksebt. Durante l'esercizio sono state completate le attività di rifinitura completando il rivestimento in roccia del rilevato del corpo diga. Sono stati ultimate le attività relative al montaggio e collaudo delle apparecchiature elettromeccaniche nonché eseguito il previsto training del personale della committente. Nel mese di ottobre 2001 l'opera è stata consegnata alla committente, senza riserve. Immediatamente si è iniziata la fase di smontaggio delle installazioni e ripiegamento del macchinario.

Nel mese di novembre 2001 sono iniziate le attività d'installazione del cantiere per la costruzione del nuovo progetto della diga di Kramis affidato nel mese di agosto al Consorzio Astaldi-Federici-Todini in cui la Vostra Società ha incrementato la partecipazione portandola al 50%. L'inizio dei lavori,

nonostante l'ordine ufficiale ricevuto nel mese di agosto, è stato ritardato a causa della mancata consegna da parte della committente del progetto esecutivo, tuttora in corso di rielaborazione, e dalle conseguenze della piena del fiume Kramis avvenuta nel mese di novembre.

### Marocco

Alla fine dell'anno 2000 Italstrade (85%) in raggruppamento d'impresa è risultata aggiudicataria della gara per la costruzione della diga di Sidi Said, lanciata dal Ministère de l'Équipement, Direction Générale de l'Hydraulique per un importo di Dhs 397.619.710 oltre Euro 17.867.136,89.

Il relativo contratto è stato consegnato a Italstrade debitamente sottoscritto dal committente in data 6 aprile 2001.

I lavori eseguiti nel corso dell'anno 2001 ammontano a Dhs 44.349.485 pari al 9% dell'importo contrattuale.



## Azioni proprie

Tra le immobilizzazioni finanziarie risulta evidenziato il costo delle azioni proprie per 361.437 Euro corrispondenti a 108.000 azioni, del valore nominale di Euro 6,46 cadauna,

per un valore nominale complessivo di Euro 697.680, rappresentanti l'1,194% dell'intero capitale sociale.

## Azioni della Capogruppo possedute da imprese controllate

Nessuna azione della Capogruppo risulta posseduta da imprese controllate.

## Rapporto con parti correlate

Le operazioni compiute dalla Astaldi con le parti correlate, riguardano essenzialmente lo scambio di beni, le prestazioni di servizi, la provvista e l'impiego di mezzi finanziari con le imprese controllanti e partecipate.

Questi rapporti rientrano nell'ordinaria gestione dell'Impresa e sono regolati a condizione di mercato, ossia alle condizioni che si sarebbero

applicate fra due parti indipendenti.

Tutte le operazioni poste in essere sono state compiute nell'interesse della Vostra Società.

Gli ammontari dei rapporti di natura commerciale e diversa e di natura finanziaria con le parti correlate e la descrizione della tipologia delle operazioni più rilevanti sono evidenziate nella nota integrativa.



**Bolivia** - Galleria stradale di San Rafael

## Le imprese in cui la Società esercita influenza notevole

### ITALSTRADE S.p.A.

In conseguenza del progetto di riorganizzazione e riqualificazione del gruppo facente capo alla Vostra Società, in data 18 giugno 2001, l'assemblea straordinaria della Place Moulin S.p.A. ha deliberato l'aumento del capitale sociale da Lire 408.000.000 a Lire 42.597.940.000 e ha contestualmente rideeterminato il capitale stesso nella nuova valuta europea per un ammontare complessivo di Euro 22.000.000. Tale aumento è stato effettuato, parte mediante conferimento in natura da parte del socio unico, Italstrade S.p.A., del ramo d'azienda afferente l'attività di appalto di opere pubbliche e private in specifiche aree territoriali estere (Romania, Bulgaria, Polonia, Albania, Marocco, Algeria, Libia e Cina), parte mediante l'imputazione a capitale sociale delle riserve di utili maturati in precedenti esercizi. La stessa assemblea ha inoltre deliberato il cambio di denominazione sociale da Place Moulin S.p.A. a Italstrade S.p.A. con decor-

renza a far data dal 10 luglio 2001; circostanza che ha permesso di conservare, soprattutto all'estero, il nome di una delle più conosciute ed accreditate imprese nazionali per storia e tradizione la quale - dopo aver proceduto alla suddetta operazione di conferimento di una parte della propria attività istituzionale a favore di società da essa interamente posseduta con effetto a far data dal 1° luglio 2001 - ha successivamente perso la propria identità giuridica a seguito di fusione per incorporazione nella Vostra Società.

Italstrade S.p.A. - allo stato - opera esclusivamente sul mercato estero, direttamente attraverso tre succursali estere che gestiscono appalti nei territori di competenza, e indirettamente attraverso la partecipazione a società e consorzi che acquisiscono ed eseguono lavori in proprio.

