

CLASSIFICHE ITALIA/Bilancio di un anno. Nel 2007 il fatturato è aumentato di quasi il 10% mentre l'utile è diminuito di un punto percentuale. L'export si conferma sempre più importante. Il portafoglio fa un balzo del 24%, tasso più alto del quinquennio.

SERVIZIO A PAG. **5**

I BIG IN ITALIA/Le prime 45 imprese generali. I maggiori gruppi privati e le grandi cooperative attivi nelle opere pubbliche, nelle concessioni di costruzione e gestione e nell'edilizia privata.

DA PAGINA **12**

I BIG IN ITALIA/Le prime 5 imprese specialistiche. I numeri di bilancio delle imprese specializzate nelle singole lavorazioni. Diversamente dalle imprese generali l'utile si impenna, di quasi l'88 per cento.

DA PAGINA **93**

Speciale a cura di Aldo Norsa



SETTIMANALE DI MERCATI & PROGETTI, NORME, APPALTI

Direttore responsabile: ELIA ZAMBONI

Coordinatore editoriale: GIORGIO SANTILLI

Redazione: Alessandro Arona (0630227602)
Massimo Frontera (0630227664)
Alessandro Lerbini (0630227618)
Silvia Marzalletti (0630227614)
Bianca Lucia Mazzei (0630227604)
Mauro Salerno (0630227659)
Valeria Uva (0630227605)

E-MAIL: edilizia@ilssole24ore.com

Proprietario ed Editore: Il Sole 24-Ore S.p.A.

Presidente: Giancarlo Cerutti

Amministratore delegato: Claudio Calabi

Registrazione Tribunale di Avezzano n. 124 del 25 luglio 1996

Sede legale: Via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano

Amministrazione: Via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano

Direzione, redazione: Via Paolo di Dono, 3/A - 00142 Roma Tel. 0630227632 - Fax 0630227649

Il Sole 24-Ore S.p.A. Tutti i diritti sono riservati. Nessuna parte di questo periodico può essere riprodotta con mezzi grafici e meccanici quali la fotocopiazione e la registrazione. Manoscritti e fotografie su qualsiasi supporto veicolati, anche se non pubblicati, non si restituiscono.

Servizio Clienti Periodici: Via Tiburtina Valeria (S.S. n. 5) km 68,700 - 67061 Carsoli (AQ). Tel. 06 oppure 0230225680 - Fax 0630225400 oppure 0230225400.

Abbonamento annuale (Italia): Edilizia e Territorio (settimanale + CD-Rom delle annate): euro 199,00; per conoscere le altre tipologie di abbonamento ed eventuali offerte promozionali, contattati il Servizio Clienti (tel. 02.3022.5680 oppure 06.3022.5680; mail: servizioclienti.periodici@ilssole24ore.com).

Gli abbonamenti possono essere sottoscritti telefonando direttamente e inviando l'importo tramite assegno non trasferibile intestato a: Il Sole 24 ORE S.p.A., oppure inviando la fotocopia della ricevuta del pagamento sul c.c.p. n. 31481203. La ricevuta di pagamento può essere inviata anche via fax allo 02.3022.5406 oppure allo 06.3022.5406.

Per abbonarsi via internet consultare il sito www.shopping24.it. Arretrati e numeri singoli: 5,16 comprensive di spese di spedizione. I numeri non pervenuti potranno essere richiesti via fax al nr. 02-06/30225402; 02-06/30225406 o via email a servizioclienti.periodici@ilssole24ore.com entro due mesi dall'uscita del numero stesso.

Publicità: Il Sole 24 ORE Editoria Specializzata srl - Via Goito 13 - 40126 Bologna - Tel.: 051/65751

Tariffe pubblicità: Tabloid: pagina intera b/n 4.110,00, colore 6.030,00; Junior Page b/n 2.470,00, colore 3.450,00; Mezza Pagina b/n 2.080,00, colore 3.020,00; Fascicolo: seconda di copertina 7.670,00+lva, terza di copertina 6.570,00+lva; quarta di copertina 8.760,00+lva; quarto centrale 11.370,00+lva.

Stampa: Il Sole 24-ORE S.p.A. - Via Tiburtina Valeria (S.S. n. 5) km 68,700 - 67061 Carsoli

SOMMARIO

LE IMPRESE GENERALI

Introduzione - In attesa di scontare la crisi i bilanci 2007 ancora in utile	5
Impregilo - Anno difficile ormai alle spalle: l'estero traina e supera il 56%	12
Astaldi - Utile boom, raccolti i frutti del Pf e del general contractor	15
Pizzarotti - Tiene il mercato domestico: portafoglio commesse a +34%	18
Condotte - Sforbiciata agli addetti (-28%), ma si incrementano gli ordini	21
Salini Costruttori - Premiata la diversificazione. Dipendenti, superata Impregilo	24
Cmc - La prima coop arretra sull'utile ma consolida il giro d'affari	27
Ghella - Con estero e diversificazione conquista un posto in top ten	30
Unieco - Scivolata per la produzione, consola la divisione ambiente	33
Baldassini-Tognozzi-Pontello - Con Operae crescono i lavori. Utile record, fatturato in calo	36
Rizzani de Eccher - Utile, l'aumento record (+641%) spinto dalla Russia e dal Canada	39
Cmb - La divisione Pf raccoglie i frutti, il mercato è ancora domestico	42
Grandi lavori Fincosit - Scala tre posti grazie al Mose ma il risultato arretra del 6%	44
Todini - Il recupero viene dall'estero, indebitamento da monitorare	46
Coopsette - Infortunio nell'edilizia privata ridimensiona utile e fatturato	48
Mantovani - Non solo opere marittime, boom anche grazie alle strade	50
Consorzio Etruria - Il margine netto sorride ancora, indebitamento più in tensione	52
Bonatti - L'estero sorpassa il domestico, si impenna il risultato netto	54
Itinera - Giro d'affari in caduta (-78%) per la stretta ai lavori in house	56
Cesi - Un anno di stop per gli ordini ma la Coop resta un forziere	58
Dec - Gli ordini superano il miliardo ma gli utili restano al palo	60
Maltauro - Balzo record della cifra d'affari con shopping e metrò Napoli	62
Coperativa di costruzioni - Festeggia il suo centenario e sfonda quota 200 milioni	64
Lamaro Appalti - Si riaffaccia l'utile, debiti in giù. Alleanza con Ligresti per l'Expo	66
Acmar - Punto forte: la diversificazione. Cresce l'interesse per l'estero	68
Impresa - Esordio d'oro per la matricola: in portafoglio quasi 1,2 miliardi	70
Toto - Dati in calo ma l'utile triplica. Portafoglio ridotto del 20,7%	72
Adanti - Conti in ordine per gli austriaci, per Strabag obiettivo commesse	73
Orion - La riorganizzazione premia: ritrovata la strada dell'utile	74
Coopcostruzioni - Un bilancio tutto in positivo: il rendimento guadagna il 67%	75
Iter - Il margine netto recupera l'8% ma scricchiola l'indebitamento	76
Cmr - Depresso il margine operativo, in portafoglio tre anni garantiti	77
Rosso - Tiene il fatturato ma non l'utile, commesse verso il raddoppio	78
Vianini - Gruppo Caltagirone, il forziere registra il record di risultato	79
Sacaim - Il fatturato guadagna il 23%, difficoltà nelle attività no core	80
Collini - Più utili con meno dipendenti ma si riducono ordini e ricavi	81
Matarrese - Precipita di dieci posizioni ma ora guarda all'esportazione	82
Bentini - Meno occupati, più redditività per il campione dell'oil&gas	83
Codelfa - Giro d'affari in crescita (+12%) ma gli utili scendono del 47%	84
Colombo costruzioni - Raddoppia l'utile e si rafforza l'organico dei dirigenti (+50%)	85
Cossi - Costi operativi appesantiti, triplicata la quota dell'estero	86
De Lieto - Cinque posizioni perse nel 2007, cresce soltanto la forza lavoro	87
Carron - Un taglio netto alle passività e il rendimento raddoppia	88
Claudio Salini - Più ricavi, ma bassa redditività. Con Samac nelle grandi opere	89
Gdm - La cifra d'affari perde il 12% e ora si guarda al Medioriente	90
Tecnis - La Spa siciliana nella top 50 grazie al balzo di ordini e ricavi	91

LE IMPRESE SPECIALISTICHE

Introduzione - Il comparto delle specialistiche fa il pieno di utili e commesse	93
Trevi - Patrimonializzazione rafforzata in attesa del bilancio da record	94
Pavimental - Il fatturato si contrae del 5,5%, in netta flessione anche l'utile	95
Cimolai - Sprint di ordini e fatturato ed entra anche il re dell'acciaio	96
Seli - Il leader delle gallerie rafforza la quota Italia con il Brennero	97
Ghizzoni - Israele, Austria e Germania: l'estero fa ancora da traino	98



In attesa di scontare la crisi i bilanci 2007 ancora in utile

Il vertice delle costruzioni italiano cresce, del 9,6% (ancora soprattutto all'estero, con un più 18,7%) ma non migliora la redditività (2,8% il rapporto utile/fatturato a fronte del 3,2% dell'anno prima). Fa ben sperare un portafoglio ordini rimpinguato del 23,8 per cento.

DI ALDO NORSA(*)

Se il 2007 è archiviabile come un altro anno tutto sommato positivo, il 2008 si avvia a deludere: il mercato italiano tradisce le attese non solo di rilancio ma anche di mantenimento della domanda di grandi opere e fa presagire una flessione della produzione e della redditività. Come e più che nel 2007 è il mercato estero a sostenere le sorti delle grandi imprese italiane: ma, limitatamente a quelle che lo presidiano da tempo o che, comunque, lo affrontano senza "improvvisare". Ma per quanto? Non è chiaro in presenza di una crisi finanziaria mondiale che frustra l'economia reale (anche in quei Paesi che negli ultimi anni si sono arricchiti per gli alti prezzi delle materie prime, petrolio e gas in primis).

Analisi e commenti

Le 50 maggiori imprese dichiarano ricavi per un totale di 18.890 milioni, incrementati del 9,6% (in valori correnti) rispetto al 2006 (e del 9,9% limitandosi alle cifre d'affari in lavori). Questo non entusiasmante tasso di crescita è in linea con quelli degli ultimi anni: 11,8% nel 2006, 5,9% nel 2005, 13,9% nel 2004, 10,8% nel 2003, 8% nel 2002, 13,5% nel 2001 e 9,9% nel 2000; e conferma l'incapacità del vertice delle costruzioni di decollare verso dimensioni più consone alle realtà dei maggiori concorrenti stranieri (europei *in primis*): questo malgrado una sempre più accentuata proiezione all'estero.

Il "nanismo" di imprese che dipendono

dalle commesse estere per tenere le posizioni è rivelato da un indicatore significativo come il rapporto tra fatturato nazionale delle Top 50 e investimenti nelle costruzioni. Nel 2007, per via di una crescita in patria del solo 7%, per il terzo anno, esso è rimasto inchiodato all'8,7%, dopo il picco del 9,9% nel solo 2004.

Ma il confortante exploit delle esportazioni (cresciute del 18,7%) non basta perché le nostre imprese di costruzioni (con qualche rara eccezione) continuano a vincere contratti "Italia su estero" ma non hanno la forza (o la volontà) di operare "estero su estero" acquistando imprese locali. Soprattutto nei mercati più ricchi (e più difficili da penetrare), con il risultato che si confermano forti nei Paesi deboli e deboli nei forti.

La tendenza è sempre quella: la crescita avviene sia in Italia che all'estero quasi solo per linee interne e non per linee esterne, né tantomeno per diversificazione: nell'ingegneria e nell'impiantistica, nelle concessioni, nelle gestioni, nei servizi ecc. L'unica diversificazione da sempre praticata, nell'immobiliare, conosce alti e bassi analoghi a quelli delle costruzioni conto terzi: quando va bene "sfasati" (permettendo quindi alle

Cresce chi punta sull'export (Rizzani, Ghella, Salini). Scivoloni in classifica per Matarrese, Itinera e Coopsette. Esordio sprint per Impresa Spa.



COME LEGGERE LE 50 SCHEDE

Le schede contengono informazioni anagrafiche (comprese categorie e classifiche) delle 50 maggiori imprese di costruzioni italiane e alcuni dati richiesti per qualificarsi presso le Soa, previsti all'articolo 18 «Requisiti di ordine speciale» del Dpr 25 gennaio 2000, n. 34 e riferiti al periodo 2003-2007.

Ecco la spiegazione delle voci di bilancio incluse nelle schede (con i riferimenti al Dpr citato):

- 1) cifra d'affari in lavori attività diretta e indiretta (consorzi) punto 2, lettera b);
- 2) capitale netto lettera A) del passivo - punto 2, lettera c) - (cfr. patrimonio netto);
- 3) valore ammortamenti - (punto 8) - mezzi d'opera ed equipaggiamento tecnico in proprietà e immobilizzazioni immateriali;
- 4) canoni di locazione finanziaria - punto 8 - mezzi d'opera ed equipaggiamento tecnico in locazione o in noleggio;
- 5) personale tecnico e personale laureato - punto 10 - adeguato organico medio annuo;
- 6) costo del personale - punto 11 - costo complessivo sostenuto per il personale.

La posizione in classifica è data dalla cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta). Il lettore trova poi le seguenti informazioni: indice Ebit (margine della gestione caratteristica: differenza tra A e B in conto economico); ammortamenti e accantonamenti (quote) e posizione finanziaria (positiva o negativa).

imprese di compensare i risultati dei due mercati); quando va male (come sembra succedere nel 2008) contestuali (aggravando le eventuali sofferenze nell'uno e/o nell'altro mercato).

Quanto alla redditività - invece - grazie anche al forte aumento dell'export (che nel 2007 raggiunge 29,5% del fatturato a fronte di 27,4% nel 2006) l'utile netto cumulato dei 50 si mantiene soddisfacente. I 536,7 milioni dello scorso esercizio (calati del solo 1% malgrado il meno 71,2% di Impregilo mantengono la redditività (intesa come rapporto tra utile e fatturato) al 2,8%: la terza migliore degli ultimi otto anni (infatti, l'indice valeva 3,2% nel 2006, 0,5% nel 2005, 2% nel 2004, 2,3% nel 2003, 3,4% nel 2002, 1,1% nel 2001 e solo 0,1% nel 2000, tenendo conto di una "penalizzazione" Impregilo sia nel 2005 che nel

2000). Sul piano commerciale, il portafoglio ordini a fine 2007 vale 78.392 milioni (più 23,8%, circa quattro volte il fatturato), con un'incidenza delle acquisizioni all'estero del 27,6 per cento. A fronte di una serie storica con incrementi più contenuti (10,9% nel 2006, 6% nel 2005, 14% nel 2004, 9,4% nel 2003, 9% nel 2002, 16,9% nel 2001 e 9,7% nel 2000) ci si domanda se non vi sia qualche bluff, per esempio includendo nel portafoglio (in Italia) importi per concessioni futuribili.

Quanto alla forza lavoro (circa due milioni a livello nazionale), le prime 50 imprese dichiarano 76.627 dipendenti, con un incremento dell'11,4%, da confrontare con questa sequenza: più 13,8% nel 2006, più 6,5% nel 2005, più 11,7% nel 2004, più 8,2% nel 2003, ma: meno 5,6% nel 2002, meno 8,2% nel 2001 e meno 2,3% nel 2000.

Chi sale e chi scende

Mentre nell'insieme i cambiamenti in classifica sono minori di quanto comportereb-

be un mercato davvero dinamico vi sono alcuni fatti significativi. Partendo dall'alto: accanto a **Impregilo** e **Astaldi** torna terza **Pizzarotti**, che sorpassa **Condotte**, tallonata da **Salini Costruttori**, in forte ascesa. Seguono **Cmc**, **Ghella** (che da 12^a diventa 7^a), **Unieco**, **Baldassini-Tognozzi-Pontello** e **Rizzani de Eccher**, che guadagna quattro posizioni. Abbandona (temporaneamente) la Top ten **Coopsette** (scesa dal 6° al 14° posto) e soprattutto **Itinera**, capofila del gruppo **Gavio**, che controlla otto imprese con una somma di fatturati (comprese altre minori) di 753 milioni (-12,5%), virtualmente al terzo posto in classifica. Le scalate al vertice sono di chi è più proiettato all'estero: Ghella, Salini Costruttori e Rizzani de Eccher.

Altre scalate al vertice originano da crescita esterna. La maggiore è quella di **Impresa**, cresciuta dall'originario nucleo Lombardini-Ruscalla (e Icori Estero) per acquisto di rami d'azienda sia di Ferrari-Ira che di Torno. Si distingue anche l'impresa **Claudio Salini** che si è arricchita del marchio Castelli e di attività di Quadrio Curzio dopo che una parte della famiglia Salini, uscita dalla gestione (non dall'azionariato) dell'impresa omonima, ha rilevato il ramo d'azienda lavori di Locatelli (già di provenienza Rozzi). La terza new entry, **Tecnis**, in 45^a posizione e con fatturato di poco inferiore a **Interstrade** (esclusa perché meno interessante per il mercato *captive* che le assicura il gruppo Gavio) aumenta ben del 39,2% il fatturato (quarto per consistenza) e guida il consorzio stabile Uniter. Infine va segnalato il dinamismo di **Maltauro**, la cui crescita del 57,4% (la maggiore in assoluto) vale un avanzamento di sei posti e dipende anche dal citato acquisto (con Impresa ma in maggioranza nel consorzio stabile Infrastrutture) di rami lavori di Ferrari/Ira e Torno. Ci sono poi **Lamaro Appalti** (che fa capo alla nuova holding Silvano Toti) e **Matarrese** (la cui holding di famiglia è Finba). La prima, che torna all'utile dopo un 2006 in rosso, ha prospettive promettenti per la guida del consorzio **Tre Torri Contractor** (paritetico con **Immobiliare Lombarda del gruppo Ligresti**) che realizzerà City Life a Milano e si candida per i grandi appalti dell'Expo 2015; la seconda, tornata in nero, quasi triplica il portafoglio ordini (e inizia a lavorare all'estero).

Chi fa meglio all'estero

Se l'attività all'estero diventa sempre più trainante per un vertice italiano "in asti-



enza” nel mercato domestico, quali realtà imprenditoriali fanno meglio delle altre? Una restituzione *super partes* viene dalla rivista americana *Engineering News-Record* con l'annuale classifica Top 225 International Contractors: di 22 italiane incluse nel gotha mondiale per fatturato estero 2007, 14 sono imprese di costruzioni (le altre di ingegneria o impiantistica): nell'ordine, Impregilo, Astaldi, Salini Costruttori, Ghella, Rizzani de Eccher, Cmc, Todini, Pizzarotti, Bonatti, Seli, Bentini, Sicim, Ghizzoni e Condotte. Quanto alle evidenze di questa classifica, per incidenza dell'estero nella cifra d'affari (tra parentesi) ecco chi è più lanciato: Ghella (88%), Salini Costruttori (84,4%), Rizzani de Eccher (70%), **Bentini** (69,3%), Astaldi (61%), **Bonatti** (57,1%), Impregilo (56,4%), **Todini** (43%), **Cmc** (33%), Pizzarotti (20,5%) e Maltauro (12%). Ed ecco la classifica per incidenza dell'export nel portafoglio ordini (tra parentesi): Ghella (97%), Salini Costruttori (91,2%), Rizzani de Eccher (82%), Bentini (65,6%), Bonatti (62%), Impregilo (53,9%), Todini (37%), Astaldi (33%), Condotte (29%), **Cossi** (16,6%), **Consorzio Etruria** (15%), Cmc (14%) e **Acmar** (10,5%).