Le succursali estere sono localizzate nei seguenti paesi:

- **Marocco**
- **Albania**
- **Romania**



**Marocco** - Diga di Sidi Said



2001

Di seguito viene riportato il conto economico e lo stato patrimoniale consolidato esposto in forma riclassificata in migliaia di Euro:

CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO RICLASSIFICATO		2001
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>		<b>40.543</b>
- Costi della produzione		(32.433)
- Costo del lavoro		(3.935)
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>		<b>4.175</b>
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>(285)</b>
- Proventi (oneri) finanziari netti		590
- Rivalutazione (svalutazione) partecipazioni		(6)
- Proventi (oneri) straordinari		284
<b>UTILE ANTE IMPOSTE</b>		<b>583</b>
- Imposte sul reddito		(96)
<b>UTILE NETTO DELL'ESERCIZIO</b>		<b>487</b>
- Utile netto (perdita) di pertinenza di terzi		377
<b>UTILE NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>110</b>
STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO RICLASSIFICATO		2001
Totale immobilizzazioni nette (A)		8.796
Capitale circolante gestionale (B)		9.086
Totale fondi (C)		(3.549)
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (D)=(A)+(B)+(C)</b>		<b>14.333</b>
- Disponibilità finanziarie nette (E)		8.335
<b>PATRIMONIO NETTO DEL GRUPPO</b>		<b>22.748</b>
- Patrimonio netto di terzi		(80)
<b>PATRIMONIO NETTO (F)=(D)+(E)</b>		<b>22.668</b>

#### **A.S.T.A.C. S.r.l. - Assistenza Sviluppo e Tecnologie Ausiliarie alle Costruzioni**

La società, attualmente controllata dalla Astaldi S.p.A. al 100%, ha chiuso l'esercizio con un utile di 71 mila Euro circa al netto delle imposte. I ricavi sono stati realizzati mediante l'attività di intermediazione tecnico-commerciale nell'acquisto di beni e servizi e di gestione dei mezzi di produzione, principalmente rivolti alle imprese del Gruppo.

La Vostra controllata nel corso del 2001, ha emesso, per conto delle imprese mandanti, ordini di approvvigionamento di materiali e di macchinario per un valore di circa 53 milioni di Euro, di cui circa il 48% relativi ad ordini rela-

tivi a commesse italiane ed il residuo 52% relativi ad ordini esteri.

#### **R.I.C. Railway International Construction S.p.A.**

La società, nell'esercizio 2001, ha proseguito la realizzazione della sovrastruttura ferroviaria dal km. 24,3 al km. 105,1 della linea ad Alta Velocità Roma-Napoli, con una produzione di 5 milioni di Euro circa. Inoltre, grazie anche all'attività svolta attraverso la propria succursale in Venezuela, per la realizzazione dei lavori ferroviari del Contuy Medio, ha conseguito un utile netto d'esercizio di 8,2 milioni di Euro circa.

## Astaldi Construction Corporation

La società, con sede a Miami, in Florida, recentemente ricapitalizzata, ha ripreso ad operare nel mercato statunitense ed ha acquisito la realizzazione di un rifacimento ferroviario ed uno svincolo autostradale e sta concorrendo per altre importanti commesse sempre nel campo delle infrastrutture di trasporto e delle public utilities.

## Rete operativa

La rete di operatività del Gruppo, grazie alla quale nel 2001 si è registrato il risultato indicato, si è sviluppata attraverso l'attività di 23 succursali estere (sedi secondarie) dettagliate in allegato alla presente relazione, 73 imprese, situate in Italia ed all'estero, nei cui confronti la Vostra Società esercita influenza dominante, nonché altre 147 imprese in Italia e all'estero. Tra la Vostra Società e le unità operative giuridicamente e patrimonialmente autonome, è

intercorsa la molteplicità di rapporti di gestione, finanziari ed economici, che caratterizzano, di norma e nel settore, i concreti, diversi momenti di esercizio dell'influenza dominante o notevole. Laddove tali rapporti abbiano assunto natura, rilievo o dimensioni particolari, essi sono stati puntualmente evidenziati nella nota integrativa e frequentemente commentati nella sequenza descrittiva delle unità operative che precede.

## Eventi successivi alla chiusura dell'esercizio

Nei primi due mesi del 2002 si è perfezionata l'emissione di un prestito obbligazionario di durata triennale emesso dalla partecipata Astaldi Finance, interamente garantito da Astaldi, con una cedola annuale al tasso fisso del 6,5% che è stato quotato alla borsa di Lussemburgo per un importo di 150 milioni di Euro.

In relazione all'acquisizione di nuovi ordini, proseguono le attività per il finanziamento della commessa venezuelana relativi alla costruzione del tratto ferroviario da Puerto Cabello a La Encrucijada di 108 km. per un valore di 1.400

milioni di Euro di cui il 32,33% di competenza della Vostra Società, quota di lavori che non è stata compresa nel portafoglio ordini al 31 dicembre 2001. Si prevede l'entrata in vigore del finanziamento, quindi la piena operatività del contratto, entro la prima metà del 2002; il programma contrattuale fissa il completamento dei lavori entro settanta mesi dalla data di inizio dei lavori.

Nel corso del 2002 è stata altresì acquisita in Venezuela una commessa per la realizzazione della metropolitana di Los Teques per un valore di 62,5 milioni di dollari USA.