Tra le rare eccezioni a imprese italiane che non lavorano “estero su estero”, occorre menzionare Ghella, che ha da poco acquistato metà del capitale di una grande impresa argentina, ottenendo contestualmente il megacontratto della tratta dell'alta velocità ferroviaria del Sudamerica. E, in tema di diversificazione, occorre ricordare che ottiene significativi contratti all'estero anche nei lavori civili una realtà multibusiness come **Maire Tecnimont**, seconda tra le italiane nella citata classifica mondiale di *Enr*.

Il panorama della concorrenza

Il quadro va completato menzionando chi è assente in classifica, ma presente nel mercato. Il primo nome è il più famoso: **Torno**, che ha ceduto rami d'azienda (e qualifiche) sia a Maltauro che a Impresa e ha comunicato una cifra d'affari di soli 157,2 milioni (meno 41,1%). Una seconda assenza è quella di **Pessina**, per ritardata comunicazione dei dati, che nel 2007 fattura 132,8 milioni (ben il 55,4% più che nel 2006) e quindi meriterebbe il 41° posto tra le imprese generali. Quanto a Interstrade (gruppo Gavio), malgrado fatturi 112,6 milioni (2,2% meno che nel 2006) essa è esclusa dalla classifica non solo perché opera quasi esclusivamente in-house ma soprattutto perché, per

il 2008, prevede di scendere sotto la soglia di cento milioni. Ma la maggiore assenza al vertice è quella del consorzio **Ccc**, ancora per natura diverso dalle realtà imprenditoriali in classifica pur avendo modificato lo statuto per operare direttamente come impresa: la sua dimensione più che per la cifra d'affari deve essere valutata per importo annuo di commesse: superando il miliardo annuo si colloca di diritto tra i cinque maggiori competitori.

Imprese generali non in classifica perché più piccole di Tecnis ma con fatturato superiore a cento milioni sono **Cooperativa Muratori Reggiolo** e **Italiana Costruzioni**: la prima riduce l'attività del 4,3% e la seconda la incrementa del 4,3 per cento. Quanto a **Valdadige Costruzioni** (già tra le specialistiche), è esclusa per la sua natura prevalentemente immobiliare (residenziale): fattura 133,5 milioni (più 5%) di cui 21,6% all'estero, guadagnandone 15 (più 11,5%).

Inoltre vi sono imprese generali con dimensioni inferiori che presidiano la fascia alta del mercato sia partecipando a consorzi stabili (contraenti generali), come **Carena** e **Cogel**, sia restando indipendenti: **Pivato**, **Cpf** e **Intercantieri Vittadello**. La prima fattura solo 60 milioni ma partecipa con Claudio Salini e Matarrese al consorzio stabile **Samac**. La seconda, che supera 130 milioni come gruppo **Gilaf** (includente la società di impiantistica **Aster**), è inclusa da Baldassini-Tognozzi-Pontello nel consorzio stabile **Ope-rae**. Quanto a Pivato, fattura 97,5 milioni (più 22,7%) ma potrebbe superare i 100 nel 2008. Altre imprese da citare sono: **Cpf** (che fa capo alla holding **Fingen**) e Intercantieri Vittadello, che fatturano rispettivamente 84 e 83,7 milioni (più 20,8% e più 1,8%) e sono solide finanziariamente.

Last but not least, l'internazionalizzazione del mercato italiano conosce, per la prima volta, uno sviluppo in senso opposto: al dinamismo delle imprese che vincono commesse all'estero si accompagna, per la prima volta, un serio e duraturo impegno in Italia di un primario gruppo europeo, l'austro-tedesco **Strabag** che nel 2008 acquista dal gruppo industriale **Maccaferri** l'impresa generale **Adanti**, 27^a per fatturato 2007, e ne fa la testa di ponte di un assalto al mercato italiano associandola anche a un consorzio stabile, di imminente qualificazione nella III, più alta classifica.

(*) *Professore ordinario presso lo Iuav*



LE 50 MAGGIORI IMPRESE DI COSTRUZIONI

(dati in migliaia di euro)

2007	2006	Società	Cifra d'affari globale consolidata 2007	Variaz. % '07/06	Cifra d'affari in lavori consolidata 2007	Variaz. % '07/06	Dipendenti 2007	Variaz. % '07/06	Utile al netto delle imposte 2007	Variaz. % '07/06	Portafoglio ordini al 31/12/2007	Variaz. % '07/06
LE GENERALI												
1	1	Impregilo	2.626.903	-0,2	2.530.406	1,0	10.037	-1,1	40.759	-71,2	16.944.104	36,7
2	2	Astaldi	1.329.131	24,0	1.273.373	24,7	8.849	33,7	38.097	26,6	8.316.000	18,6
3	4	Pizzarotti	736.496	9,4	736.388	9,4	1.718	-21,1	23.417	110,3	3.069.900	34,2
4	3	Condotte ⁽¹⁾	728.575	2,2	715.075	1,8	1.220	-27,9	8.735	25,3	3.634.200	39,9
5	10	Salini Costruttori	656.459	46,9	634.781	45,7	14.463	44,3	18.994	12,4	3.093.919	3,9
6	5	Cmc ⁽²⁾	650.844	0,5	612.133	0,8	5.087	-9,9	6.413	-20,5	1.901.800	10,6
7	12	Ghella	516.654	21,5	503.574	20,1	3.968	68,3	48.227	5,9	1.733.460	14,8
8	8	Unieco ⁽²⁾	505.046	-3,6	426.487	-8,2	566	4,2	43.359	-2,8	1.000.000	25,0
9	7	Baldassini-Tognozzi-Pontello	502.179	-4,8	491.907	-3,0	1.482	12,1	9.016	130,7	2.264.248	37,3
10	14	Rizzani de Eccher	488.618	21,2	481.358	22,6	2.160	52,9	23.172	641,0	1.169.000	13,5
11	11	Cmb ⁽²⁾	475.037	11,0	475.037	11,0	847	3,0	23.265	15,7	2.663.588	121,5
12	15	Grandi Lavori Fincosit	473.375	26,4	448.219	21,7	279	9,4	2.789	-6,2	1.660.000	3,4
13	16	Todini	442.851	21,9	424.570	21,5	2.433	-6,4	1.346	-53,4	1.086.200	0,6
14	6	Coopsette ⁽²⁾	435.242	-19,1	416.003	-20,0	921	1,1	15.844	-49,9	3.488.891	143,3
15	17	Mantovani	420.870	20,2	419.328	22,9	375	14,0	13.122	49,1	3.900.000	26,6
16	13	Consorzio Etruria ⁽²⁾⁽⁴⁾	416.740	3,0	416.740	3,0	805	10,0	2.945	36,3	1.900.000	1,4
17	18	Bonatti	381.436	17,8	365.541	22,4	3.643	-0,1	14.097	327,4	823.000	82,9
18	9	Itinera ⁽³⁾	374.357 ⁽¹⁾	-21,8 ⁽¹⁾	339.812 ⁽¹⁾	-23,4	726	-30,9	3.090	181,4	1.326.000	-14,5
19	19	Cesi ⁽²⁾	339.901	15,1	339.901	15,1	476	0,8	21.271	-13,9	495.954	0,0
20	20	Dec	313.000	8,2	293.513	1,5	291	-10,7	3.230	-5,6	1.100.550	15,0
21	27	Maltauro	288.527	57,4	280.300	55,7	1.899	42,1	1.889	100,1	986.000	12,8
22	28	Cooperativa di Costruzioni ⁽²⁾	236.454	38,0	219.902	36,5	444	2,8	2.144	6,0	545.026	-6,3
23	21	Lamaro Appalti ⁽⁷⁾	228.357	-21,0	212.356	-24,2	153	0,0	6.542	n.s.	2.055.732	-35,7
24	24	Acmar ⁽⁵⁾	219.140	7,5	213.035	8,2	774	-1,4	3.185	-44,4	320.000	-3,6
25	-	Impresa	207.061	132,6	207.061 ⁽¹⁾	134,4	476	197,5	1.485	613,9	1.160.000	198,2



2007	2006	Società	Cifra d'affari globale consolidata 2007	Variaz. % '07/06	Cifra d'affari in lavori consolidata 2007	Variaz. % '07/06	Dipendenti 2007	Variaz. % '07/06	Utile al netto delle imposte 2007	Variaz. % '07/06	Portafoglio ordini al 31/12/2007	Variaz. % '07/06
26	23	Toto	205.715	-1,5	200.975	-1,7	562	-24,1	1.481	170,3	694.000	-20,7
27	30	Adanti ⁽⁶⁾	201.187	22,4	167.694	21,3	222	-1,3	1.490	43,8	293.382	-23,5
28	25	Orion ⁽²⁾	200.545	0,4	193.821	0,7	345	-22,6	402	n.s.	450.000	2,3
29	32	Coopcostruzioni ⁽²⁾	192.314	18,3	179.291	16,4	471	2,8	6.411	67,2	412.351	15,1
30	31	Iter ⁽²⁾	187.636	14,4	187.636	14,4	478	-2,8	1.337	-26,4	508.739	16,7
31	35	Cmr ⁽²⁾	184.050	29,7	182.277	28,8	333	11,7	2.731	-9,6	479.195	17,7
32	34	Rosso	167.384	13,4	164.371	14,1	270	-5,6	4.322	-12,1	742.000	46,1
33	41	Vianini Lavori ⁽⁶⁾	160.628	36,0	147.923	39,7	153	25,4	73.426	3,3	1.300.000	5,7
34	39	Sacaim	154.684	23,0	151.200	20,5	535	4,3	819	378,9	438.758	-12,1
35	33	Collini	152.168	-2,1	117.265	3,1	238	-5,2	3.100	23,5	200.000	-5,2
36	26	Matarrese	151.764	-23,1	109.390	-29,3	379	-39,4	2.095	196,3	327.137	175,5
37	29	Bentini	136.719	-17,5	136.058	-16,8	717	-43,7	1.036	n.s.	247.052	-30,8
38	40	Codelfa ⁽³⁾	135.463	12,7	132.609	12,7	204	2,0	1.589	-47,3	275.000	-5,2
39	44	Colombo Costruzioni	134.389 ⁽¹⁾	30,5	133.424 ⁽¹⁾	31,3	175	1,7	7.354	98,1	341.000	10,7
40	38	Cossi	134.176	4,9	133.415	5,2	527	11,4	2.500	54,9	560.549	33,1
41	36	De Lieto	131.687	-1,8	128.589	-1,2	169	11,9	312	-16,8	215.472	-24,1
42	45	Carron	127.504 ⁽¹⁾	25,8	124.185 ⁽¹⁾	29,6	179	7,2	3.428	407,1	415.929	32,1
43	-	Claudio Salini	117.189	20,5	117.189	20,5	181	40,3	248	n.s.	476.000	0,8
44	37	Gdm	114.991	-12,5	113.977	-12,4	207	15,0	2.738	-48,7	350.000	25,0
45	-	Tecnis	104.144 ⁽¹⁾	31,7	104.144 ⁽¹⁾	31,7	142	39,2	1.542	-17,8	727.545	61,6
TOTALE 45			17.087.590	8,9	16.402.233	8,9	70.579	11,6	494.794	-4,9	76.091.681	23,3
LE SPECIALISTICHE												
1	1	Trevi	837.069	30,3	816.998	31,3	3.868	8,9%	32.139	121,6	455.086	8,6
2	2	Pavimental ⁽⁹⁾	489.244 ⁽¹⁾	-5,5	3.434 ⁽¹⁾	-74,7	682	-1,4%	431	-64,1	630.613	34,0
3	-	Cimolai	179.737	41,9	n.d.	n.d.	453	138,4%	4.203	109,2	561.000	97,5
4	3	Seli	165.416	14,2	152.599	27,3	296	18,9%	2.097	-48,0	454.562	23,7
5	5	Ghizzoni	130.938	14,6	128.032	16,5	749	-10,9%	3.085	427,4	199.097	127,0
TOTALE 5			1.802.404	16,6	1.101.063	27,2	6.048	9,5	41.955	87,9	2.300.358	41,3
TOTALE 50			18.889.994	9,6	17.503.296	9,9	76.627	11,4	536.749	-1,0	78.392.039	23,8

(*) Dato non consolidato; n.d. = non disponibile; n.s. = non significativo; (1) gruppo Ferfina; (2) aderente alla Lega delle Cooperative; (3) gruppo Aurelia (Gavio); (4) consolida Coestra e Inso; (5) aderente all'Associazione delle Cooperative; (6) gruppo Caltagirone; (7) gruppo Lamaro (Toti); (8) gruppo Maccaferri; (9) gruppo Autostrade.

EDILIZIA E URBANISTICA

NOVITÀ

URBANISTICA TECNICA PIANIFICAZIONE GENERALE

di A. Mercandino

Il volume affronta esclusivamente gli aspetti tecnici dell'urbanistica, partendo dai quattro concetti chiave per una corretta gestione del territorio (indagini, proiezioni, diagnosi e progetto) con continui confronti con le principali normative tecniche degli altri Paesi europei e proponendo una sistematizzazione della materia, nei limiti consentiti dalla sua complessità. Di taglio estremamente operativo, prende in esame tutti gli elementi utili per una adeguata pianificazione urbanistica: dall'ambiente naturale e risorse fisiche alle strutture residenziali (sia dal punto di vista abitativo sia sotto il profilo dei servizi insediativi), dalle attività economiche ai problemi legati alla mobilità e sino agli impianti e ai servizi tecnologici, con il ricorso all'illustrazione di numerosi modelli di organizzazione urbanistica.

Pagg. 736 – € 59,00

OFFERTA VOLUME SINGOLO -10% € 53,00 anziché € 59,00

NOVITÀ

Urbanistica tecnica
Pianificazione
attuativa
e di settore

URBANISTICA TECNICA PIANIFICAZIONE ATTUATIVA E DI SETTORE

di A. Mercandino

Il volume tratta i temi relativi alla pianificazione attuativa e alla pianificazione di settore e costituisce il necessario complemento al precedente "Urbanistica tecnica: Pianificazione generale". L'opera rappresenta un manuale di base di "tecnica urbanistica" rivolto sia ai professionisti e agli uffici tecnici comunali sia a coloro i quali stanno approfondendo la pratica progettuale (come gli studenti universitari) e sono chiamati a redigere elaborati di qualunque scala. Il testo affronta esclusivamente gli aspetti tecnici dell'urbanistica, partendo dai quattro concetti chiave per una corretta gestione del territorio (indagini, proiezioni, diagnosi e progetto) con continui confronti con le principali normative tecniche degli altri Paesi europei.

Pagg. 344 – € 35,00

OFFERTA VOLUME SINGOLO -10% € 31,50 anziché € 35,00

**IN OFFERTA
i due volumi -20%
€ 75,20 invece di € 94,00**

Il prodotto è disponibile anche nelle librerie professionali.

Trova quella più vicina all'indirizzo www.librerie.ilssole24ore.com

Gruppo



La cultura dei fatti.

Buono d'ordine

Sì desidero acquistare il volume: **17213**

B00939 OFFERTA PACCHETTO i 2 volumi a € 75,20 anziché € 94,00

URBANISTICA TECNICA PIANIFICAZIONE GENERALE (cod. 6187) a € 53,00

URBANISTICA TECNICA PIANIFICAZIONE ATTUATIVA E DI SETTORE (cod. 6881) a € 31,50

Importo fiscalmente deducibile in quanto strumento professionale (artt.54-56 del nuovo TUIR)

Spedizione postale gratuita ordinando da questo coupon

Ordino via internet al sito www.shopping24.it

Allego fotocopia del versamento sul c/c postale n. 31482201 intestato a Il Sole 24 ORE S.p.A.

Importante: indicare sempre sul bollettino la causale del versamento.

Pagherò a mezzo contrassegno al momento di ricevere la merce

Vi autorizzo ad addebitare l'importo di € sulla carta di credito



escluso carte Electron

n° _____ Scadenza _____
data _____ Firma _____

Attenzione: Gli ordini con carta di credito privi di firma non sono validi.

Informativa ex D.Lgs. 196/03: Il Sole 24 ORE S.p.A., Titolare del trattamento, tratta anche elettronicamente i dati personali liberamente forniti per fornire i servizi indicati e, se lo desidera, per aggiornarli su iniziative e offerte del Gruppo. Potrà esercitare i diritti dell'art. 7, D.Lgs. 196/03 rivolgendosi al Responsabile del trattamento, che è il Responsabile del Coordinamento Commerciale, presso Il Sole 24 ORE S.p.A. - Database Marketing - via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano. L'elenco completo e aggiornato di tutti i Responsabili del trattamento è disponibile, al medesimo indirizzo, presso l'Ufficio Privacy. I dati potranno essere trattati da incaricati preposti agli ordini, al marketing, all'amministrazione, al servizio clienti e potranno essere comunicati alle Società del Gruppo per gli stessi fini della raccolta, a società esterne che svolgono attività connesse all'evasione dell'ordine e all'eventuale invio di nostro materiale promozionale, agli istituti bancari. **Consenso:** Con il conferimento del Suo indirizzo e-mail, del numero di telefax e/o di telefono (del tutto facoltativi) esprime il Suo specifico consenso all'utilizzo di detti strumenti per l'invio di informazioni commerciali.

Cognome _____

Nome _____

Azienda _____

Via _____

Cap. _____ Loc. _____ Prov. _____

Tel. _____ Fax _____

Cellulare _____

E-mail _____

Partita IVA/Codice Fiscale _____

Clausola contrattuale: la sottoscrizione dell'offerta dà diritto a ricevere informazioni commerciali su prodotti e servizi delle Società del Gruppo "Il Sole 24 ORE". Se non desidera riceverle barri la seguente casella

Offerta disponibile anche su

SHOPPING

24.it



Il Sole 24 ORE S.p.A.

Ufficio gestione ordini - Via Tiburtina Valeria
km 68,700 - 67061 Carsoli (AQ)



(02 e 06) 3022.5402



I big delle costruzioni 2007

Le schede delle prime 50 imprese italiane



Le analisi dei bilanci delle prime 45 imprese generali e delle prime 5 specialistiche. Nel 2007 il fatturato in lavori sfiora il 10% ma la redditività scende a 2,8% (era il 3,2% l'anno prima)



1. IMPREGILO

Anno difficile ormai alle spalle L'estero traina e supera il 56%

GENERAL
CONTRACTOR

I ritardi nella cantierizzazione di grandi infrastrutture (in Italia) rallentano il fatturato e deprimono la redditività. L'assenza di indebitamento prelude a un piano triennale di crescita. Il fatturato estero è cresciuto dal 49,9 al 56,4%, il portafoglio ordini è salito in due anni da 10,7 a 16,9 miliardi.

Il bilancio 2007 della maggiore impresa italiana (41^a nella classifica dei 225 top international contractors e 26^a in quella dei gruppi leader europei) risente

dei problemi giudiziari per la vicenda dello smaltimento dei rifiuti in Campania, ma meno di quanto si temesse. Grazie in primis a un rinnovato slancio all'estero (con crescente diversificazione nell'impiantistica e nelle concessioni), la cui quota del portafoglio ordini sale al 54 per cento. Secondo le dichiarazioni dell'alta direzione, il portafoglio ordini fa guardare con ottimismo al futuro. La competitività all'estero di Impregilo compensa un mercato italiano nel quale, a tutto il 2007: *a*) era congelato il contratto per il ponte sullo Stretto di Messina, *b*) rescissi quelli, ancora da eseguire, per l'alta capacità/velocità ferroviaria, *c*) bloccati i fondi per lavorare in Campania. Tre motivi per trovare nel bilancio significativi accantonamenti al fondo rischi, che però sembrano tutti superati negli sviluppi del 2008. Appena confermate le soluzioni ai problemi italiani Impregilo predisporrà – come

da tempo annunciato e di volta in volta rinviato – un piano triennale di crescita anche per "linee esterne", resa possibile da un indebitamento che si mantiene praticamente nullo. Si esplicherà nell'acquisto di società (all'estero, ma non necessariamente in Europa, si evocano l'Africa, l'America del Sud, gli Emirati Arabi Uniti) con capacità esecutive tali da incrementare le dimensioni di Impregilo avvicinandole a quelle della concorrenza straniera con cui quotidianamente deve misurarsi nei mercati internazionali per le opere di maggior "taglio". Nell'attesa di conoscere la strategia futura il 2007 non può che essere archiviato come un altro esercizio difficile (non certo una novità nei dodici anni di vita di una realtà imprenditoriale che ha cambiato più volte azionisti e management) i cui veri punti di forza sono sul versante commerciale. Impregilo, a livello di gruppo, ha infatti acquisito

LA SCHEDE

Società: Impregilo Spa

Indirizzo: Viale Italia, 1 - 20099 Sesto San Giovanni - Mi

Tel.: 0244422111

Fax: 0244422293

E-mail: impregilo@impregilo.it

Presidente: Massimo Ponzellini

Vice Presidente: Giovanni Castellucci, Antonio Talarico

Amministratore Delegato: Alberto Rubegni

Direttori Tecnici: Luciano Ciapponi, Giorgio Desideri, Giovanni Guagnozzi, Michele Longo, Pietro Paolo Marcheselli, Paolo Moder, Bruno Padovan, Gianni Porta, Giuseppe Quarta, Luciano Giovanni Reguzzo, Alberto Rubegni, Roberto Strigi, Osvaldo Zedda

Società/Organismo di attestazione: Protos S.o.a

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG9 (VIII) - OG10 (VIII) - OG11 (VIII) - OG12 (VIII) - OG13 (III) - OS1 (VIII) - OS3 (III) - OS4 (III) - OS6 (IV) - OS7 (III) - OS8 (II) - OS9 (VII) - OS10 (III) - OS19 (VI) - OS20 (V) - OS21 (VIII) - OS22 (VIII) - OS23 (VIII) - OS24 (V) - OS25 (VI) - OS27 (VII) - OS28 (IV) - OS29 (VIII) - OS30 (IV) - OS33 (V) - OS34 (VI) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica

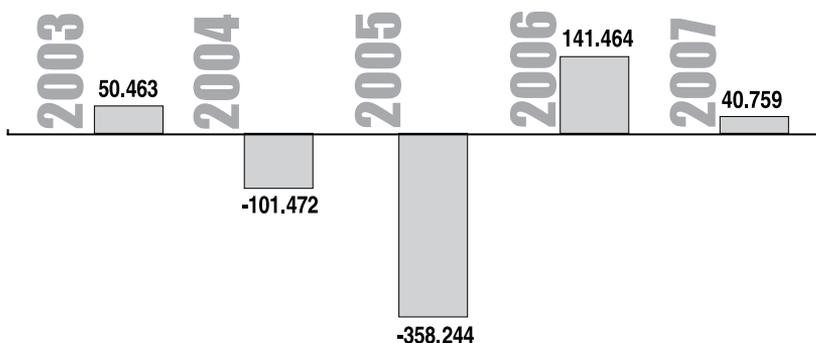
Società di certificazione qualità: Sgs Ics



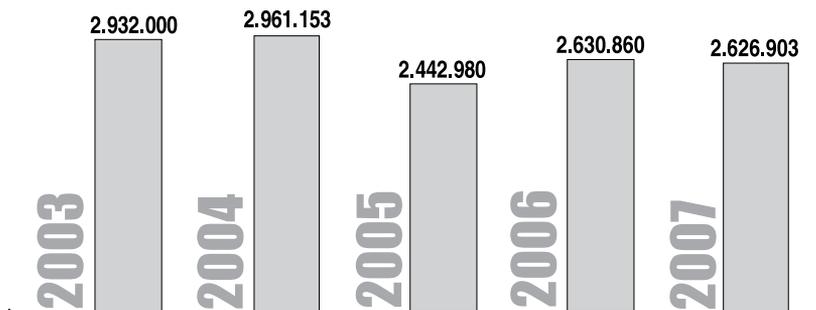
contratti per 7,3 miliardi (più 36,7% su base annua) portando il portafoglio complessivo a fine 2007 a 16,9 miliardi, di cui 9,2 nelle "costruzioni e impianti" e 7,7 nelle "concessioni". Indubbiamente meno soddisfacenti sono i dati economici. Se i ricavi si riducono del solo 0,2% il risultato operativo (Ebit) crolla del 34,2% (malgrado l'apporto di 42,9 milioni della partecipata concessionaria autostradale brasiliana Primav Ecorodovias) perché penalizzato da 50 milioni di accantonamenti e costi relativi ai progetti Rsu Campania. Il risultato d'esercizio vale meno di un terzo di quello del 2006 (quando però comparivano 105 milioni di plusvalenza per la cessione della concessionaria autostradale cilena Costanera Norte) perché risente di accantonamenti, costi e rettifiche relativi ai progetti Rsu Campania per 90 milioni (dopo i 110 del 2006). Nell'attesa di archiviare una vicenda campana senza la quale, per esempio, il rapporto Ebit/fatturato sarebbe stato del 7,2% Impregilo si consola con un indebitamento minimo: 53,7 milioni a fine 2007 (contro un saldo positivo di 34,1 milioni a fine 2006 a causa del consolidamento della citata concessionaria autostradale brasiliana), tale da configurare un rapporto debt/equity del solo 0,08, rarità tra i grandi del settore. Questo è conseguenza del risanamento finanziario a suo tempo attuato dagli istituti di credito (Mediobanca in testa) e dagli "azionisti di mestiere": attualmente i gruppi Benetton, Gaudio e Ligresti, azionisti di riferimento che controllano pariteticamente la holding Igli, che possiede il 29,5% di Impregilo (giusto sotto la soglia di un'Opa che potrebbe comunque scattare in qualunque mo-

I PRINCIPALI INDICATORI

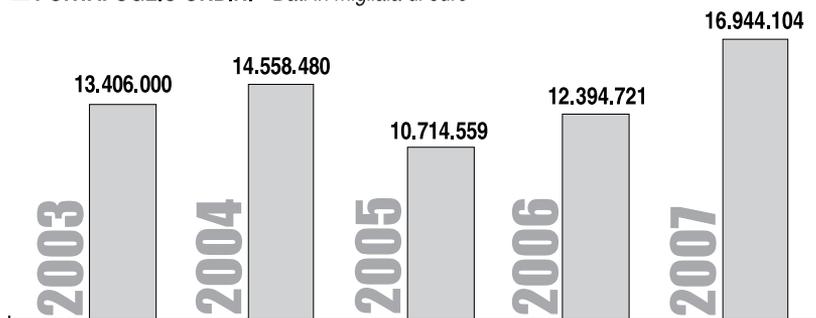
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



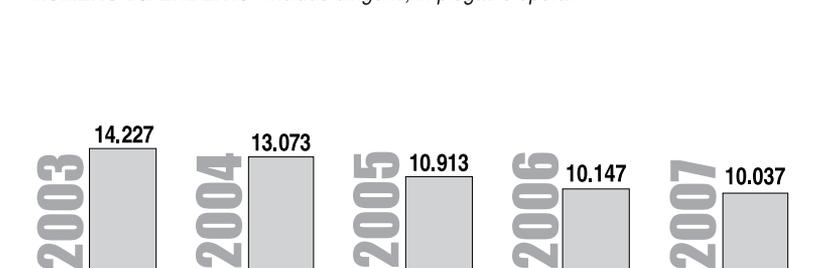
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai





I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	2.626.903	2.630.860	2.442.980	2.961.153	2.932.000
(di cui all'estero, in %)	56,44	49,88	39,70	32,10	30,00
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	1.449.485	1.548.630	1.644.313	2.036.962	1.736.370
(di cui all'estero, in %)	31,54	38,66	31,13	21,50	18,00
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	2.530.406	2.506.507	2.318.499	2.874.673	2.698.630
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.377.466	1.463.225	1.559.901	1.557.669	1.615.769
Ammortamenti e accantonamenti	95.309	97.994	425.789	164.991	146.656
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	131.192	199.296	-254.401	141.798	181.491
Capitale netto lettera A) del passivo	681.392	633.731	512.675	211.458	326.380
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	40.759	141.464	-358.244	-101.472	50.463
Debiti finanziari netti	53.711	-34.078	489.320	1.161.400	766.598
Valore ammortamenti	57.984	50.183	85.651	83.063	65.581
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	40.592	46.234	68.368	75.866	70.961
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	16.944.104	12.394.721	10.714.559	14.558.480	13.406.000
(di cui all'estero, in %)	53,88	62,47	65,90	54,30	58,00
Numero dipendenti	10.037	10.147	10.913	13.073	14.227
Dirigenti	257	249	301	321	317
Impiegati	3.955	3.920	4.213	4.451	4.606
Operai	5.825	5.978	6.399	8.301	9.304
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	349.823	351.880	395.532	382.380	318.110

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ponte sullo Stretto (2006)	Infrastrutture	Italia	3.811.600	45,00
Cav.To.Mi. Novara Milano (2004)	Ferrovia	Italia	1.900.003	74,69
Cps Pedemontana Veneta (2007)	Autostrada	Italia	1.800.000	35,00
San Juan de los Morros (2006)	Ferrovia	Venezuela	1.258.215	33,33
Oiv Tocoma (2007)	Lav. idraulici	Venezuela	911.000	40,00
Metropolitana Salonico (2006)	Metropolitane	Grecia	798.000	26,71
Jebel Ali M (2007)	Impiantistica	Dubai	789.897	100,00
Salerno/Reggio Calabria - 2° lotto (2004)	Autostrada	Italia	754.300	51,00
Passante di Mestre (2004)	Autostrada	Italia	530.100	42,00
Centrale idroelettrica Karahnjukar (2003)	Infrastrutture	Islanda	450.000	100,00
Salerno/Reggio Calabria - 3° lotto (2004)	Autostrada	Italia	446.218	51,00
Ras Abu Fontas A1 (2007)	Impiantistica	Qatar	336.000	100,00

mento per contrastare eventuali scalate ostili). In attesa del piano industriale, per quel che riguarda il mercato italiano, un possibile sviluppo a breve è il rafforzamento di Impregilo come principale general contractor lombardo (alleandosi con imprese che presidiano il territorio) per candidarsi a controparte della pubblica amministrazione nella progettazione e realizzazione delle maggiori opere dell'Expo 2015 di Milano. Traguando l'esercizio in corso la relazione semestrale del gruppo mostra ricavi per 1.322,2 milioni con una crescita del 3,1% rispetto al corrispondente periodo del 2007, mentre i soli ricavi operativi sono pari a 1.291 milioni con un incremento del 4,3 per cento. Il margine Ebit è pari a 97 milioni (più 91,3%): vi contribuiscono positivamente i settori "costruzioni" e "concessioni" rispettivamente per 92,2 e 24,4 milioni, mentre il settore "impianti" (che fa capo a Fisia Italimpianti) è negativo per 1,1 milioni. Il risultato netto del semestre è positivo per 149,7 milioni beneficiando di 67,5 milioni di plusvalenza derivante dalla cessione della concessionaria autostradale brasiliana Ponte de Pedra, mentre l'indebitamento finanziario netto al 30 giugno 2008 si incrementa del solo 6,9 per cento. Nell'attesa di una "campagna acquisti" (all'estero), gli obiettivi per l'esercizio in corso, raggiungibili per sola "crescita interna" in assenza di eventi straordinari e imprevisi, sono i seguenti: più 4% il fatturato, 11 e 8% rispettivamente il rapporto Ebitda/fatturato e Ros/fatturato nonché un rapporto indebitamento/capitale stabile: prossimo allo zero. E soprattutto tre miliardi di nuove commesse in lavori. ■



2. ASTALDI

Utile boom, raccolti i frutti del Pf e del general contractor

L'attività all'estero e l'entrata a regime di maxicantieri italiani (statale Jonica) spingono i ricavi e permettono di raggiungere in anticipo alcuni obiettivi del piano industriale. Malgrado i debiti e le delusioni in Borsa l'aggressività commerciale (soprattutto oltreconfine) promette ulteriore crescita e diversificazione.

GENERAL
CONTRACTOR

Astaldi mette a segno un boom di ricavi (+24% nel 2007, a fronte del +5% ottenuto nel 2006) e rafforza il ruolo di seconda impresa italiana (58^a nella graduatoria mondiale delle maggiori esportatrici e 57^a in quella europea). Fondata negli anni '20 è quotata in Borsa dal 2002 ma, a differenza di Impregilo, non è contendibile perché un ramo dell'omonima famiglia è azionista di maggioranza assoluta.

Più nel dettaglio l'impena della cifra d'affari globale si deve in buona parte all'effetto-traino di un'attività all'estero di grande tradizione: Astaldi presidia quattro Continenti con 21 succursali. Nella relazione sulla gestione si legge che «le dinamiche che determinano l'andamento economico, patrimoniale e finanziario del 2007 sono da ricondurre al profondo miglioramento qualitativo e quantitativo del portafoglio ordini, pur in presenza di un mer-

cato domestico caratterizzato dal rallentamento di alcuni grandi progetti infrastrutturali». Allo stesso tempo i conti accolgono gli effetti del forte impulso che nel corso dell'esercizio è dato alle attività produttive sviluppate per l'avvio delle commesse in general contracting e in project financing nei principali mercati di riferimento (Algeria, Italia, Romania, Turchia e Venezuela). «Questo - continua la relazione di bilancio - permette di raggiungere risultati superiori a quelli programmati in sede di pianificazione industriale, confermando la capacità del gruppo di conseguire gli obiettivi strategici delineati».

I ricavi totali si attestano a 1.329,1 e sono da ricondurre al combinato effetto dell'accelerazione della produzione sul mercato domestico, favorita in particolare dalla messa a regime delle attività produttive per la realizzazione dei due lotti della strada statale Jonica, del contributo delle attività sviluppate al-

LA SCHEDA

Società: Astaldi Spa

Indirizzo: Via G.V. Bona, 65 - 00156 Roma

Tel.: 06417661

Fax: 0641766720

E-mail: a.onorati@astaldi.com

Presidente Onorario: Ernesto Monti

Presidente: Vittorio Di Paola

Vice Presidente: Paolo Astaldi

Amministratore Delegato: Stefano Cerri, Giuseppe Cafiero

Direttore Generale: Nicola Oliva, Giuseppe Cafiero, Paolo Citterio

Direttori Tecnici: Cesare Bernardini, Giovanni Cataldi, Giovanni Marco D'Alò, Andrea Danese, Luciano De Crecchio, Fabrizio Paolo Di Paola, Alessandro Fenelli, Marco Foti, Guido Fratini, Fabio Giannelli, Gian Franco Giannotti, Pietro Mario Gianvecchio, Mario Filippo Lanciani, Massimo Lodico, Demetrio Morabito, Giuseppe Nardi, Carlo Passi, Fabio Romani, Riccardo Scaruffi, Marco Toresi, Alberto Torosantucci, Cesare Umiliaco, Enrico Zorgati

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

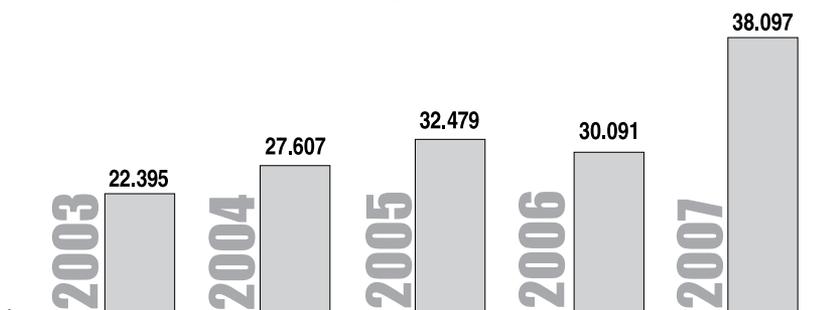
Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG9 (VIII) - OG10 (IV) - OG11 (VIII) - OG12 (VIII) - OS1 (VIII) - OS3 (V) - OS4 (V) - OS6 (III) - OS8 (III) - OS10 (III) - OS11 (VIII) - OS12 (V) - OS13 (VIII) - OS14 (V) - OS18 (VIII) - OS20 (III) - OS21 (VIII) - OS22 (VIII) - OS24 (VII) - OS26 (IV) - OS27 (III) - OS28 (VIII) - OS29 (VIII) - OS30 (VIII) - OS33 (VIII) - OS34 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (fino alla VIII classifica)

Società di certificazione qualità: Dnv - Det Norske Veritas

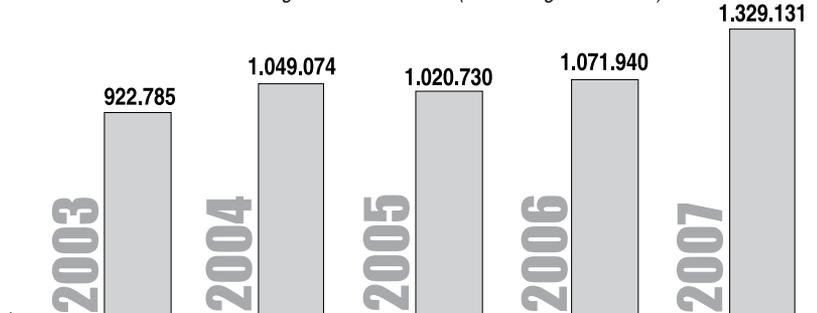


I PRINCIPALI INDICATORI

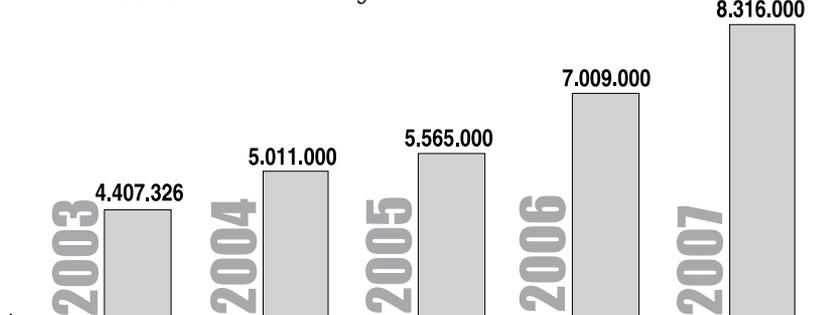
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



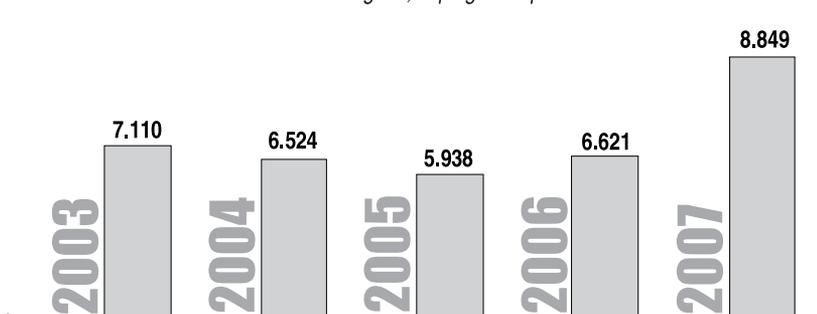
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai



l'estero, in particolare per i progetti gestiti in America del Sud (settore ferroviario) e in Europa dell'Est (ferrovie e autostrade), nonché da plusvalenze (una tantum) da conversione valutaria realizzate in Venezuela. Se si ripartisce il fatturato per area strategica d'affari esso risulta essere così composto: 75% nelle infrastrutture di trasporto, 11% nei lavori idraulici e negli impianti di produzione elettrica, mentre il rimanente 14% è relativo alle opere di edilizia civile e industriale. Il margine operativo lordo (Ebitda) è pari a 155,5 milioni con una crescita su base annua del 26,4%, mentre l'Ebit migliora anche di più: +33,6 per cento. Lo sviluppo del margine netto ha come effetto un miglioramento di tutti gli indicatori reddituali: vale 8,6% il Ros (Return on sales), 16% il Roi (Return on investment) e 36,5% il Roe (Return on equity): a fronte rispettivamente di 7,8%, 15,1% e 30,4% nel 2006. A sua volta l'utile netto si incrementa del 26,6% (mentre nel 2006 si era ridotto del 7,4%).