## Evoluzione prevedibile della gestione

E' evidente che nel tracciato quadro del mercato internazionale, la strategia più efficace per la Vostra Società deve orientarsi in direzione di una severa e prudente selezione dei mercati esteri e verso un'intensa attività di ricerca di grandi investimenti sul mercato nazionale, indirizzi che, grazie ad un significativo rafforzamento della struttura finanziaria e di quella organizzativa, possono rendere perseguibili obiettivi di continuità del reddito atteso.

Se si ritorna a quanto osservato circa la dimensione e la dinamica del mercato italiano, è importante sottolineare ancora una volta come la realizzazione di grandi infrastrutture strategiche per un ammontare aggiuntivo annuo di 10-13 miliardi di Euro (tra capitali pubblici e privati) non possa sopravvenire che attraverso l'opera di grandi General Contractors internazionali: una tipologia d'impresa che in Italia vede la Vostra Società in posizione di autorevole e prestigiosa leadership insieme a pochissimi altri sog-

getti, circostanza questa che costituisce occasione storica ed irripetibile di crescita e sviluppo.

Sono questi i presupposti su cui si basa il progetto di sviluppo del Gruppo nel 2002, anno in cui si intendono cogliere ulteriori opportunità di crescita sia sul fronte dei ricavi che su quello della redditività, con un ulteriore incremento nel medio periodo.

In tale ambito si colloca il rafforzamento della struttura finanziaria del Gruppo attuato anche attraverso il reperimento di fonti di finanziamento sul mercato euroobbligazionario precedentemente indicato.

Peraltro, occorre sottolineare come la concomitanza di tale favorevole situazione del mercato nazionale con la prospettata quotazione della Vostra Società nella Borsa Italiana rappresenti un meccanismo virtuoso che saprà indurre benefici effetti sotto il profilo della competitività, delle acquisizioni e dei risultati complessivi.

Come Vi è noto, la quotazione delle azioni



**Italia** - Autostrada Milano-Napoli - Tratto Orte-Fiano

della Società rappresenta ormai da tempo uno dei principali obiettivi dell'azienda che, nel corso del 2001 e nei primi mesi del corrente esercizio, ha espletato tutte le procedure propedeutiche e connesse all'operazione di ammissione a quotazione, il cui progetto siete chiamati ad approvare nella medesima assemblea che delibererà sul bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001.

## Conclusioni

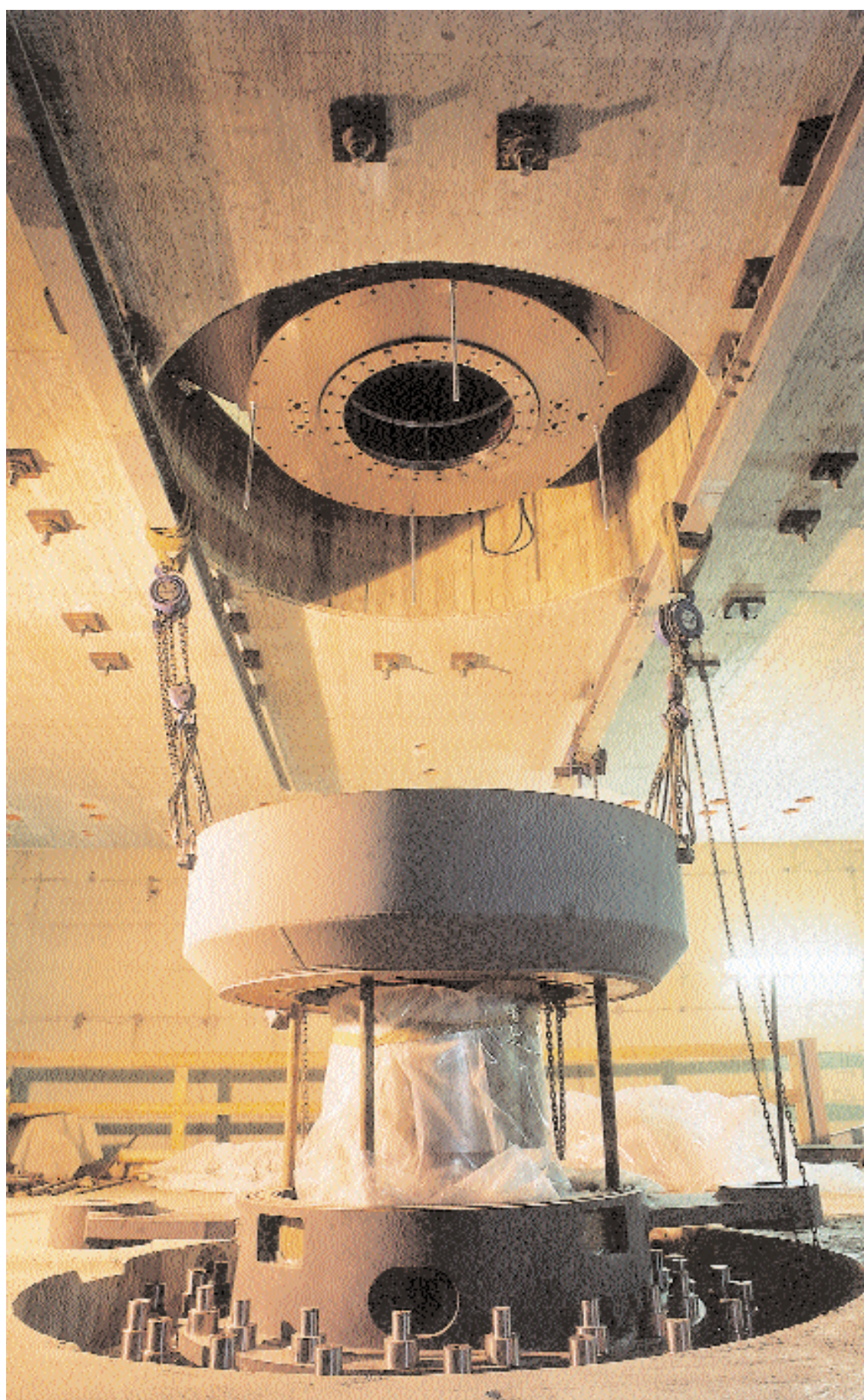
Signori Azionisti, il bilancio consolidato espone l'utile netto di Euro 30.026.685 dopo aver effettuato gli ammortamenti, gli accantonamenti e le rettifiche di consolidamento.

Il Consiglio di Amministrazione



Italia - Nodo Ferroviario di Torino





**Italia** - Impianto idroelettrico di Pont Ventoux: piano turbina gruppo 1

## Cash flow netto

e margine lordo di autofinanziamento

(valori espressi in Euro)

	1999	2000	2001
Risultato	11,018	11,499	30,027
Ammortamenti, accantonamenti e trattamento di fine rapporto	71,614	50,073	92,454
Dividendi	(6,522)	(4,615)	(13,403)
Margine lordo di autofinanziamento	76,110	56,957	109,078

## Indici di rotazione



	1999	2000	2001
Rotazione delle attività (Ric. delle Vend. e delle Prest./Totale attivo)	0,76	0,67	0,70
Rotazione delle rimanenze (Ric. delle Vend. e delle Prest./Rimanenze)	3,02	2,51	2,74



# Stato patrimoniale consolidato

al 31 dicembre 2001

(valori espressi in Euro)

ATTIVO	2001	2000
<b>A) Crediti verso Soci per versamenti ancora dovuti</b>	---	---
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<b>I - Immobilizzazioni immateriali</b>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	2.153.692	2.883.386
3) Brevetti e diritti di utilizz.opere dell'ingegno	744.262	1.257.087
4) Concessioni, licenze marchi e diritti simili	568.321	---
5) Avviamento	---	217.233
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	316.009	---
7) Altre		
a) costi di installazione cantiere	8.907.229	9.102.075
b) costi di elaborazione gare	1.434.808	1.088.904
c) altre	22.085.450	31.137.046
<b>Totale Altre minori</b>	<b>32.427.487</b>	<b>41.328.025</b>
<b>Totale I - Immobilizzazioni immateriali</b>	<b>36.209.771</b>	<b>45.685.731</b>
<b>II - Immobilizzazioni materiali</b>		
1) Terreni e fabbricati	26.213.897	45.436.899
2) Impianti e macchinario		
a) impianti specifici	14.377.274	19.859.337
b) impianti generici	4.246.870	6.371.396
c) natanti	14.896	---
<b>2) Totale impianti e macchinario</b>	<b>18.639.040</b>	<b>26.230.733</b>
3) Attrezzature industriali e commerciali		
a) escavatori, pale, automezzi pesanti	11.692.372	15.891.460
b) automezzi leggeri, navi, aerei	2.445.170	1.993.841
c) attrezzatura varia e minuta	577.126	558.856
d) costruzioni leggere	1.171.644	2.014.617
e) casseforme e palancole metalliche	298.567	757.462
<b>3) Totale Attrezz. ind.li e comm.li</b>	<b>16.184.879</b>	<b>21.216.236</b>
4) Altri beni		
a) mobili, arredi e macchine d'ufficio	1.591.678	1.627.112
b) macchine e sistemi d'ufficio elettronici	975.760	1.108.918
c) beni gratuitamente devolvibili	2.515.585	---
<b>4) Totale Altri beni</b>	<b>5.083.023</b>	<b>2.736.030</b>
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	1.079.098	628.823
<b>Totale II - Immobilizzazioni materiali</b>	<b>67.199.937</b>	<b>96.248.721</b>
<b>III - Immobilizzazioni finanziarie</b>		
1) Partecipazioni in		
a) imprese controllate	20.412.162	4.303.313
b) imprese collegate	10.130.398	23.622.676
d) altre imprese	3.141.087	2.403.747
2) Crediti		
a) verso imprese controllate	2.185.982	608.178
b) verso imprese collegate	8.091.522	2.221.422
d) verso altri	23.723.224	7.875.281
e) verso altre partecipate	979.481	379.817
3) Altri titoli	---	---
4) Azioni proprie (valore nominale complessivo pari ad Euro 697.680)	361.437	361.437
<b>Totale III - Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>69.025.293</b>	<b>41.775.871</b>
<b>Totale Immobilizzazioni B)</b>	<b>172.435.001</b>	<b>183.710.323</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<b>I - Rimanenze</b>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	19.271.650	23.029.078
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	---	17.349.407
3) Lavori in corso su ordinazione	206.990.547	222.077.571
4) Prodotti finiti e merci	11.313.197	22.814.134
5) Acconti	---	3.223.649
6) Beni e materiali viaggianti	4.090.006	642.460
<b>Totale I - Rimanenze</b>	<b>241.665.400</b>	<b>289.136.299</b>
<b>II - Crediti</b>		
1) Verso Clienti		
Entro l'esercizio successivo	187.140.806	214.415.628
Oltre l'esercizio successivo	6.190.347	5.386.637
<b>Totale Crediti verso i clienti</b>	<b>193.331.153</b>	<b>219.802.265</b>
2) Verso imprese controllate	61.557.587	54.125.889
3) Verso imprese collegate	32.952.379	53.324.650
4) Verso controllanti	4.694	---
5) Verso altri		
a) erario		
Entro l'esercizio successivo	59.754.089	33.058.355
Oltre l'esercizio successivo	52.048	1.694.062
<b>Totale Crediti verso Erario</b>	<b>59.806.137</b>	<b>34.752.417</b>
b) personale	934.760	1.188.051
c) enti previdenziali	1.571.294	2.317.073
d) depositi cauzionali		
Entro l'esercizio successivo	5.393	---
Oltre l'esercizio successivo	1.285.055	785.614
<b>Totale depositi cauzionali</b>	<b>1.290.448</b>	<b>785.614</b>
e) altre imprese partecipate	2.051.032	1.758.474
f) diversi	68.827.590	54.316.491
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>134.481.261</b>	<b>95.118.120</b>
<b>Totale II - Crediti</b>	<b>422.327.074</b>	<b>422.370.924</b>
<b>III - Attività finanziarie che non costit.immobilizzazioni</b>		
6) Altri titoli	40.861.470	86.563.313
<b>IV - Disponibilità liquide</b>		
1) Depositi bancari e postali	135.106.456	68.072.008
3) Danaro e valori in cassa	474.133	424.291
<b>Totale IV - Disponibilità liquide</b>	<b>135.580.589</b>	<b>68.496.299</b>
<b>Totale Attivo circolante C)</b>	<b>840.434.533</b>	<b>866.566.835</b>
<b>D) Ratei e risconti</b>	<b>2.337.019</b>	<b>4.300.280</b>
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>1.015.206.553</b>	<b>1.054.577.438</b>