Venendo all'analisi delle voci di stato patrimoniale, si segnala il rafforzamento dell'11% del capitale netto a cui fa eco un incremento ben maggiore (39,9%) dei debiti finanziari netti (che si avvicinano a un terzo del fatturato). La posizione finanziaria netta (negativa) dedotte le azioni proprie si attesta a 393,5 milioni e cresce anche di più: 40,2% su base annua. Questo peggioramento – si spiega nella relazione – «è essenzialmente ascrivibile alla dinamica dei progetti in corso di realizzazione che vedono fasi di lavorazione a forte capitale investito, sia in termini di spinta sugli investimenti, che di leva operativa sui fornitori». Senz'altro buona è la performance acquisitiva dato che il



portafoglio ordini a fine 2007 si incrementa del 18,6% e anticipa gli obiettivi delineati per il 2008 in sede di pianificazione industriale. Esso è così ripartito: 65% in infrastrutture di trasporto, 25% in concessioni, 7% in edilizia civile e industriale e il rimanente 3% in opere idrauliche e impianti di produzione energetica.

Tra i nuovi contratti acquisiti nel 2007, in Italia spicca quello in project financing per la realizzazione e gestione di un sistema integrato di quattro ospedali in Toscana, all'estero un megacontratto in Algeria per la progettazione e realizzazione di una nuova linea ferroviaria. Per l'esercizio 2008 i conti del primo semestre della maggiore impresa romana confermano il buon andamento del 2007, in linea con gli obiettivi del piano industriale. I ricavi si attestano a 672,8 milioni (+18,9% su base annua), trainati da attività domestiche (52%), che beneficiano dell'accelerazione di alcune opere tra cui la nuova stazione Tav di Bologna e del nodo ferroviario di Torino. L'Ebit raggiunge 60,5 milioni, con un incremento del 20,4% e l'utile netto si attesta a 21,1 milioni (+9,4%). Al 30 giugno 2008 il portafoglio ordini dichiarato (8,4 miliardi) è sostanzialmente invariato rispetto a fine 2007 ma la dinamica acquisitiva successiva (soprattutto all'estero) fa presumere una chiusura di esercizio in promettente sviluppo. Quanto alle qualifiche di contraente generale Astaldi è una delle sei imprese di costruzioni al più alto livello (III) e dichiara una cifra d'affari consolidata in lavori di 3.421,8 milioni per il triennio 2005-2007 e di 5.393,7 milioni per il quinquennio 2003-2007 con 122 dirigenti e 11 direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	1.329.131	1.071.940	1.020.730	1.049.074	922.785
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	61	60	54	47	51
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	1.100.769	895.657	840.356	842.757	713.569
(di cui all'estero, in %)	60	60	47	35	37
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.273.373	1.021.121	968.898	989.348	870.145
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.033.057	846.332	790.510	785.595	673.977
Ammortamenti e accantonamenti	38.376	38.616	44.364	77.549	78.678
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	114.109	78.265	77.926	74.552	66.443
Capitale netto lettera A) del passivo	312.084	281.059	256.292	243.782	227.280
Utile al netto delle imposte (Irrpeg e Irap)	38.097	30.091	32.479	27.607	22.395
Debiti finanziari netti	398.543	284.806	239.746	115.467	128.314
Valore ammortamenti	35.794	29.127	28.264	45.332	45.693
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	36.415	22.945	18.045	10.389	12.874
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	8.316.000	7.009.000	5.565.000	5.011.000	4.407.326
(di cui all'estero, in %)	33	30	15	21	27
Numero dipendenti	8.849	6.621	5.938	6.524	7.110
Dirigenti	122	120	111	98	105
Impiegati	2.327	1.792	1.499	1.378	1.280
Operai	6.400	4.709	4.328	5.048	5.725
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	193.889	165.301	146.552	129.023	122.865

Nota: I bilanci degli esercizi 2007-2005 sono stati redatti secondo i principi contabili internazionali las/lfrs. I bilanci relativi agli esercizi 2004-2003 sono stati redatti secondo i principi contabili nazionali.

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ferrovia Puerto Cabello-La Encrucijada (2006)	Ferrovie	Venezuela	2.678.391	33,00
Metropolitana di Roma Linea C (2006)	Metropolitane	Italia	2.377.000	34,50
Ferrovia S. Juan de Los Morros-S. Fernando de Apure (2006)	Ferrovie	Venezuela	1.369.697	33,00
Strada statale Jonica (Ss 106) - Megalotti DG21 e DG22 (2004)	Strade e autostrade	Italia	852.328	100,00
Ferrovia Chaguaramas-Cabruta (2006)	Ferrovie	Venezuela	695.533	33,00
Ferrovia Saida-Moulay Slissen (2007)	Ferrovie	Algeria	616.500	100,00
Nodo ferroviario di Torino (2005)	Ferrovie	Italia	402.568	100,00
Stazione Tav Bologna Centrale (2003)	Ferrovie	Italia	362.005	100,00
Quattro Ospedali Toscani (quota costruzione) (2007)	Edilizia sanitaria	Italia	336.000	35,00
Metropolitana di Milano Linea 5 (quota costruzione) (2006)	Metropolitane	Italia	222.901	60,00
Nuovo Ospedale di Mestre (quota costruzione) (2003)	Edilizia sanitaria	Italia	179.100	36,00
Ospedale del Mare di Napoli (quota costruzione) (2004)	Edilizia sanitaria	Italia	170.817	100,00



3. PIZZAROTTI

Tiene il mercato domestico: portafoglio commesse a +34%

GENERAL
CONTRACTOR

Torna sul podio grazie a uno sviluppo accelerato, sostenuto da una macchina produttiva che ha pochi eguali. Diversifica nelle concessioni di costruzione e gestione autostradale e nel project financing in Italia e compensa la scarsità di appalti proiettandosi all'estero.

Il 2007 è un anno positivo per l'attività della grande impresa emiliana che, prossima a festeggiare il centenario, riconquista la terza posizione – raggiunta nel 2003 e subito abbandonata – scavalcando Condotte. A livello mondiale Pizzarotti rag-

giunge la 137^a posizione nella classifica di "Enr" per fatturato realizzato all'estero e in Europa è 77° per fatturato. L'anno è positivo in primis per aver "metabolizzato" l'acquisto (nel 2005) di Garboli che, malgrado azioni legali più impegnative del previsto nell'impugnare bilanci non conformi, le ha permesso di raggiungere il 24% del consorzio Cepav Due (affidatario della realizzazione della tratta dell'alta capacità/velocità ferroviaria Milano-Verona) senza l'insorgere di altre sopravvenienze passive. Ma sono positive anche le prospettive: è infatti attesa un'ulteriore crescita sia per "linee interne" che per "linee esterne" (avendo l'impresa dimostrato la capacità di gestire proficuamente commesse acquistate da terzi a integrazione delle proprie). Fondata nel 1910 come ditta individuale Gino Pizzarotti, nel 1945 trasformata in società per azioni, è oggi a

capo di un gruppo soggetto al controllo della finanziaria (di famiglia) Mipien che controlla oltre alla capogruppo e alla citata impresa generale Garboli (un tempo quotata), Aliparma attiva nel trasporto aereo privato, Prefabbricati Pizzarotti leader nel mercato con tre stabilimenti produttivi, Protechta, nata nel 2001 come spin-off, e attiva nel settore dei servizi di sicurezza informatica e, infine, la vinicola Monte delle Vigne. Il bilancio 2007, se indica ottimi risultati per quanto riguarda la performance produttiva denuncia qualche incertezza sul piano della redditività operativa. Il valore della produzione si incrementa del 9,4% per effetto anche di un maggiore slancio all'esportazione che arriva quasi a raddoppiare l'incidenza in soli due anni (partendo da un valore irrilevante a inizio quinquennio). Malgrado la crescita della produzione, l'area operativa ge-

LA SCHEDA

Società: Impresa Pizzarotti & C. Spa

Indirizzo: Via A.M. Adomi, 1 - 43100 Parma - Sede legale

Tel.: 05212021

Fax: 0521207461

E-mail: public@pizzarotti.it

Presidente: Franco Nobili

Vice Presidente Esecutivo - Amministratore Delegato:

Luca Sassi

Amministratore Delegato: Aldo Buttini, Lidio Giordani

Direttori Tecnici: Ruggero Antonucci, Sergio Bandieri, Corrado Bianchi, Sabino Del Balzo, Pietro Ferrari, Lidio Giordani, Luca Sassi, Stefano Soncini

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (V) - OG8 (VIII) - OG9 (VIII) - OG10 (V) - OG11 (VIII) - OG12 (VI) - OS3 (V) - OS4 (IV) - OS11 (VII) - OS13 (VIII) - OS18 (VIII) - OS21 (VIII) - OS27 (VIII) - OS28 (VIII) - OS29 (VIII) - OS30 (VIII) - OS33 (VIII) - OS34 (VI)

Società di certificazione qualità: Iccic

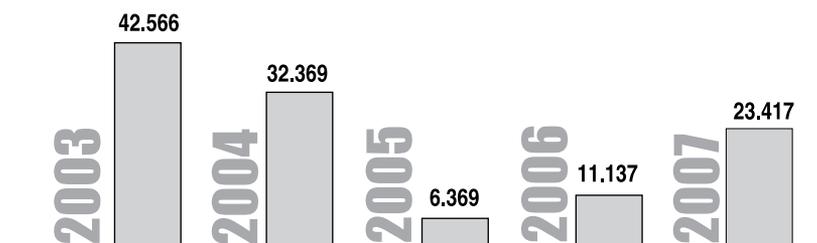


nera un margine netto (Ebit) che si contrae del 9,5% su base annua portando il rapporto con il fatturato al 3,3% (era 3,9% nel 2006). Ma se al margine si aggiungono i saldi delle gestioni accessorie (straordinaria, finanziaria e tributaria) si ottiene un utile netto più che raddoppiato rispetto all'anno prima quando già era cresciuto del 74,9%, che vale 3,2% del fatturato. Se all'utile si somma il valore degli ammortamenti (in crescita del 48,3%) si ottiene un flusso di cassa a disposizione del periodo di 58,6 milioni (più 59,3% su base annua). Esso esprime la capacità dell'impresa di onorare le passività a breve dal momento che, se rapportato con i debiti finanziari netti (aumentati del 19,7%), incide per il 66,5 per cento.

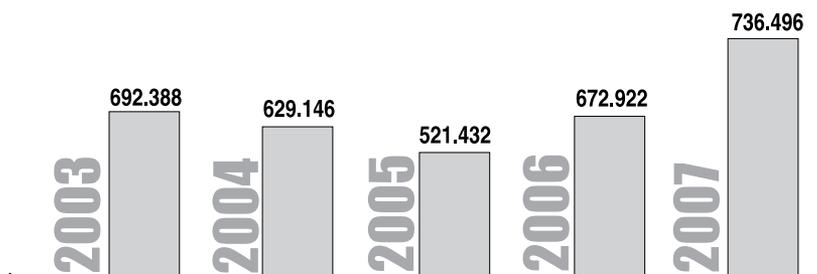
La buona gestione patrimoniale di Pizzarotti è inoltre dimostrata da un rafforzamento dell'8,8% del capitale netto, agevolmente in grado di coprire interamente la posizione finanziaria, smobilitandone il 31,5 per cento. Soprattutto ottima è la performance acquisitiva dal momento che il portafoglio ordini cresce del 34,2% e si porta per la prima volta a un livello superiore ai tre miliardi (il quinto tra tutte le imprese in classifica). Questo rafforzamento è da imputare principalmente al mercato domestico mentre la quota relativa all'esportazione è la più bassa del quinquennio (ma si presume tornerà a salire). Malgrado i maggiori impegni prospettici la forza lavoro si riduce del 21,1% con uno sfoltimento dell'organico in tutte le componenti in cui esso si articola: meno 14,7% per i dirigenti e meno 12,6 e 25,7% rispettivamente per impiegati e operai. In particolare dimi-

I PRINCIPALI INDICATORI

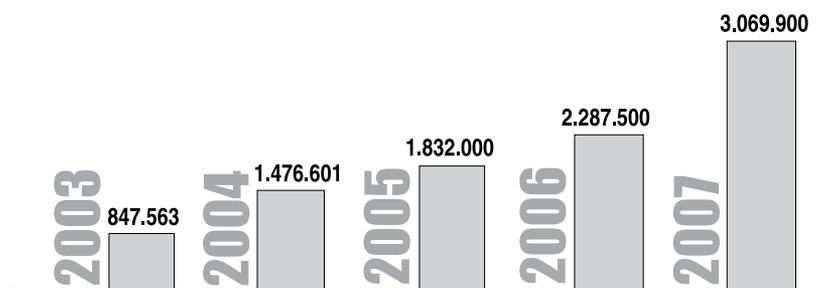
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



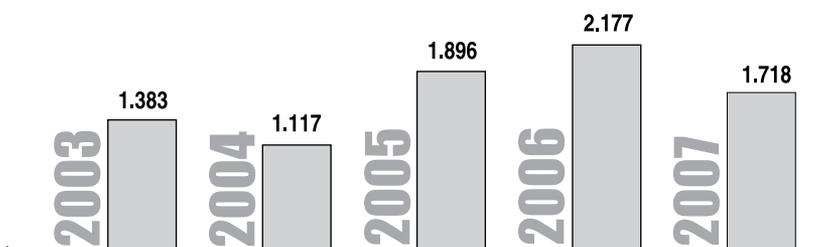
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai





I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	736.496	672.922	521.432	629.146	692.388
(di cui all'estero, in %)	20,45	19,20	11,90	3,81	2,95
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	581.594	491.105	400.306	590.267	653.464
(di cui all'estero, in %)	15,21	14,28	8,85	2,83	2,19
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	736.388	672.815	521.289	629.003	692.085
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	581.486	490.998	400.163	590.194	653.161
Ammortamenti e accantonamenti	42.928	29.383	20.347	36.012	43.978
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	24.159	26.378	14.996	63.610	69.226
Capitale netto lettera A) del passivo	279.614	256.561	245.735	233.160	200.798
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	23.417	11.137	6.369	32.369	42.566
Debiti finanziari netti	-88.011	-73.539	-56.717	64.240	52.866
Valore ammortamenti	35.148	25.616	19.936	34.660	35.278
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	23.700	23.693	20.200	24.172	20.280
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	3.069.900	2.287.500	1.832.000	1.476.601	847.563
(di cui all'estero, in %)	8,72	20,19	11,76	9,90	12,06
Numero dipendenti	1.718	2.177	1.896	1.117	1.383
Dirigenti	58	68	68	57	58
Impiegati	618	707	700	433	487
Operai	1042	1402	1128	627	838
Di cui					
- personale tecnico	1520	1921	1663	970	1175
- personale laureato	260	250	245	205	195
Costo del personale	63.085	68.034	59.914	54.389	54.124

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Anas Spa - Autostrada A3 Salerno-Reggio Calabria - Tronco 1° - Tratto 5° - Lotto 4° (2006)	Autostrade	Italia	140.013	100,00
Usa Dep. of the Navy - Ristrutturazione e ampliamento edifici: La Maddalena-S. Stefano / Livorno-Camp Darby / Aviano-Air Base (2004 - 2005 - 2006)	Edilizia	Italia	87.983	100,00
Usa Dep. of the Navy - Costruzione edifici: Vicenza - Camp Ederle (2007)	Edilizia	Italia	39.366	50,00
Spv Brebemi Spa - Raccordo autostradale Brescia-Bergamo-Milano (2004)	Autostrade	Italia	1.000.000	50,00
Bbt Galleria di Base del Brennero - Asse ferroviario Monaco-Verona - Cunicolo esplorativo Aica-Mules (2007)	Galleria	Italia	81.670	38,95
Sistema Integrato Ospedali Regionali - Nuovi Ospedali di Prato, Lucca, Pistoia e Massa (2007)	Edilizia	Italia	313.297	50,00
Ltf Lyon Turin Ferroviaire: Discenderie su linea Av Torino-Lione-Saint Martin La Porte (2002/2006) e Modane (2005)	Ferrovia	Francia	178.326	35,00
Ministero dei trasporti rumeno: Tangenziale est di Cluj 1° e 2° lotto / Manutenzione stradale Dn 56 (2006)	Strade	Romania	66.415	50,00
Ministero dei trasporti rumeno: Manutenzioni stradali Dn 56 e Strada nazionale Nr. 6 (2006-2007)	Strade	Romania	55.740	50,00
Società nazionale autostrade Bucarest - Autostrada Bucarest-Brasov (2007)	Strade - Autostrade	Romania	178.054	100,00
Agence national des Barrage - Wilaya de Tipaza-Barrage de Kef Eddir (2006)	Diga	Algeria	72.400	50,00
Agence de La Vallée du Bouregreg-Rabat - Tunnel des Oudayas (2007)	Strade	Marocco	39.041	70,00

nuisce del 20,9% il personale tecnico e aumenta (ma solo del 4%) il personale laureato, che raggiunge il massimo storico. Di conseguenza diminuisce (del 7,3%) il costo del lavoro, che invece era sempre aumentato negli anni precedenti. Le principali commesse acquisite nel corso del 2007 riguardano: le opere di escavazione della galleria di base del Brennero sull'asse ferroviario Monaco-Verona (30,7 milioni), alcuni interventi autostradali in Romania e in Marocco per un importo complessivo di 121,4 milioni pro quota. Aggiornando il quadro delle nuove commesse se ne segnalano due, in Svizzera, relative ai lavori dell'alta velocità ferroviaria per conto della società "Alptransit": sia per la realizzazione del primo tratto della galleria di base del "Ceneri" che per lavori aggiuntivi nel tunnel di Sedrun. In tema di diversificazione (nel project financing autostradale) tra i recenti sviluppi si segnala che Pizzarotti è mandataria di un'Ati (con Mantovani e Maltauro) scelta dalla Regione Veneto per la progettazione, realizzazione e gestione del nuovo sistema delle tangenziali venete Verona-Vicenza-Padova (un affare valutato in 2,2 miliardi) e mandante di un'Ati incaricata del collegamento autostradale del porto di Ancona (472 milioni). Quanto alle qualifiche di contraente generale Pizzarotti è una delle sei imprese di costruzioni appartenenti alla terza (più alta) classifica e dichiara una cifra d'affari consolidata in lavori di 1.930,9 milioni per il triennio 2005/2007 e di 3.252,4 milioni per il quinquennio 2003/2007, con 58 dirigenti e 12 direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto iscritti Soa. ■



4. CONDOTTE

Sforbiciata agli addetti (-28%) Ma si incrementano gli ordini

Il fatturato cresce del solo 2,2%, e la recente vicenda anti-mafia (rivelatasi poi inconsistente) ha reso difficile anche l'avvio 2008 (-12% nel semestre). L'utile 2007 cresce comunque del 12%, si riconsolidano il portafoglio e l'impresa prosegue nella diversificazione immobiliare e nell'attività all'estero.