2001

<b>PASSIVO</b>	<b>2001</b>	<b>2000</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	58.421.010	58.382.225
II - Riserva da soprapprezzo azioni	8.757.495	8.757.495
III - Riserve di rivalutazione		
1) Riserva di riv. L.19.03.1983 n.72	13.773	110.167
IV - Riserva legale	4.962.144	4.667.829
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	361.437	361.437
VI - Riserve statutarie	---	---
VII - Altre riserve	---	---
1) Riserva o disavanzo da conversione	20.413.363	25.324.894
2) Riserva straordinaria	6.506.634	5.573.063
3) Riserva per rischi speciali	798.334	798.334
4) Differenza da traduzione Euro	(2.270)	---
<b>Totale Altre riserve</b>	<b>27.716.061</b>	<b>31.696.291</b>
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	17.824.879	12.638.453
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	30.026.685	11.499.677
<b>Totale Patrimonio netto consolidato del Gruppo</b>	<b>148.083.484</b>	<b>128.013.574</b>
Capitale e riserve di terzi	(411.610)	1.339.309
Utile (perdita) d'esercizio di terzi	417.148	(125.363)
<b>Totale Patrimonio netto A)</b>	<b>148.089.022</b>	<b>129.227.520</b>
<b>B) Fondi per rischi ed oneri</b>		
3) Altri		
a) per rischi contrattuali	80.868.255	80.318.616
b) per rischi su partecipazioni	33.764.267	14.723.190
<b>Totale Fondi per rischi ed oneri B)</b>	<b>114.632.522</b>	<b>95.041.806</b>
<b>C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>8.627.677</b>	<b>12.711.408</b>
<b>D) Debiti</b>		
1) Obbligazioni		
Oltre esercizio successivo	---	3.615.198
2) Obbligazioni convertibili		
Oltre esercizio successivo	36.152.491	36.152.491
<b>Totale obbligazioni convertibili</b>	<b>36.152.491</b>	<b>36.152.491</b>
3) Debiti verso banche		
Entro l'esercizio successivo	154.180.195	138.219.771
Oltre l'esercizio successivo	98.637.724	140.291.097
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>252.817.919</b>	<b>278.510.868</b>
4) Debiti verso altri finanziatori		
Entro l'esercizio successivo	3.463.520	16.459.781
Oltre l'esercizio successivo	16.767.797	18.504.263
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>20.231.317</b>	<b>34.964.044</b>
5) Acconti		
Entro l'esercizio successivo	37.540.768	60.576.701
Oltre l'esercizio successivo	39.909.340	36.510.673
<b>Totale debiti per acconti</b>	<b>77.450.108</b>	<b>97.087.374</b>
6) Debiti verso fornitori		
Entro l'esercizio successivo	149.877.959	148.581.927
Oltre l'esercizio successivo	3.914.380	3.901.275
<b>Totale debiti verso fornitori</b>	<b>153.792.339</b>	<b>152.483.202</b>
8) Debiti verso Imprese controllate	<b>90.332.920</b>	<b>65.716.211</b>
9) Debiti verso Imprese collegate	<b>48.778.188</b>	<b>74.799.533</b>
10) Debiti verso controllanti	---	139.124
11) Debiti tributari		
Entro l'esercizio successivo	26.123.443	11.739.695
Oltre l'esercizio successivo	121.517	---
<b>Totale debiti tributari</b>	<b>26.244.960</b>	<b>11.739.695</b>
12) Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	<b>4.330.089</b>	<b>4.848.019</b>
13) Altri debiti		
a) altre imprese partecipate	5.048.351	4.314.105
b) depositi e cauzioni		
Oltre l'esercizio successivo	49.837	18.696
c) personale	8.093.230	6.046.239
d) diversi	17.884.444	38.969.842
<b>Totale Altri debiti</b>	<b>31.075.862</b>	<b>49.348.882</b>
<b>Totale Debiti D)</b>	<b>741.206.193</b>	<b>809.404.641</b>
<b>E) Ratei e risconti</b>	<b>2.651.139</b>	<b>8.192.063</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.015.206.553</b>	<b>1.054.577.438</b>