GENERAL
CONTRACTOR

Dopo un 2006 segnato da un calo dell'attività dell'11,1% il 2007 è un anno di sostanziale stagnazione per l'impresa del gruppo Ferfina (holding della famiglia Bruno) che le costa l'abbandono del podio delle imprese generali (a favore di Pizzarotti, che anche partecipa al 5% al capitale di Ferfina). Quarta in Italia, Condotte è 202^a nel mondo per fatturato all'estero e 73^a in Europa per fatturato totale. La storia recente ha inizio nel 1996 quando Ferrocemento inizia un impegnativo percorso di "crescita esterna" con il successivo acquisto delle imprese generali Condotte, Gambogi e Recchi. Successivamente (nel 1999) avviene il conferimento del ramo d'azienda "opere pubbliche e private" di Ferrocemento alla Società Italia per Condotte d'Acqua della quale acquisisce lo storico nome (data 1880). Oggi Condotte è un gruppo articolato e diversifica-

to in più aree strategiche d'affari. La prima è la divisione "Grandi opere" presidiata dalla capogruppo che controlla le seguenti filiali all'estero: Condotte America (già Recchi) che sviluppa l'attività negli Usa (limitatamente alla Florida), in lavori pubblici (infrastrutturali) di sempre maggior importo e ha raggiunto un fatturato di circa 70 milioni di dollari (destinato a incrementarsi) in vista anche di una diversificazione nell'immobiliare, Condotte Romania e Condotte Algeria (gli altri due mercati esteri che si stanno rivelando più importanti). La seconda è la divisione "Immobiliare": la società Condotte Immobiliare, nata nel 2002 dallo spin off delle attività di Ferfina ereditate da Ferrocemento, focalizza la propria attività nell'asset management e nel service providing per lo sviluppo di nuove iniziative immobiliari e servizi a terzi (anche tramite la società siner-

gica Condotte Service). La terza divisione, "Agricola", consiste nella società Agricola Roncigliano controllata al 60% da Condotte Immobiliare

LA SCHEDA

Società: Società Italiana per Condotte d'Acqua Spa

Indirizzo: Via Salaria, 1039 - 00138 Roma

Tel.: 06883341

Fax: 0688334590

E-mail : condotte@condotte.com

Presidente: Astaldi Duccio

Vice Presidente: Felice Emilio Santonastaso

Direttori Tecnici: Raffaele Coraggio, Antonio D'Andrea, Giuseppe Di Giovine, Americo Giovarruscio, Cosimo Claudio Giuffrida, Rocco La Capra, Andrea Ottolin, Antonio Picca, Enzo Reggiani, Michele Fabio Ruffo, Giuseppe Stabile, Giampaolo Tita, Stefano Tomarelli, Pierpaolo Tommasini, Roberto Trapasso

Società/organismo di attestazione: Protos Soa

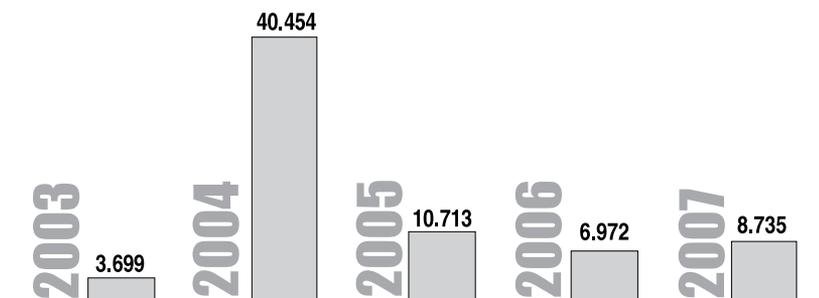
Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG10 (VIII) - OG11 (VIII) - OG12 (VIII) - OS1 (VIII) - OS3 (I) - OS6 (III) - OS8 (III) - OS9 (VIII) - OS10 (III) - OS11 (V) - OS13 (VIII) - OS18 (VIII) - OS19 (VIII) - OS20 (VI) - OS21 (VIII) - OS22 (VII) - OS23 (VI) - OS24 (VII) - OS26 (VIII) - OS27 (VIII) - OS28 (I) - OS29 (VIII) - OS30 (III) - OS34 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione di qualità: Sgs Italia

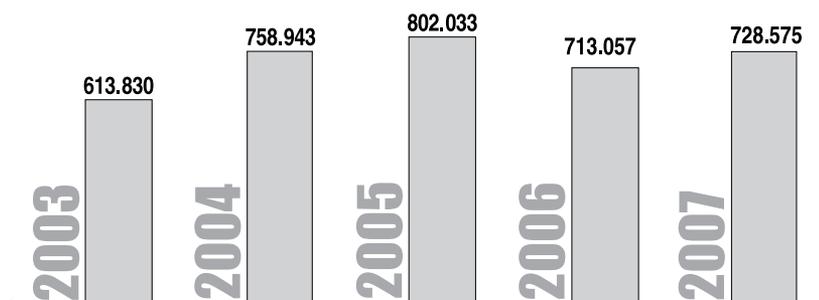


I PRINCIPALI INDICATORI

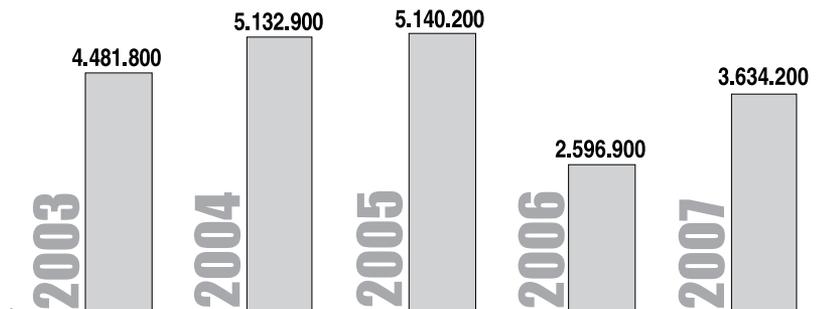
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



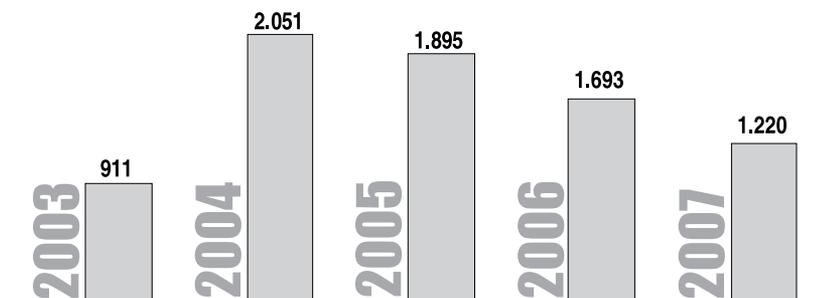
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai



e al 40% dalla capogruppo. La quarta divisione (dal gennaio 2008) si chiama "Ambiente" e fa capo alla veneziana Amest (di cui Condotte ha acquisito il 25% del capitale) holding che controlla un nucleo di aziende attive nello smaltimento dei rifiuti in Polonia.

Come anticipato il 2007 è un anno di rallentamento nel percorso di crescita dell'impresa romana: la cifra d'affari globale si incrementa del solo 2,2% (anche per effetto della riclassificazione tra i ricavi delle vendite di una riserva attiva pari a 3,1 milioni in Pakistan).

L'Ebit diminuisce del 3,3% rispetto al 2006 e vale solo l'1,3% del valore della produzione. Ma i proventi delle gestioni accessorie consentono di ottenere un utile in crescita del 25,3% (ma ancora limitato all'1,2% del fatturato) e produrre un cash flow di 12,8 milioni (più 21,9%). Quanto alle evidenze patrimoniali, esse sono confortanti: non solo diminuisce il peso dei debiti (meno 11,2%), che incidono per l'8,6% nel fatturato ma si accresce la capitalizzazione del 4,6 per cento. A fronte di ciò il rapporto debt/equity si attesta a un valore di 0,5 evidenziando una limitata tensione finanziaria. Riprende quota, in vista di un rilancio anche produttivo, il portafoglio ordini, che era stato dimezzato nel 2006 quando aveva pesato l'annullamento dei contratti ferroviari dell'alta capacità/velocità ferroviaria essendo Condotte presente in tutti e tre i consorzi affidatari delle tratte interessate. Esso si incrementa del 39,9% anche per effetto di importanti acquisizioni sul mercato d'esportazione. Tra queste si ricorda un contratto in Algeria per la progettazione e costruzione di una condotta per il trasporto



d'acqua per un ammontare di 84,3 milioni, quello per la linea D della metropolitana di Roma che vede Condotte mandataria e promotrice di un'Ati con Pizzarotti e l'aggiudicazione di un contratto da 41,5 milioni per l'ammodernamento di un altro lotto dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria. Tra le variazioni negative del 2007 vi è il meno 27,9% della forza lavoro che coinvolge impiegati e operai (ma non dirigenti) ridotti rispettivamente del 13,1 e del 33,1 per cento. Anticipazioni per l'esercizio 2008 desunte dalla relazione semestrale mostrano il permanere delle difficoltà della gestione caratteristica: rispetto al primo semestre del 2007 vi è una contrazione del 12% del fatturato (con un'incidenza dell'esportazione che sale al 12,7%), del 93,3% dell'Ebit e del 32,6% dell'utile netto: essi valgono, nell'ordine, 313,9, 8,8 e 5 milioni. Tra i fatti salienti dell'esercizio in corso si segnala l'introduzione dal luglio 2008 del "sistema duale" nella governance aziendale: consiste in un consiglio di sorveglianza che a sua volta ha nominato un consiglio di gestione. Questa è una significativa risposta alle vicende giudiziarie in cui l'impresa è stata temporaneamente coinvolta (in Calabria) nel primo semestre 2008 causando uno slittamento nell'attività produttiva (denunciato dai dati d'esercizio precedenti). Quanto alle qualifiche di contraente generale Condotte, che è uno dei sei al livello più alto (il terzo) dichiara una cifra d'affari consolidata in lavori di 2.201 milioni per il triennio 2005/2007 e 3.549,1 milioni per il quinquennio 2003/2007 e 51 dirigenti e 15 direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto iscritti Soa. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	728.575	713.057	802.033	758.943	613.830
(di cui all'estero, in %)	9,15	15,45	12,92	8,70	6,20
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	597.647	654.209	755.241	726.380	596.382
(di cui all'estero, in %)	3,91	10,26	9,05	6,49	2,82
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	718.175	702.331	780.455	746.455	602.087
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	587.754	643.653	733.827	713.551	585.109
Ammortamenti e accantonamenti	16.914	22.572	27.834	35.680	40.569
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	9.339	9.656	18.978	17.065	52.506
Capitale netto lettera A) del passivo	116.229	111.168	107.726	98.054	59.213
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	8.735	6.972	10.713	40.454	3.699
Debiti finanziari netti	62.900	70.800	66.300	63.400	98.400
Valore ammortamenti	4.026	3.499	3.245	3.136	3.297
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	9.222	11.248	8.681	6.426	3.973
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	3.634.200	2.596.900	5.140.200	5.132.900	4.481.800
(di cui all'estero, in %)	28,97	5,75	4,31	3,62	4,52
Numero dipendenti	1.220	1.693	1.895	2.051	911
Dirigenti	49	45	42	42	40
Impiegati	298	343	431	522	353
Operai	873	1.305	1.422	1.487	518
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	46.417	50.918	54.542	44.275	35.556

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Completamento Galleria Pavoncelli Bis (2006)	Op. idrauliche	Italia	106.690	82,80
Qued-Tielat-Tlemcen - 1° tronco - Nuova linea doppio binario elettrificato	Ferrovioario	Algeria	1.475.179	75,00
Autostrada Sa-Rc tratta dal km 423+300 a km 422,920 - DG87/03 (6° Maxilotto) (2004)	Stradale	Italia	446.220	49,00
Sistema ferroviario nazionale Alta velocità - Tratta Rm-Na (2002)	Ferrovioario	Italia	373.750	100,00
Nato - Quartiere Generale Afsouth Lago Patria (2003)	Edilizia	Italia	89.140	100,00
Mose Bocca di Chioggia (2003)	Lavori marittimi	Italia	672.900	70,60
Autostrada Sa-Rc - Tratta Gioia Tauro-Scilla - DG 24/03 (5° Maxilotto) (2004)	Stradale	Italia	798.470	49,00
Autostrada Sa-Rc - Tratta Serre-Mileto (2003)	Stradale	Italia	94.500	100,00
Acquedotto Beni Haroun (2002)	Op. idrauliche	Algeria	129.870	100,00
Sistema ferroviario nazionale Alta velocità - Tratta To-Mi, Subtratta No-Mi (2002)	Ferrovioario	Italia	2.225.700	22,31
Sistema ferroviario nazionale Alta velocità - Tratta To-Mi, Subtratta To-No (2002)	Ferrovioario	Italia	254.170	22,31
Ponte sullo Stretto di Messina (2005)	Ponti	Italia	3.879.600	15,00



5. SALINI COSTRUTTORI

Premiata la diversificazione Dipendenti, superata Impregilo

GENERAL
CONTRACTOR

Seconda per successi nell'export (in Africa e Medioriente) scala la top ten: quinta non solo per fatturato ma anche per portafoglio ordini e si conferma campionessa di redditività mantenendosi indipendente da ogni alleanza. Si struttura «pensando alla Borsa» e diversifica nel project financing.

Dopo le otto posizioni conquistate nel 2006, che le erano valse l'ingresso nella top ten delle imprese generali, nel 2007 ne guadagna altre cinque. La sua propensione all'estero (la seconda maggiore dopo Ghella in termini percentuali e la terza, dopo Impregilo e Astaldi in valori as-

soluti) le vale una posizione di tutto rilievo nella classifica mondiale di Enr: la 70^a.

Fondata nel 1940 quest'impresa familiare (che però non esclude una futura quotazione in Borsa) è sempre stata attiva nella realizzazione di grandi opere sia in Italia sia in molti altri Paesi operando con filiali negli Emirati Arabi Uniti, in Etiopia, Giordania, Guinea, Libia, Malawi, Marocco, Sierra Leone, Sudan, Uganda, Zimbabwe. Pertanto presidia soprattutto mercati africani e mediorientali vantando oltre 65 anni di esperienza nella costruzione di strade, autostrade, ferrovie, dighe, impianti idroelettrici, gallerie, acquedotti, costruzioni civili e industriali. Più recentemente ha anche dimostrato propensione a sviluppare iniziative in project financing e a diversificare le attività in settori quali: l'ambientale, i servizi di pubblica utilità (tra

cui la distribuzione di energia, acqua e gas) e l'agroindustriale.

Salini Costruttori è articolata in quattro divisioni: Terra, che comprende strade, ponti, viadotti, lavori ferroviari e edili; Aria (lavori aeroportuali); Acqua (di cui fanno parte le realizzazioni marittime, la costruzione di dighe e i lavori idraulici); Fuoco, incentrata sull'impiantistica industriale. Tra le vicende significative per la vita societaria si ricorda che nel 2004 (anno di eccezionali guadagni per partite eccezionali) un ramo della famiglia fondatrice ha disimpegnato un'importante liquidità per reinvestirla nella creazione di un'impresa concorrente acquistando successivamente marchi e rami d'azienda, chiamandola prima Salini-Lo-catelli e oggi (dopo aver rilevato tutte le quote) Claudio Salini (che appare al 43° posto in questa classifica).

LA SCHEDE

Società: Salini Costruttori Spa

Indirizzo: Via della Dataria, 22 - 00187 Roma

Tel.: 0667761

Fax: 066776288

E-mail: mail@salini.it

Presidente: Simonpietro Salini

Amministratore Delegato: Pietro Salini

Direttore Generale: Claudio Lautizi (estero)

Direttori Tecnici: Bruno Fabbri, Francesco Paolo Masciangelo, Simonpietro Salini

Società/Organismo di attestazione: Soanc

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (VIII) - OG9 (VIII) - OG10 (VIII) - OG11 (VIII) - OS3 (III) - OS21 (VIII) - OS28 (I) - OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica

Società di certificazione qualità: Det Norske Veritas



Nel 2007 la cifra d'affari globale consolidata della terza maggiore impresa romana (dopo Astaldi e Condotte) si incrementa del 46,9% (del 45,7% quella in lavori). Essa è così ripartita nei settori di attività: 61,4% dighe e impianti idroelettrici, 14,2% strade e autostrade, 9,8% edilizia civile, 14,4% ferrovie e metropolitane. L'ulteriore balzo produttivo impatta positivamente sulla redditività della gestione caratteristica.

L'Ebitda si incrementa del 41% mentre l'Ebit del "solo" 19,7% perché risente, come si legge nella relazione sulla gestione, di un accantonamento a fondo rischi per 6,4 milioni per crediti in valuta estera su una commessa in Zambia. Se rapportati al valore della produzione essi incidono rispettivamente per il 12,6 e per il 7,2%: due indici di tutto rispetto.

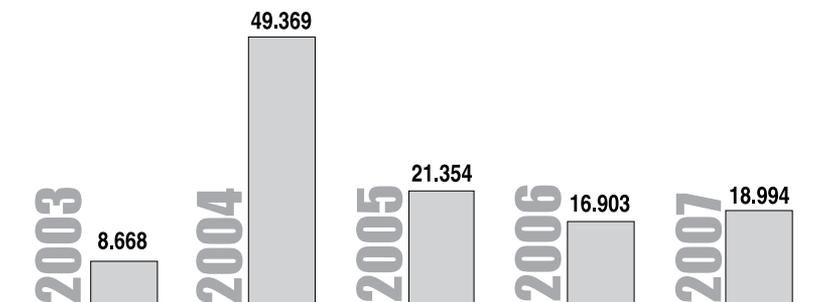
L'utile netto cresce del 12,4% su base annua e sommato al valore degli ammortamenti produce un cash flow di 55,2 milioni (più 32,7%) che sarebbe sufficiente a coprire più della metà delle passività contratte.

Nello stato patrimoniale si evidenzia un indebitamento praticamente immutato (più 0,4%) a cui si associa una crescita del 15,3% del capitale imputabile in buona parte all'iscrizione dell'utile netto precedente. Se considerate congiuntamente queste voci esprimono una tensione finanziaria contenuta ma da tenere sotto controllo a fronte del fatto che il rapporto debiti/mezzi propri vale 1,1 evidenziando la prevalenza dei primi sui secondi.