**CONTI D'ORDINE**

<b>A) Garanzie personali</b>		
1) Fidejussioni per aperture di credito		
a) Verso controllate	43.108.535	56.511.707
b) Verso collegate	81.542.433	106.342.366
c) Verso terzi	9.806.634	3.853.543
<b>Totale fidejuss.per aperture di credito</b>	<b>134.457.602</b>	<b>166.707.616</b>
2) Fidejussioni per lavori		
a) Verso controllate	144.169.335	193.851.532
b) Verso collegate	708.222.833	645.926.877
c) Verso terzi	391.444.844	406.559.532
<b>Totale fidejuss.per lavori</b>	<b>1.243.837.012</b>	<b>1.246.337.941</b>
3) Altre fidejussioni	139.888.312	205.798.411
<b>Totale A)</b>	<b>1.518.182.926</b>	<b>1.618.843.968</b>
<b>B) Altri conti d'ordine</b>		
2) Factors per rischio di regresso	148.928.611	40.956.136
<b>C) Garanzie reali</b>	---	82.633.104
<b>D) Fidejussioni di terzi in nostro favore</b>	<b>21.520.090</b>	<b>30.164.106</b>
<b>TOTALE CONTI D' ORDINE</b>	<b>1.688.631.627</b>	<b>1.772.597.314</b>



# Conto economico consolidato

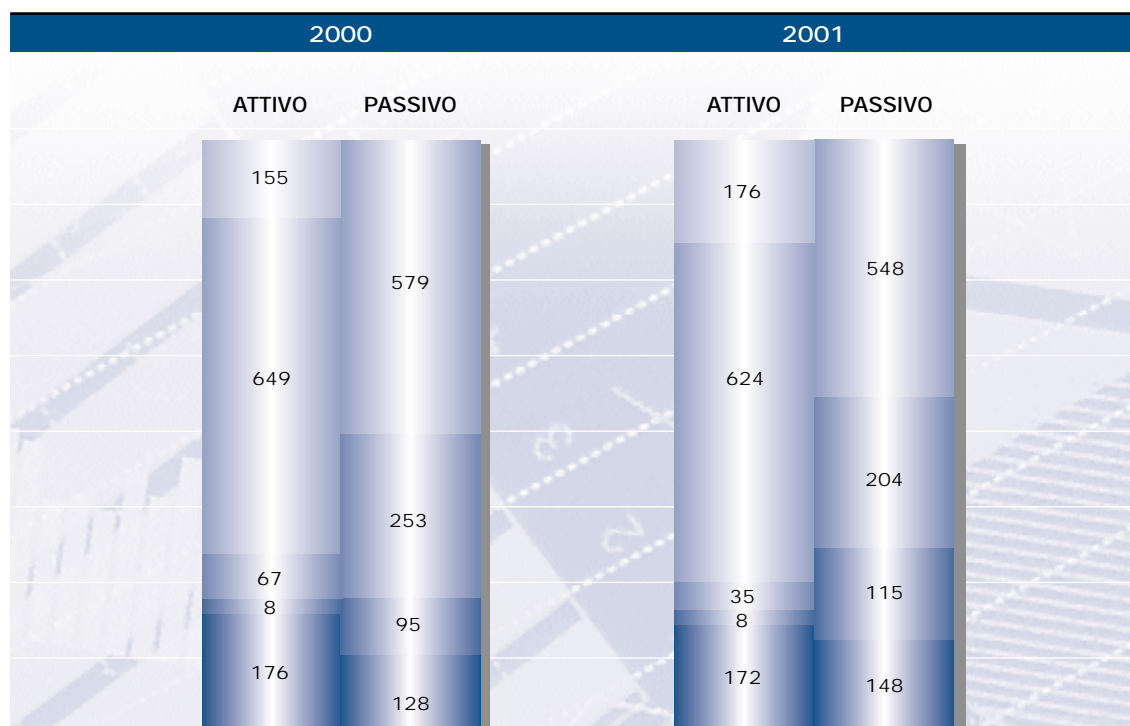
per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2001