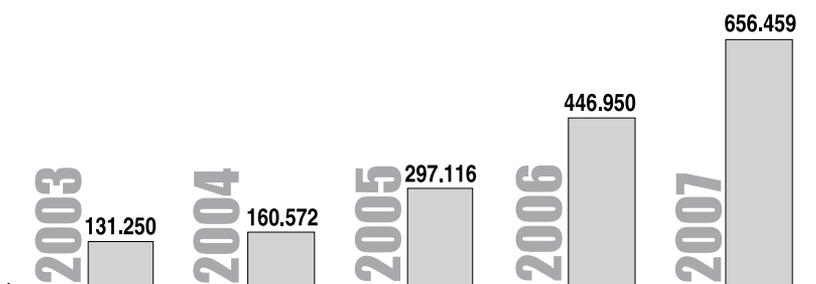
Volendo trarre in considerazione gli esercizi futuri, il portafoglio ordini si accresce del solo 3,9% ma il suo livello (quin-

I PRINCIPALI INDICATORI

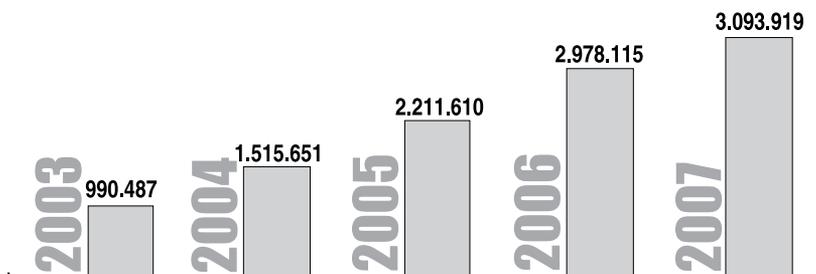
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



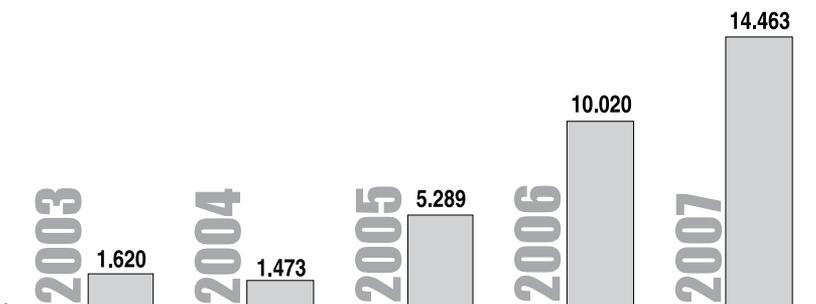
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai





I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	656.459	446.950	297.116	160.572	131.250
(di cui all'estero, in %)	84,4	85,7	71,2	58,0	64,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	535.378	356.258	242.805	104.779	76.139
(di cui all'estero, in %)	80,3	81,4	61,2	39,0	35,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	634.781	435.740	246.620	154.214	122.873
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	515.855	348.521	197.790	99.555	74.710
Ammortamenti e accantonamenti	46.993	28.866	44.728	13.095	8.979
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	35.430	29.601	34.726	7.701	13.927
Capitale netto lettera A) del passivo	116.713	101.230	92.910	89.695	43.316
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	18.994	16.903	21.354	49.369	8.668
Debiti finanziari netti	126.423	125.950	103.699	72.643	120.335
Valore ammortamenti	36.163	24.663	14.947	5.632	3.491
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	25.053	17.895	8.752	2.754	3.381
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	3.093.919	2.978.115	2.211.610	1.515.651	990.487
(di cui all'estero, in %)	91,2	90,9	68,0	53,0	33,0
Numero dipendenti	14.463	10.020	5.289	1.473	1.620
Dirigenti	59	54	42	36	29
Impiegati	408	322	235	158	130
Operai	13.996	9.644	5.012	1.279	1.461
Di cui					
- personale tecnico	420	342	181	46	53
- personale laureato	125	109	70	18	20
Costo del personale	79.885	53.651	29.519	17.566	16.468

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Nigeria Cultural Centre and Millennium Tower (2005)	Infrastrutture	Nigeria	336.074	100,00
Completamento impianto idroelettrico di Bumbuna (2005)	Imp. idroelettrico	Sierra Leone	47.285	100,00
Rehabilitation of the Masiaka to Bo Highway (2005)	Strada	Sierra Leone	29.606	100,00
Kampala Northern By Pass (2003)	Strada	Uganda	41.380	100,00
Bujagali Hydropower Project	Imp. idroelettrico	Uganda	384.997	100,00
Gibe II Hydroelectric Project (2004)	Imp. idroelettrico	Etiopia	390.859	100,00
Gibe III Hydroelectric Project (2006)	Imp. idroelettrico	Etiopia	1.470.000	100,00
Beles Multipurpose project (2005)	Imp. idroelettrico	Etiopia	467.035	100,00
Progettazione e realizzazione dei lavori di costruzione della Linea B1: Piazza Conca d'Oro-P.zza Bologna (2004)	Metropolitana	Italia	344.489	80,48
Ras Al Khor Crossing (2006)	Strada	Dubai	131.204	100,00
Comprehensive Improvements of the parallel roads - 2C (2007)	Strada	Dubai	133.221	100,00
Réalisation du tronçon de la Rocade Méditerranéenne entre El Jebha et Ajdir Lot 1: section El Jebha-Beni Boufrah (2004)	Strada	Marocco	109.516	100,00

to in assoluto tra le imprese generali) è in grado di garantire circa cinque anni di attività. Si nota la debolezza della componente domestica, scesa al solo 8,8% del portafoglio ordini, il livello più basso di una serie storica quinquennale. Per sostenere il processo di una crescita tutta interna aumenta il ricorso al capitale umano con ben 4.443 nuovi ingressi soprattutto nella componente operaia, rafforzata del 42,1 per cento.

Tra le 12 principali commesse acquisite nello scorso quinquennio l'unica in Italia riguarda la realizzazione della linea B1 della metropolitana di Roma (ereditata a seguito dello scioglimento del consorzio stabile Risalto, già includente Rizzani de Eccher e Todini). Tra le commesse all'estero (in Africa e in Medio Oriente) si segnala la realizzazione di un lotto autostradale in Marocco, la costruzione del Cultural Centre and Millennium Tower in Nigeria ma soprattutto il colossale progetto Gilgel-Gibe in Etiopia per la realizzazione di un impianto idroelettrico che, nelle fasi II e III, vale quasi due miliardi (al 100% di competenza di Salini Costruttori).

Dopo lo scioglimento del citato consorzio stabile Risalto, è contraente generale in proprio ma può proporsi per opere di importo non superiore ai 700 milioni. Appartiene cioè alla II classifica con una cifra d'affari consolidata in lavori di 1.400,5 milioni per il triennio 2005/2007 e di 1.692,3 milioni per il quinquennio 2003/2007 mettendo in campo 59 dirigenti e sei direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto iscritti Soa. ■



6. CMC

La prima Coop arretra sull'utile ma consolida il giro d'affari

Resta la più grande cooperativa della Lega, «contraente generale» al massimo livello (e la più radicata all'estero) ma fatica a tenere il passo. Non crescono i ricavi, anche se il margine netto migliora del 6 per cento. In aumento anche il portafoglio ordini con 674 milioni di contratti nel solo 2007.

GENERAL
CONTRACTOR

La Cooperativa Muratori e Cementisti si conferma la più grande tra quelle che aderiscono alla Lega malgrado scivoli dalla quinta alla sesta posizione a livello nazionale (dopo quella persa nel 2006).

Fondata nel 1901 come cooperativa territoriale ha il primato nel panorama cooperativo (dimensionale ma non reddituale) perché da Ravenna fin dagli anni '30 si è affermata come l'unica vera impresa generale in grado di proiettarsi nel mercato delle grandi opere sia in Italia che sulla scena internazionale con tale successo da collocarsi oggi al 119° posto nella classifica dei primi 225 International contractor della rivista americana Enr. Essa non solo vanta 17 attestazioni illimitate Soa (nove generali e otto specialistiche) oltre a quella per prestazione di progettazione e gestione, ma è anche una delle sei imprese che ha la qualifica di importo illi-

mitato per la realizzazione di grandi opere in veste di contraente generale. Proprio nell'ambito delle opere appaltate con questa formula ha un primato come «apripista» della legge obiettivo: si è aggiudicata il primo contratto, un macrolotto dell'ammodernamento dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria (445 milioni), che è anche il primo a essere stato completato e ha poi vinto, nell'ambito di un raggruppamento guidato da Strabag, uno dei due maxilotti del «Quadrilatero» Umbria-Marche. Quanto alla sua presenza nel mercato internazionale (che interessa un terzo del fatturato) può contare su filiali e succursali in Algeria, Angola, Cina, Francia, Malawi, Mozambico, Romania, Russia, Sudan, Sud Africa e Swaziland.

Il 2007 è un anno di sostanziale stagnazione in termini produttivi e di contrazione degli indici economici e reddituali. L'andamento dell'eserci-

zio – si legge nella relazione sulla gestione – può essere così riassunto: «a livello consolidato il volume della produzione si è attestato a 650,8 milioni con una variazione dello 0,5

LA SCHEDA

Società: Cooperativa Muratori & Cementisti - Cmc di Ravenna Srl

Indirizzo: Via Trieste, 76 - 48100 Ravenna

Tel.: 0544428111

Fax: 0544428554

E-mail: cmc.cmc@cmcra.com

Presidente: Massimo Matteucci

Vice Presidente: Guido Leoni

Consigliere Delegato: Vittorio Morigi

Direttori Tecnici: Paolo Casalini, Vladimiro Cervellati, Mario Garelli, Giorgio Giorgioni, Lanfranco Girardi, Paolo Mondardini, Claudio Saccomandi, Giuseppe Trifirò

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

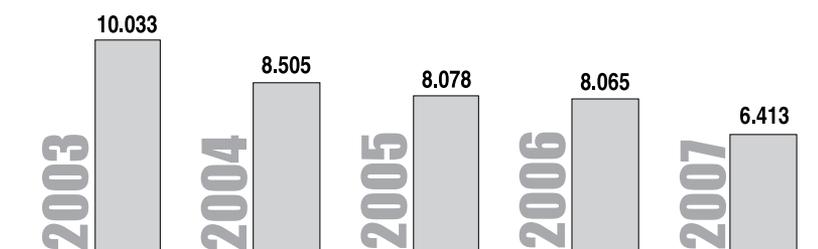
Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG9 (VIII) - OG10 (VII) - OG11 (VIII) - OG12 (III) - OG13 (II) - OS1 (VIII) - OS3 (VI) - OS4 (IV) - OS6 (VIII) - OS7 (VI) - OS8 (V) - OS9 (III) - OS11 (II) - OS13 (VIII) - OS18 (VIII) - OS21 (VIII) - OS22 (VIII) - OS23 (V) - OS24 (II) - OS26 (VI) - OS27 (III) - OS28 (VIII) - OS29 (VI) - OS30 (VIII) - OS34 (II) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica

Società di certificazione qualità: Sgs Ics

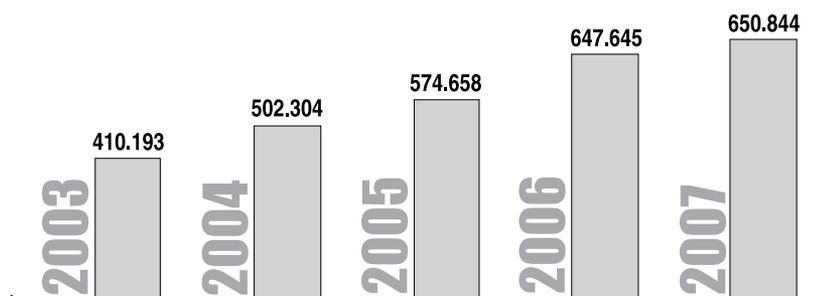


I PRINCIPALI INDICATORI

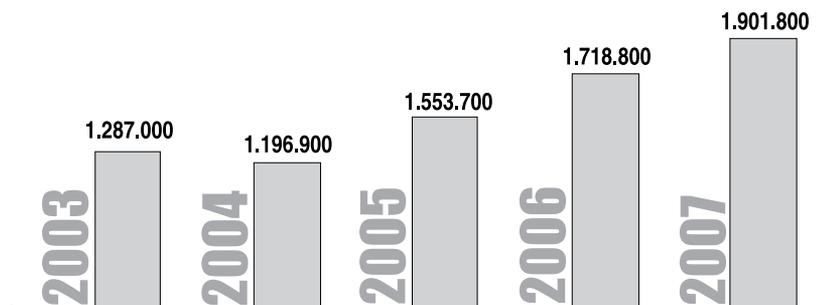
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



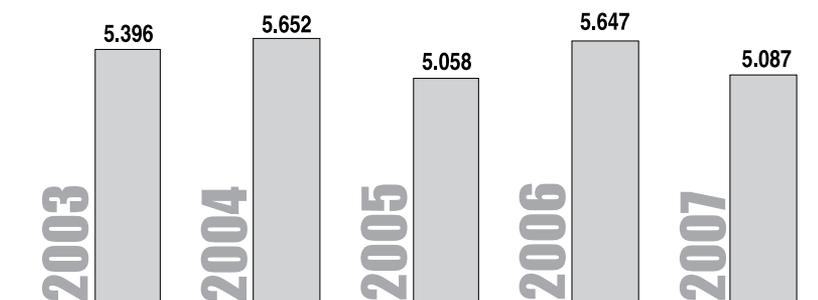
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai



per cento». Il core business delle costruzioni, al netto di rifatturazioni, capitalizzazioni e componenti straordinari, ha raggiunto 596 milioni, con un decremento rispetto al 2006 dell'1,5%, a causa di una diminuzione del 6,1% delle attività all'estero e di un aumento dell'1,3% di quelle in Italia, dove lo sviluppo dei contratti con clienti privati e i maggiori volumi prodotti sul maxilotto della Salerno-Reggio Calabria hanno più che compensato la riduzione riscontrata nei progetti dell'alta capacità/velocità ferroviaria. Quanto alla prestazione reddituale della gestione caratteristica peggiora il margine lordo (Ebitda), mentre migliora quello netto (Ebit): rispettivamente meno 3,6 e più 6,3 per cento. L'utile ante imposte invece si attesta a 12,7 milioni e subisce un decremento dell'11,2% derivante dal già citato rallentamento del comparto "costruzioni". Di conseguenza il risultato netto si riduce del 20,5% (1,2% l'incidenza nella cifra d'affari) per effetto anche dell'appesantimento del carico fiscale. Il cash flow si attesta a 28,6 milioni con una riduzione del 10,5% su base annua scontando la contrazione del 7,4% del valore degli ammortamenti.

Il portafoglio ordini si incrementa del 10,6% con acquisizioni per circa 674 milioni nel solo 2007. Escludendo i maxicontratti per il ponte sullo Stretto e per la tratta ferroviaria in Val di Susa esso ammonta a 1,4 miliardi per il 2007 (e, retrospettivamente, a 1,2 miliardi per il 2006), tale da assicurare almeno due anni di produzione. A valori dichiarati a fine 2007, il portafoglio ordini è così suddiviso: 37,1% nel settore "grandi opere" (a cui aggiungere 33,4% per i citati contratti a Messina e in



Val di Susa), 13,8% in realizzazioni all'estero e 15,7% relativo ad "altri progetti".

Nell'attesa del rilancio dell'attività produttiva nel 2007 si riduce la forza lavoro del 9,9% soprattutto nella componente operaia sfoltita del 10,7 per cento. Fra le principali aggiudicazioni dell'ultimo anno, nel mercato italiano vanno menzionate le opere relative a un contratto stradale in Sicilia, la costruzione di una struttura scolastica a Vicenza e la costruzione del porto commerciale di Molfetta per un ammontare totale di 356 milioni pro quota. All'estero si ricordano diversi interventi infrastrutturali in Mozambico per un ammontare totale di 91 milioni e la progettazione e riabilitazione di alcuni lotti stradali in Angola (42 milioni).

Volendo traguardare l'esercizio in corso si segnala che nei primi mesi del 2008 sono stati acquisiti nuovi lavori per circa 623 milioni, di cui 75,6% in Italia e il rimanente 34,4% all'estero. Per il 2008 Cmc prevede di realizzare un giro d'affari di 660 milioni (con un forte focus sulle opere pubbliche), in linea con quello del 2007, con un risultato ante imposte fra i 13 e i 14 milioni, di poco migliorato. In qualità di "contraente generale" è (con Coopsette) una delle due cooperative che vanta la III classifica e quindi non necessita del consorzio nazionale Ccc per partecipare a gare di massimo importo. A questo scopo dichiara una cifra d'affari consolidata in lavori di 1.743,1 milioni per il triennio 2005/2007 e 2.621,2 milioni per il quinquennio 2003/2007 e dispone di 42 dirigenti e nove direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto iscritti Soa. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	650.844	647.645	574.658	502.304	410.193
(di cui all'estero, in %)	33,00	36,00	33,00	21,00	24,00
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	533.321	520.427	454.413	394.363	351.857
(di cui all'estero, in %)	27,00	22,00	18,00	23,00	27,00
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	612.133	607.466	557.100	495.100	397.544
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	508.670	508.224	434.115	388.838	327.033
Ammortamenti e accantonamenti	35.774	42.421	40.272	31.827	31.007
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	29.098	27.371	19.035	19.472	25.497
Capitale netto lettera A) del passivo	100.257	98.395	81.086	72.350	67.933
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	6.413	8.065	8.078	8.505	10.033
Debiti finanziari netti	91.400	88.500	78.600	66.400	56.700
Valore ammortamenti	22.212	23.989	22.944	19.743	18.200
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	7.297	8.792	8.655	8.420	7.678
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.901.800	1.718.800	1.553.700	1.196.900	1.287.000
(di cui all'estero, in %)	14,00	20,00	18,00	24,00	21,00
Numero dipendenti	5.087	5.647	5.058	5.652	5.396
Dirigenti	42	44	41	41	39
Impiegati	884	942	990	927	826
Operai	4.161	4.661	4.027	4.684	4.531
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	80.697	81.733	79.622	73.459	63.287

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Primo maxilotto autostrada Salerno-Reggio Calabria (2003)	Autostrada	Italia	445.000	100,00
Passante autostradale di Mestre (2004)	Infrastruttura	Italia	530.000	12,00
Signonella Mega IV (2004)	Edilizia	Italia	61.000	100,00
Autostrada El Affroun - Hoceina (2004)	Autostrada	Algeria	51.000	100,00
Metro Milano, stazione Rho Pero (2005)	Infrastruttura	Italia	61.000	100,00
Nuova facoltà di Medicina e chirurgia Università Perugia (2006)	Edilizia	Italia	55.500	50,00
Primo maxilotto Quadrilatero Marche-Umbria (2006)	Infrastruttura	Italia	1.000.000	28,00
Centro commerciale a Gravina di Catania (2006)	Edilizia	Italia	90.000	100,00
Ss 640 Porto Empedocle, Agrigento-Caltanissetta (2007)	Autostrada	Italia	377.000	76,00
Porto commerciale di Molfetta (2007)	Porto	Italia	58.000	38,50
Scuola elementare «Villaggio della Pace», Vicenza (2007)	Edilizia	Italia	45.000	100,00
Rete fognaria Beira e lavori civili in Mozambico (2007)	Infrastruttura	Mozambico	63.000	100,00



7. GHELLA

Con estero e diversificazione conquista un posto in top ten

GENERAL
CONTRACTOR

Esordisce nella top ten grazie a una quota di export record (88%) mantenendo un'invidiabile redditività e solidità. Per operare "estero su estero" acquista una delle maggiori imprese argentine che porta in dote la prima ferrovia ad Alta velocità del Sud America. Margini sul fatturato tra i migliori.

Entra nel gotha delle prime 10 anche l'impresa romana (fondata nel 1894) di proprietà e a conduzione della terza generazione di famiglia. Si colloca al quarto posto in una virtuale classifica per fatturato all'estero (prima, quest'anno, in termini percentuali) preceduta da Impregilo, Astaldi e Salini e, a livello mondiale (secondo

"Enr"), risulta 82^a. A rendere quest'impresa leader del "made in Italy" non è solo la propensione all'internazionalizzazione ma anche la diversificazione delle attività: infatti oltre a realizzare strade, ferrovie, metropolitane, impianti idroelettrici, si cimenta nelle concessioni e nella gestione dei servizi di pubblica utilità.

L'ascesa (era 12^a nella classifica del 2006) è stata conseguita grazie all'incremento del 21,5% della cifra d'affari consolidata trainata con un volume di produzione in lavori accresciuto del 20,1% su base annua. Nella relazione d'accompagnamento al bilancio si legge che «l'esercizio economico 2007 riprende i buoni risultati già conseguiti nel 2006. Il minor fatturato realizzato in Italia è stato compensato da un incremento dell'attività oltreoceano». La volontà di operare non solo verso l'estero ma

anche "estero su estero" spiega un'importante novità del 2007: l'acquisto del 50% di Iecsa, una delle maggiori imprese argentine attiva nella costruzione di centrali idroelettriche, nell'edilizia, nelle opere stradali e idrauliche e, attraverso la controllata Creaurban, nello sviluppo immobiliare. Con questa mossa Ghella non solo si è insediata stabilmente nel grande mercato argentino, ma ha anche ottenuto – ad acquisizione avvenuta – di partecipare (con altre imprese argentine) a un maxi contratto dell'importo di circa 2 miliardi per la realizzazione della prima tratta ferroviaria ad alta velocità del Sud America per collegare Buenos Aires con Rosario e Cordoba. Analizzando le diverse voci del bilancio 2007, al citato slancio produttivo corrisponde una notevole crescita (30,2%) dei costi della produzione risultante in un margine di contribuzione lor-

LA SCHEDA

Società: Ghella Spa

Indirizzo: P.le Cardinal Consalvi, 9 - 00196 Roma

Tel.: 063609441

Fax: 063232305

E-mail: roma@ghella.com

Presidente: Giandomenico Ghella

Amministratore Delegato: Enrico Ghella

Vice Presidente: Giulio Grimaldi

Direttori Tecnici (Italia): Maurizio Ferroni, Giandomenico Ghella, Giovanni Giacomini, Alberto Nigro, Luigi Pellegrini

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (V) - OG9 (V) - OG11 (VIII) - OS1 (VI) - OS13 (VIII) - OS21(VIII) - OS29 (VI) - Qualifica per prestazioni di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Icc

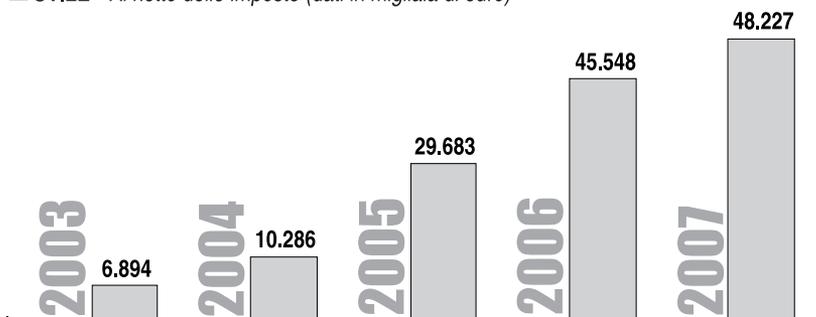


do (Ebitda) del 2,9% inferiore a quello dell'anno prima. Va anche peggio con il margine netto (Ebit) che diminuisce del 19,4% per effetto del maggior peso assunto dalle quote di ammortamento e accantonamento (più 23 per cento). Ciononostante resta ottima la redditività della gestione caratteristica con rapporti Ebitda/fatturato ed Ebit/fatturato che incidono rispettivamente per il 19,3% e il 10,7 per cento. Quanto ad altri indicatori di natura finanziaria essi sono tutti in calo, pur restando soddisfacenti: il Roi (return on investment) vale 6,7% (12,5% nel 2006), il Ros (return on sales) vale 11% (16,4% nel 2006), mentre il Roe (return on equity) vale 33% (a fronte di 41,9% dell'anno prima).

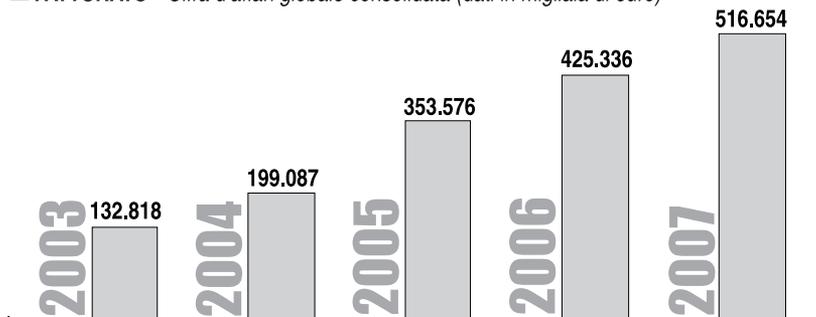
Di soddisfazione è invece il risultato dell'esercizio sia ante imposte che ex post: il primo segna un incremento del 6,7%, il secondo del 5,9 per cento. Nell'ambito delle voci di stato patrimoniale si segnala il peggioramento della posizione finanziaria netta: essa diventa negativa mentre era stata positiva nei tre anni precedenti a cui però si contrappone il rafforzamento del 35,4% della capitalizzazione su cui incide un aumento del capitale sociale nella misura del 50 per cento. Decisamente positiva è la prestazione commerciale che si estrinseca in un portafoglio ordini lievitato del 14,8% nel quale l'incidenza dell'estero arriva al record assoluto (tra tutte le aziende del settore) del 97 per cento. Questo si spiega anche con la contabilizzazione delle commesse in portafoglio della società Iecsa che incidono per il 12,7% nella consistenza totale. A trainare sono soprattutto i mercati del

I PRINCIPALI INDICATORI

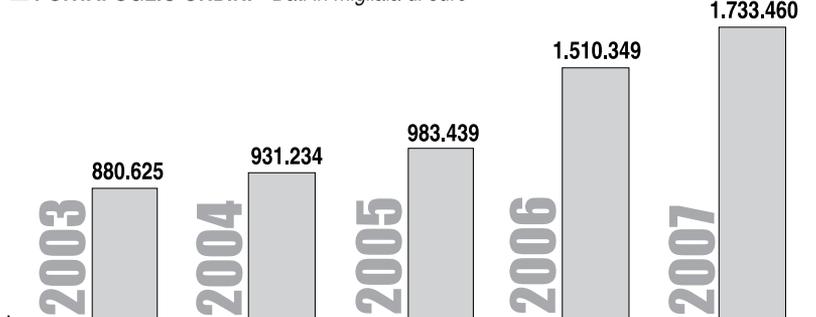
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



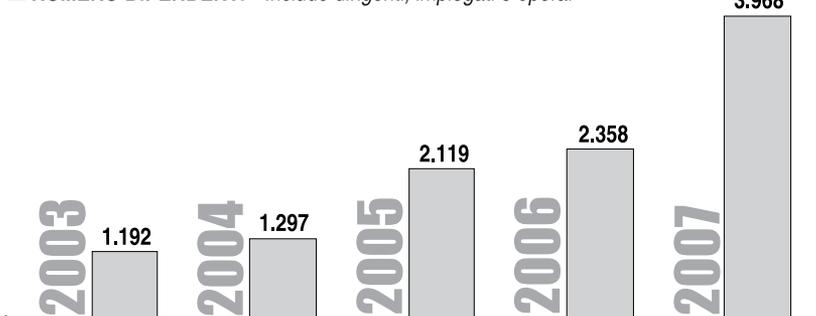
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai





I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	516.654	425.336	353.576	199.087	132.818
(di cui all'estero, in %)	88	80	73	72	78
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	503.574	419.226	349.965	193.031	125.761
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ammortamenti e accantonamenti	25.717	20.897	14.893	12.220	11.904
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	55.361	68.692	52.356	19.932	14.125
Capitale netto lettera A) del passivo	187.232	138.241	88.541	42.613	35.181
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	48.227	45.548	29.683	10.286	6.894
Debiti finanziari netti	-147.002	18.826	1.107	10.812	-10.391
Valore ammortamenti	23.362	14.128	12.720	11.679	9.049
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	10.103	6.751	4.689	2.179	1.107
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.733.460	1.510.349	983.439	931.234	880.625
(di cui all'estero, in %)	97,0	94,1	90,0	87,0	88,0
Numero dipendenti	3.968	2.358	2.119	1.297	1.192
Dirigenti	56	34	26	24	20
Impiegati	899	507	454	343	293
Operai	3.013	1.817	1.639	930	879
Di cui					
- personale tecnico	635	366	307	258	206
- personale laureato	278	158	109	121	115
Costo del personale	87.139	69.313	50.122	27.962	18.454

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ferrovia Caracas - Puerto Cabello Encrucijada 2001 + Atto aggiuntivo 2004 + Esercizio opzioni	Ferrovia	Venezuela	2.033.433	33,33
Metro di Valencia - Addendum al Ctr. n. 02500198-001 (2003)	Metropolitana	Venezuela	140.748	100,00
Ferrovia S. Juan de Los Morros - S. Fernando de Apure (2006)	Ferrovia	Venezuela	1.214.758	33,33
Ferrovia Chaguaramas - Las Mercedes-Cabruta (2006)	Ferrovia	Venezuela	573.551	33,33
Metro di Valencia - Lotto Miranda-Guaparo	Metropolitana	Venezuela	167.823	100,00
Anas - Autostrada grande raccordo anulare 2002 + Atto aggiuntivo (2004)	Stradale	Italia	81.555	100,00
Cavet - Alta veloc. ferr. tratta Mi-Na Gallerie d'interconn. - Pianoro (Bo) (2004)	Ferrovia	Italia	77.730	47,10
Gtt - Metropolitana di Torino - Marconi-Lingotto (2006)	Metropolitana	Italia	74.658	49,00
Lyon Turin Ferroviaire - Descenderie de La Praz Torino-Lione (2005)	Ferrovia	Francia	59.233	30,00
Rep. Haiti/Ministero dei Lavori pubblici - Strada Cap Haitien-Dajabon (2005)	Stradale	Haiti	55.483	100,00
Compañia Nacional de Fuerza Y Luz - Impianto idroelettr. «El Encanto» (2005)	Impianto Idroelettrico	Costarica	33.212	100,00
Ciudad de Buenos Aires - Captazione e scarico del Rio Maldonado (2007)	Lavoro idraulico	Argentina	100.313	100,00

Venezuela (dove Ghella dispone di una filiale) e dell'Argentina (che diventa "domestico" in seguito al citato acquisto di impresa) che assommano l'88% dei lavori da eseguire. Interessante è anche l'analisi del portafoglio ordini per settori: a incidere maggiormente è l'attività ferroviaria, vero core business dell'impresa romana, seguita dalle metropolitane, dai lavori idraulici, dalle concessioni di servizi, dalle infrastrutture stradali e, infine, dagli impianti idroelettrici.

Tra le principali commesse acquisite nel corso del quinquennio si ricorda l'affidamento di un contratto in Venezuela relativo alla realizzazione di tre tratte ferroviarie a un consorzio tutto italiano (del quale Ghella detiene una partecipazione del 33,3%) con Astaldi, Trevi, Danieli, Impregilo e Italferr (gruppo Fs) per un ammontare complessivo di sette miliardi. Nel mercato italiano si ricorda invece l'ultimazione dei lavori della galleria di Pianoro sulla linea ad Alta velocità nell'ambito del consorzio Cavet, l'inizio delle opere di escavazione della linea 5 della metropolitana di Milano e i lavori di costruzione di quella automatica di Torino in un'Ati a partecipazione paritetica con Maire Engineering (oggi fusa in Tecnimont). Quanto alle grandi opere italiane Ghella è contraente generale in proprio nella II classifica limitatamente a importi non superiori a 700 milioni: la sua cifra d'affari consolidata in lavori vale 1.263,9 milioni nel triennio 2005/2007 e 1.581,7 nel quinquennio 2003/2007 e dichiara 36 dirigenti e 12 direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto iscritti Soa. ■



8. UNIECO

Scivolata per la produzione Consola la divisione ambiente

Esercizio di stasi per Unieco che fa registrare un calo della cifra di affari globale del 3,6 per cento. Seconda tra le cooperative ma prima per redditività, punta a rafforzarsi in “nicchie” di mercato selettive: l’armamento ferroviario (con cui comincia ad affermarsi all’estero), le opere ambientali.

GENERAL
CONTRACTOR

Rimane stabile alla posizione che già occupava nel 2006 la seconda tra le cooperative che appartengono alla Lega. La sua storia è lunga e si sviluppa in un susseguirsi di fusioni e incorporazioni: le origini risalgono al 1904 quando fu fondata la Cooperativa Muratori di Campagnola, cresciuta nel tempo per linee esterne fino al 1985 quando avvenne l’unificazione di Ircoop e Unicoop (da cui il nome Unieco), seguita dall’addizione di Ciles (nel 1990), Clf (nel 1999) e Cofar (nel 2003).

Oggi ha un’organizzazione di gruppo che si articola in cinque divisioni: 1) costruzioni Emilia (a sottolineare il suo radicamento territoriale in Reggio); 2) costruzioni Italia; 3) laterizi; 4) ambiente; 5) ferroviaria. Quest’ultima, potenziata nel 2007 con l’acquisto – attraverso la società Clf (compartecipata al 40% dall’olandese Strukton) – del 60% di Si-

fel (che si aggiunge al 100% di Arfer) è leader in Italia nella “nicchia” tecnologica dell’armamento e si sta sempre più affacciando al mercato estero con focus sull’Algeria, la Bulgaria e il Marocco (dove ha già commesse). Unieco persegue inoltre un’intensa azione commerciale (dal 2008 anche in Paesi dell’Est Europa) nel mercato immobiliare con particolare riguardo al segmento commerciale e direzionale e alla promozione di interventi di riqualificazione urbana, anche partecipando (all’8% e dal 2007) alla società Sansedoni, nata per scissione parziale dalla banca Monte dei Paschi di Siena. Il budget 2008 punta sulla promozione immobiliare e sui lavori ferroviari all’estero per compensare il rallentamento previsto in Italia. A sostegno della sua organizzazione “multibusiness”, Unieco può contare sulle società finanziarie Quorum (specializzata nel leasing) e Unifin.

Comunque il 2007 è un anno in flessione per la cooperativa emiliana che riduce la cifra d’affari globale consolidata del 3,6% per effetto di una contrazione dell’8,2% di quella in lavori. Essa risulta così ripartita per settori di attività: 33,9% “costruzioni Italia”, 31,9% “costruzioni Emilia” (in forte recupero in termi-

LA SCHEDA

Società: Unieco Soc. Coop.

Indirizzo: Via Meuccio Ruini, 10 - 42100 Reggio Emilia (Re)

Tel.: 05227951

Fax: 0522232277

E-mail: unieco@unieco.it

Presidente: Mauro Casoli

Direttori Tecnici: Silvano Davoli, Vanni Donelli, Gian Paolo Ferrari, Graziano Ligabue, Giuseppe Michele Maranci, Massimo Pinotti, Marco Renga, Enrico Vezzani

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

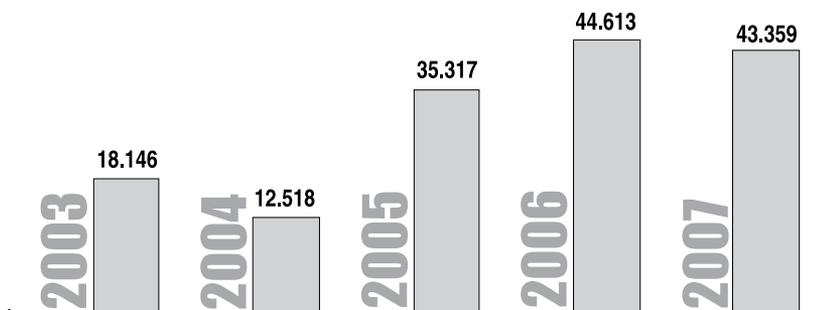
Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG6 (VI) - OG8 (III) - OG11 (VI) - OG12 (VIII) - OS1 (IV) - OS3 (V) - OS6 (VII) - OS7 (VI) - OS8 (IV) - OS13 (V) - OS14 (VIII) - OS21 (V) - OS22 (VIII) - OS24 (III) - OS28 (IV) - OS29 (VIII) - OS30 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Icic

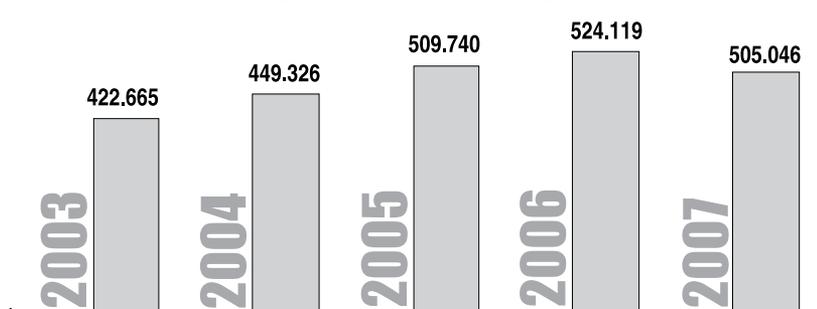


I PRINCIPALI INDICATORI

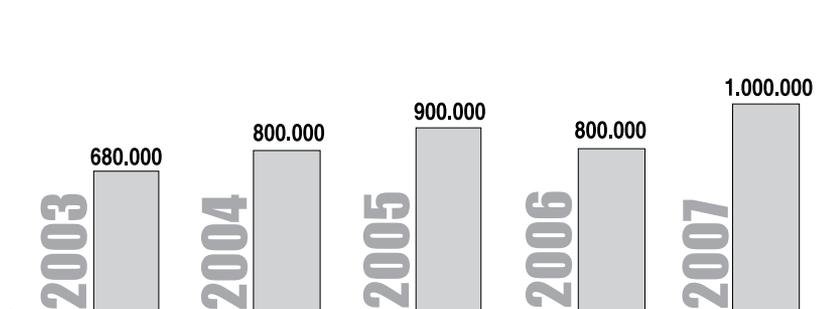
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



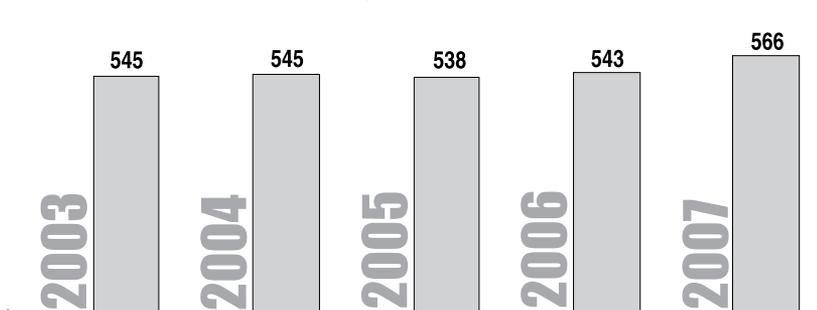
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai



ni di redditività rispetto al budget e all'andamento del 2006), 10,5% "ambiente", che nel 2007 realizza un fatturato diretto di 53 milioni (più 6,9% su base annua) che supera 100 milioni considerando le società partecipate e controllate, 3,5% "laterizi" (divisione per la quale nel 2008 sono stanziati 35 milioni di nuovi investimenti) e, infine, 20,2% nella divisione "ferroviaria", in linea con il dato record del 2006.

La contrazione della produzione ha effetto sia sul margine netto della gestione caratteristica che sul risultato complessivo dell'esercizio. Il primo diminuisce del 5% e il secondo del 2,8%, generando un flusso di cassa a disposizione per il periodo di 47,3 milioni (meno 1,9% rispetto al 2006). Si conferma anche per il 2007 l'ottima redditività di Unieco a fronte di rapporti Ebit/fatturato e utilenetto/fatturato che valgono rispettivamente 9,8 e 8,6 per cento. Quanto all'analisi dello stato patrimoniale si rileva l'esplosione dei debiti finanziari netti che valgono più di sette volte quelli di un anno prima (ma sono in linea con quelli di inizio quinquennio) per il forte incremento dell'attività immobiliare e per una sostenuta politica di investimenti mentre il capitale si incrementa del 23,4% per effetto, come si legge nella relazione di bilancio, «dell'iscrizione del risultato d'esercizio e dell'incremento del capitale sociale»: la capitalizzazione è tale che basta smobilitarne poco più di un terzo per coprire interamente i debiti. Si evidenzia poi un Roi (return on investment) e un Roe (return on equity) incrementati del 20,6% il primo e del 20,9% il secondo. Per quanto attiene al futuro, il forte incremento del



portafoglio ordini (più 25% su base annua, 47,1% da inizio quinquennio) – come si legge nella relazione di bilancio – dovrebbe comportare nel 2008 ricavi (come da budget datato aprile) un fatturato consolidato di 570 milioni con un utile netto di 16, in linea con il consuntivo 2007, e un rapporto debt/equity intorno a 0,5 (giudicato dal management di assoluta tranquillità).