(valori espressi in Euro)

	2001	2000
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle prestazioni		
a) da appalti	726.138.903	685.223.444
2) Variazioni delle rimanenze di prod.in corso di lav, semilav.,finiti	(17.351.407)	8.264.100
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	25.133.750	25.833.524
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	13.752.686	19.143.912
5) Altri ricavi e proventi	95.353.675	93.624.890
<b>Totale A)</b>	<b>843.027.607</b>	<b>832.089.870</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, suss.e di consumo	90.767.374	107.052.421
7) Per servizi	439.181.272	460.863.686
8) Per godimento beni di terzi	9.904.655	13.348.794
9) Per il personale		
a) salari e stipendi	64.570.578	64.265.066
b) oneri sociali	18.119.493	20.806.090
c) trattamento di fine rapporto	3.441.183	4.142.635
e) altri costi	7.340.513	9.034.713
<b>Totale costo per il personale</b>	<b>93.471.767</b>	<b>98.248.504</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) ammortamento delle immobilizz.immateriali	24.370.877	16.033.059
b) ammortamento delle immobilizz.materiali	11.848.855	19.126.905
d) svalutaz.dei cred.dell'attivo circ.e dispon.liquide	10.350.066	3.004.486
<b>Totale costo per ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>46.569.798</b>	<b>38.164.450</b>
11) Variaz. delle rim. mat. prime, suss., di cons. e merci	(1.031.939)	5.061.248
12) Accantonamento per rischi	45.884.662	11.500.971
13) Altri accantonamenti	- - -	407.272
14) Oneri diversi di gestione	33.198.299	37.063.368
<b>Totale B)</b>	<b>757.945.888</b>	<b>771.710.714</b>
<b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>	<b>85.081.719</b>	<b>60.379.156</b>
<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
15) Proventi da partecipazioni		
a) da imprese controllate	144.498	- - -
b) da imprese collegate	9.245	5.657.349
c) da altre imprese partecipate	54.346	9.996
16) Altri proventi finanziari		
c) da titoli iscritti nell'att.circolante che non cost.immobilizzazioni	- - -	3.674.398
d) proventi diversi dai precedenti		
1) da imprese controllate	82.168	434.805
2) da imprese collegate	358.492	2.522.075
3) da altri	15.813.550	5.418.535
17) Interessi e altri oneri finanziari		
a) verso imprese controllate	- - -	(77.928)
b) verso imprese collegate	- - -	(165.256)
c) verso altri per oneri su titoli	- - -	(3.979.433)
d) verso altri per altri oneri finanziari	(42.500.597)	(32.117.839)
<b>Totale (15+16-17)</b>	<b>(26.038.298)</b>	<b>(18.623.298)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni		
a) di partecipazioni	15.256	- - -
19) Svalutazioni		
a) di partecipazioni	(21.850.802)	(17.495.962)
b) di titoli iscritti nell'attivo circolante	(2.074.839)	- - -
<b>Totale delle rettifiche (18+19)</b>	<b>(23.910.385)</b>	<b>(17.495.962)</b>
<b>E) Proventi ed oneri straordinari</b>		
20) Proventi		
a) proventi diversi	8.054.308	9.109.626
21) Oneri		
a) oneri diversi	(14.319.685)	(10.933.734)
b) minusvalenze straordinarie	- - -	(993)
<b>Totale delle partite straordinarie (20-21)</b>	<b>(6.265.377)</b>	<b>(1.825.101)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>28.867.659</b>	<b>22.434.795</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(19.078.572)	(11.060.481)
b) imposte anticipate	20.654.746	- - -
23) Risultato dell'esercizio		
a) consolidato	30.443.833	11.374.314
b) utile/perdita dell'esercizio di spettanza di terzi		
- utile	(417.148)	- - -
- perdita	- - -	125.363
<b>26) Utile (perdita) dell'esercizio di pertinenza del Gruppo</b>	<b>30.026.685</b>	<b>11.499.677</b>

2001

## Indici finanziari riferiti alla capacità operativa del Gruppo



ATTIVO	2000	2001
Immobilizzazioni nette	176	172
Crediti a lungo	8	8
Valori funzionamento	67	35
Valori realizzabili	649	624
Valori disponibili	155	176
<b>Totale</b>	<b>1.055</b>	<b>1.015</b>

PASSIVO	2000	2001
Capitali propri	128	148
Fondi per rischi ed oneri	95	115
Debiti a lungo	253	204
Debiti a breve	579	548
<b>Totale</b>	<b>1.055</b>	<b>1.015</b>

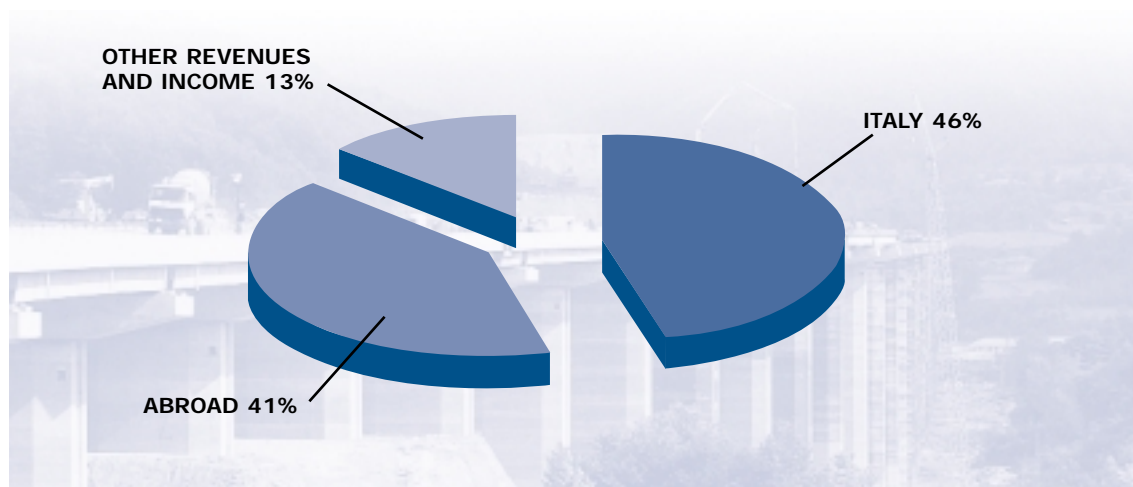
INDICI	1999	2000	2001
Tesoreria totale (val.realizz.+val.dispon.)/debiti a breve termine	1,24	1,39	1,46
Tesoreria immediata val.dispon./debiti a breve termine	0,18	0,27	0,32
Liquidità generale (val.di funzion.+val.realizz.+val. dispon.)/debiti a breve termine	1,35	1,51	1,52
Copertura dei valori immobilizzati (capitali propri+fondi per rischi+debiti a lungo term.)/(immobiliz.nette+crediti a lungo term.)	2,29	2,59	2,59
Autonomia finanziaria (capitali propri+fondi per rischi)/debiti a breve term.+debiti a lungo term.)	0,27	0,27	0,35



2001

## Ricavi totali per area

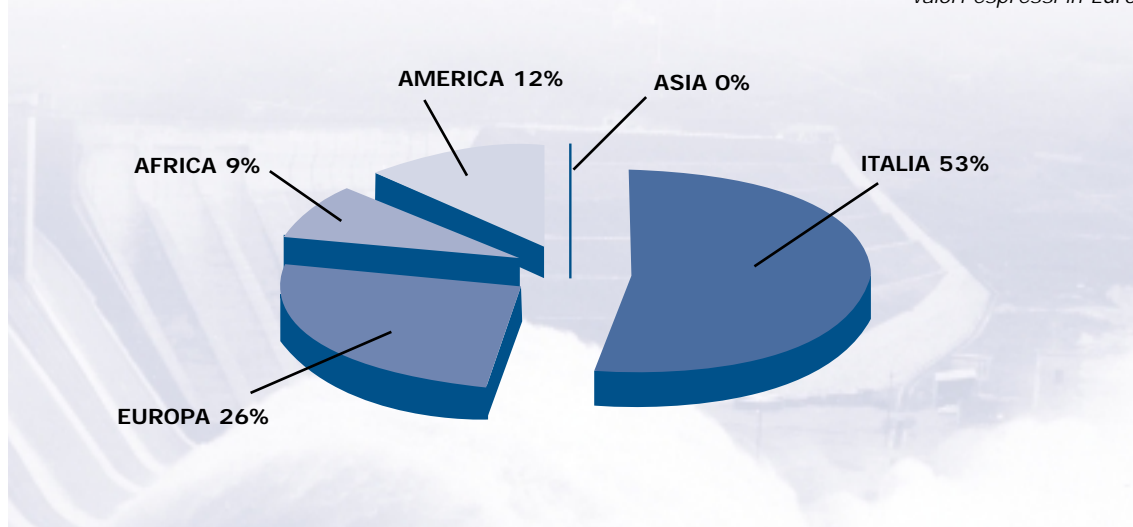
valori espressi in Euro



Paese	2001
ITALIA	386,16
ESTERO	347,76
ALTRI RICAVI	109,11
TOTALE	843,03

## Ricavi totali da lavori per area geografica

valori espressi in Euro



Paese	2001
ITALIA	386,16
EUROPA	190,04
AFRICA	66,40
AMERICA	91,31
ASIA	0,00
TOTALE	733,92