I circa 600 milioni di nuovi ordini del 2007 sono così ripartiti: 15% divisione “ambiente”, 20% divisione “ferroviaria” e il rimanente 65% a “costruzioni”, “immobiliare” e “prefabbricati”. Si rafforza anche la consistenza dell’organico: nel 2007 il numero di dipendenti cresce del 4,2% e interessa tutte le componenti; più 14,3% i dirigenti e più 4,9 e 1,6% rispettivamente impiegati e operai. Tra le commesse principali acquisite nel quinquennio 2003-2007 oltre a numerosi interventi edili, si ricordano le opere per la realizzazione dell’autostrada Brescia-Bergamo-Milano per conto della società concessionaria Brebemi (nella quale Unieco detiene una quota del 35%) per un ammontare di lavori di 234,5 milioni (in forte ritardo sulle previsioni). La cooperativa reggiana può proporsi in proprio come contraente generale per grandi opere limitatamente a quelle di importo non superiore ai 700 milioni; appartiene cioè alla seconda classifica, con una cifra d’affari in lavori di 1.344,4 milioni per il triennio e di 2.107,4 milioni per il quinquennio e di una “forza” di 32 dirigenti e sei direttori tecnici iscritti Soa. Per accedere a lavori di importo illimitato può invece contare sull’appartenenza al consorzio Ccc. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	505.046	524.119	509.740	449.326	422.665
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	403.336	396.628	408.321	348.619	320.727
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	426.487	464.721	435.667	379.021	384.019
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	343.647	348.817	360.125	311.434	290.283
Ammortamenti e accantonamenti	4.385	4.125	4.444	11.727	6.306
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	49.261	51.842	41.019	18.350	10.734
Capitale netto lettera A) del passivo	223.675	181.229	139.844	103.056	86.720
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	43.359	44.613	35.317	12.518	18.146
Debiti finanziari netti	68.528	9.772	-17.460	35.032	60.198
Valore ammortamenti	3.985	3.666	4.024	3.979	4.000
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.312	2.906	2.275	1.098	1.181
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.000.000	800.000	900.000	800.000	680.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	566	543	538	545	545
Dirigenti	32	28	26	27	23
Impiegati	344	328	317	317	317
Operai	190	187	195	201	205
Di cui					
- personale tecnico	464	424	422	424	430
- personale laureato	96	88	87	81	78
Costo del personale	32.640	30.220	28.014	26.612	24.307

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Soc. Di Progetto Autostrada diretta Bs-Mi Spa - Prog. e costr. racc. autostr. Bs-Bg-Mi	Stradale	Italia	670.000	35,00
Ikea Italia Property Srl - Costr. dep. «Dc 2» loc. Le Mose Via Torre della Razza Pc + Extension	Edilizia	Italia	82.950	100,00
Cooperative Regionali Acli - Costr. compl. resid. 150 All.-Urban. 1 e 2 - Ristr. compl. Annunciata - Area ex Nestlé	Edilizia	Italia	21.138	100,00
Consorzio Ecò 15 - Int. res. area 167 loc. S. Polino per compl. 380 All. e zona comm.	Edilizia	Italia	46.044	40,00
Lamaro Vittoria Spa - Ed. res. sito tra le Vie Zanella-Corsica-Campania in Milano	Edilizia	Italia	22.500	66,00
Aedilizia Spa - Progetto per la costruzione di un insediamento residenziale con servizi pubblici e connettivo urbano loc. San Benigno Genova	Edilizia	Italia	26.251	100,00
Immobiliare Marangi Srl - Complesso commerciale Palmarena Outlet Village Comune Aiello del Friuli (Ud) e Infr. Edili relative opere di urbanizzazione	Edilizia	Italia	20.000	100,00
Coop.va Edificatrice l'Eguaglianza di Trenno Srl - Realizzazione di 192 alloggi in area «Ex Carriere Binda» in località Alzaia Del Naviglio Pavese (Mi)	Edilizia	Italia	19.600	100,00
Consorzio Cooperative Lavoratori (Acli e Cisl) - Cooperativa Edilizia Solidarnosc Est Milano: piano integrato di intervento Adriano Marelli: 198 alloggi suddivisi in due fabbricati	Edilizia	Italia	24.940	100,00
Lamaro Spa - Centro commerciale area ex Motta Milano con annesso parcheggio	Edilizia	Italia	16.600	100,00
Città Scambi Srl - Realizzazione di quattro edifici a destinazione direzionale da eseguirsi nell'area prospiciente il parco commerciale Meraville	Edilizia	Italia	16.934	100,00
Città Sant'Angelo Outlet Village Spa - Costruzione Outlet Pescara	Edilizia	Italia	20.000	100,00



9. BALDASSINI-TOGNOZZI-PONTELLO

Con Operae crescono i lavori Utile record, fatturato in calo

GENERAL
CONTRACTOR

Cresciuta a tappe forzate la maggiore impresa toscana si concede una pausa nel fatturato. Per prospettare il mercato estero cambia alleato nel consorzio Operae. Per ottenere economie di scala compra quote di lavori e, strategicamente, punta all'aggregazione di altre imprese in un nuovo polo.

Il 2007 è un anno di consolidamento del fatturato per la maggiore impresa toscana: si conferma nel ristretto club delle prime dieci imprese generali a cui appartiene da due anni (pur

retrocedendo di due posizioni a causa della più alta riduzione di fatturato) ma presenta indici di redditività più che positivi. Baldassini-Tognozzi-Pontello (Btp) ha origine nel 1993 quando l'impresa Tognozzi fu fusa in Baldassini: nel 1994 la nuova realtà fu acquistata dagli imprenditori Fusi e Bartolomei che la svilupparono (anche per vie esterne) fino all'annessione, nel 2005, del ramo d'azienda costruzioni dell'ex nobile marchio toscano Pontello (già in concordato preventivo).

Grazie al dinamismo della proprietà (dal 2000 entrata con successo anche nel settore alberghiero) si presenta come una realtà diversificata rispetto alla costruzione (nella quale dispone di sette qualifiche di importo illimitato) e integrata al cui vertice la capogruppo opera direttamente mediante l'assunzione di appalti pubblici e privati per

opere civili, direzionali, commerciali, industriali, ospedaliere, aeroportuali, viarie, infrastrutturali.

Al gruppo fa anche capo una serie di imprese controllate e collegate impegnate nell'attività di trading e di promozione di edifici residenziali, commerciali e direzionali, da vendere o locare. Btp rivolge particolare attenzione allo strumento della finanza di progetto: già dal 1999 ha stretto alleanza con partner imprenditoriali di rilievo per riuscire a formulare proposte di partenariato pubblico-privato di progettazione, realizzazione e gestione. Un altro importante settore di attività è il recupero di aree urbane dismesse tanto che Btp abbandonando il ruolo di semplice operatore immobiliare vuol proporsi come developer di aree urbane.

Iniziando l'analisi dell'esercizio 2007 il fatturato (ridottosi del 4,8%) è realizza-

LA SCHEDA

Società: Baldassini-Tognozzi-Pontello Costruzioni Generali Spa

Indirizzo: Via del Colle, 95 - 50041 Calenzano - FI

Tel.: 05588631

Fax: 0558876380

E-mail: i.delgamba@btpspa.it

Presidente: Riccardo Fusi

Vice Presidente: Roberto Bartolomei

Consiglieri Delegati : Rodolfo Bartolomei, Luciano D'Onofrio, Vincenzo Di Nardo, Stefano Lazzarini, Alberto Monaco

Direttori Tecnici: Vanni Bellicioni, Vincenzo Di Nardo, Maria Fernanda Falcon Martinez, Stefano Diego Lazzarini, Gianluca Menchini, Alberto Monaco

Società/Organismo di di attestazione: Delo.Sovim Spa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VI) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (III) - OG8 (III) - OG10 (II) - OG11 (VIII) - OG12 (II) - OG13 (III) - OS1 (IV) - OS3 (III) - OS4 (III) - OS5 (I) - OS6 (VII) - OS7 (V) - OS8 (V) - OS10 (III) - OS11 (III) - OS12 (V) - OS18 (V) - OS21 (VIII) - OS28 (VI) - OS29 (IV) - OS30 (V) - OS34 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Icic



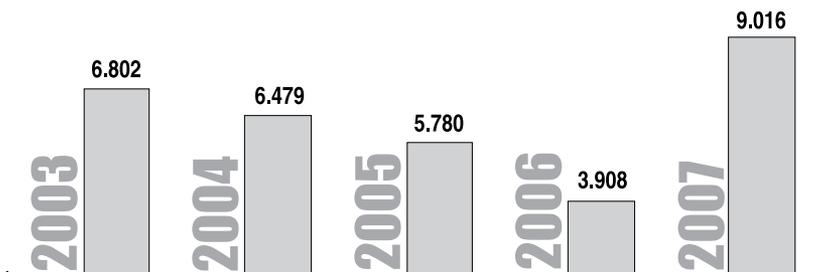
to per il 70% per committenti pubblici (88% in opere infrastrutturali e 12% in edilizia e restauri) e per il rimanente 30% per committenti privati (con un focus sull'edilizia residenziale che incide per il 64% del valore della produzione). Malgrado la contenuta flessione produttiva è in miglioramento la redditività della gestione caratteristica: crescono infatti sia il margine lordo (Ebitda) che quello netto (Ebit), rispettivamente del 7,2 e dell'1,8 per cento. Se rapportati con il valore della produzione, questi indicatori esprimono una buona redditività della gestione caratteristica con un'incidenza il primo del 7,7%, il secondo del 5,2 per cento.

Appare fortemente incrementato il risultato netto dell'esercizio (più che raddoppiato rispetto al 2006) che, se sommato al valore degli ammortamenti, genera un flusso di cassa di 10 milioni (valeva meno di cinque milioni l'anno prima). Quanto alla situazione patrimoniale, la diminuzione del 13,9% dei debiti finanziari netti, si spiega – come si legge nella relazione sulla gestione – con una forte contrazione dell'indebitamento a breve che è circa un terzo di quello del 2006. Le si accompagna il rafforzamento (del 21,5%) della capitalizzazione; non però sufficiente a garantire la sostenibilità del debito a fronte del fatto che vale solo il 31,9% dell'indebitamento finanziario netto.

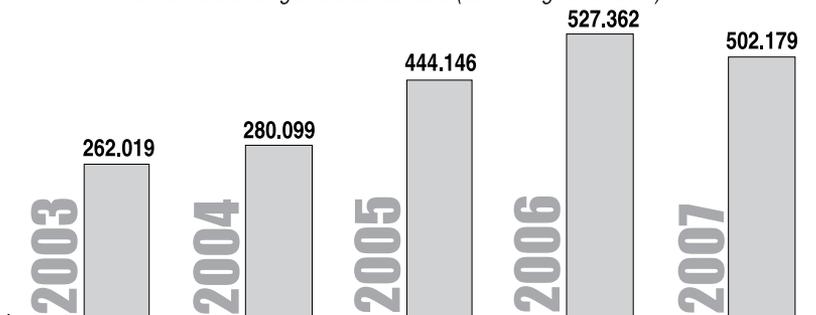
Quanto alle prospettive future il dato acquisitivo è decisamente positivo essendo il portafoglio ordini cresciuto del 37,3% su base annua. Vi contribuisce in particolare l'aver rilevato, tramite il consorzio stabile Operae, le quo-

I PRINCIPALI INDICATORI

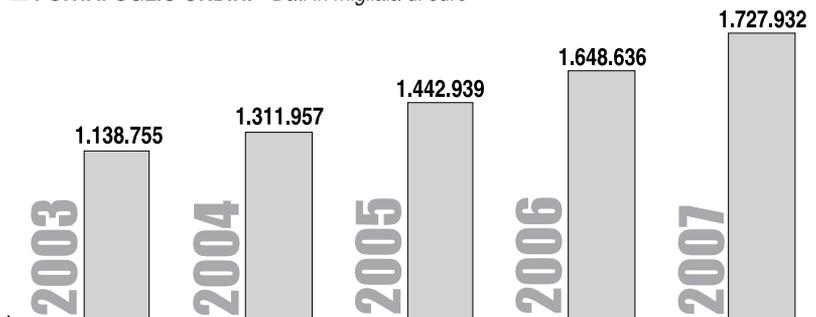
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



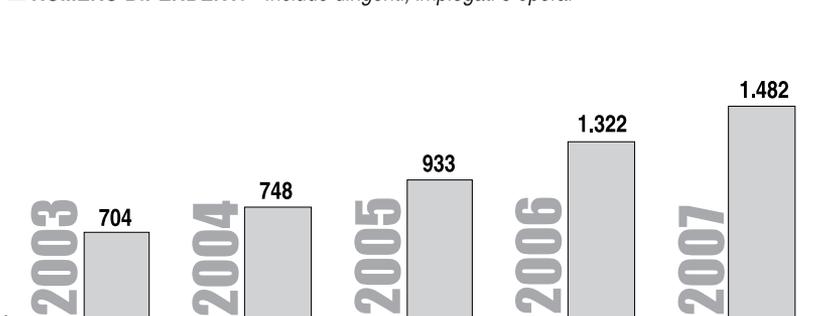
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai





I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	502.179	527.362	444.146	280.099	262.019
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	514.853	499.634	423.529	268.784	254.304
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	491.907	507.035	435.688	272.233	255.442
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	476.923	489.663	413.750	257.132	244.499
Ammortamenti e accantonamenti	12.130	10.038	7.977	7.236	6.831
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	25.724	25.269	24.875	18.718	12.624
Capitale netto lettera A) del passivo	49.698	40.901	36.961	31.169	28.702
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	9.016	3.908	5.780	6.479	6.802
Debiti finanziari netti	155.826	181.148	142.044	45.648	135.909
Valore ammortamenti	1.047	847	622	500	616
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	12.592	9.353	6.314	4.006	2.661
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.727.932	1.648.636	1.442.939	1.311.957	1.138.755
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	1.482	1.322	933	748	704
Dirigenti	24	25	23	21	14
Impiegati	298	270	242	232	215
Operai	1.160	1.027	668	495	475
Di cui					
- personale tecnico	182	207	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	53	52	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	66.199	56.540	35.735	31.859	24.151

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Infrastrutture Toscane Spa, Bretella Scrl - Bretella Lastra a Signa - Prato In Pf (2006)	Lavori stradali	Italia	196.744	50,00
Grandi Stazioni Spa - Adeguamento edifici e opere Infrastrutturali di stazioni Fs (2006)	Lavori ferroviari	Italia	101.330	65,80
Autostrade per l'Italia Spa - Attraversamento appenninico Sasso Marconi-Barberino M. (2006)	Lavori stradali	Italia	128.075	80,00
Quadrilatero Umbria-Marche - Perugia-Ancona e Pedemontana Delle Marche (2006)	Lavori stradali	Italia	616.185	99,98
Ester International Jet Srl - Ristrutturazione edifici Via Principe Amedeo a Roma	Edilizia	Italia	18.380	100,00
Autostrade per l'Italia Spa - Ampliamento A1 Barberino Di Mugello-Incisa Valdarno (2005)	Lavori stradali	Italia	220.867	100,00
Anas: messa in sicurezza della Galleria Di Paiesco (2005)	Galleria	Italia	23.520	100,00
Linee 2 e 3 della tramvia di Firenze in project financing (2004)	Lavori ferroviari	Italia	215.280	46,40
Lavori di raddoppio tratta ferroviaria S. Felice sul Panaro-Poggio Rusco della linea ferroviaria Bologna-Verona (2004)	Lavori ferroviari	Italia	71.080	70,00
Raddoppio della Rc-Metaponto Tratta Pellarogalleria Capo d'Armi (2003)	Lavori ferroviari	Italia	72.891	100,00
Ampliamento autostrada A1 Mi-Na (2003)	Lavori stradali	Italia	92.896	100,00
Raddoppio della tratta ferroviaria Crevalcore-S. Felice sul Panaro e Poggio Rusco-Nogara (2003)	Lavori ferroviari	Italia	190.239	70,00
XX Giochi Olimpici Invernali - Agenzia Torino 2006 - Ss 23 Sestriere - Variante in corrispondenza dell'abitato Di Porte (2003)	Galleria	Italia	49.803	100,00

te del consorzio Ergon e dell'impresa Toto nella società di progetto Dirpa aggiudicataria del secondo megalotto del Quadrilatero Umbria-Marche portando l'importo di sua pertinenza oltre i 600 milioni. Composto per il 60% da commesse pubbliche e per il 40% da private il portafoglio ordinario sarebbe – dice sempre la relazione – più consistente se fossero contabilizzate importanti commesse che non è stato possibile includere a causa del ritardo nel rilascio di concessioni edilizie. Inoltre, a testimoniare la presenza di Btp tra gli attori principali del project financing, nel 2008 vi è l'aggiudicazione (con altre imprese) della realizzazione di una stazione della tramvia veloce di Firenze (opera della quale è protagonista dal 2003 partecipando alla relativa Ati) e la promozione di un polo ospedaliero a Empoli (anche con Inso, leader nel settore e appartenente a Consorzio Etruria).

Con i suoi numeri Btp può proporsi per realizzare grandi opere sia come contraente generale in proprio (limitatamente a quelle che non superano 350 milioni) sia tramite il citato consorzio stabile Operae – comprendente anche Satrel, Aster e Cogel (queste ultime due in sostituzione di Pivato e Salini-Loctelli, oggi Claudio Salini) – qualificato in Italia per opere di importo illimitato ma anche indirizzato da Btp all'attività estera facendo leva sulla società di impiantistica Aster, acquistata dal gruppo Gilaf e sinergica con l'impresa di costruzioni Cogel. Ecco le qualifiche di Operae: la cifra d'affari in lavori vale 1.730,6 e 2.349,5 milioni rispettivamente nel triennio e nel quinquennio. ■



10. RIZZANI DE ECCHER

Utile, l'aumento record (+641%) spinto dalla Russia e dal Canada

Sempre più lanciata all'estero, entra nella Top ten grazie a un forte incremento di fatturato (anche in prospettiva grazie a un boom del portafoglio). Senza una chiara strategia in Italia, migliora la redditività e conferma una posizione finanziaria netta positiva che permette investimenti.

GENERAL
CONTRACTOR

La maggiore impresa del Nordest e terza italiana per propensione all'export fa il suo ingresso nella "top ten" grazie a una crescita a tappe forzate (soprattutto fuori d'Italia) che prosegue alla grande nel 2008 e genera un notevole non solo miglioramento reddituale ma anche rafforzamento patrimoniale. Nel confronto mondiale, per fatturato estero 2007, si colloca 98° nelle classifiche statunitensi di "Enr".

Nata nel 1970 dalla fusione tra la Rizzani e la de Eccher (appartenente alla famiglia omonima), è a capo di un gruppo che include: due imprese generali di costruzioni, Codest e Sicea, la società Deal, attiva nei servizi di ingegneria e nelle attrezzature per ponti e viadotti e Interiors de Eccher, il cui core business è l'edilizia per interni e gli arredi. Un certo squilibrio verso l'estero (la cui

incidenza nel fatturato ma soprattutto nel portafoglio ordinari è a livello record nel quinquennio) è causato anche dall'aver rinunciato a presidiare il mercato nazionale dei grandi lavori già nel 2005 facendosi liquidare dai soci (Salini e Todini) la partecipazione (e le relative acquisizioni) al consorzio stabile Risalto (il primo a formarsi e il primo a sciogliersi).

Il gruppo udinese (ancora a rigido controllo familiare) è attivo principalmente in quattro aree di business: l'edilizia, le infrastrutture, l'ingegneria e le attrezzature per la costruzione di ponti e viadotti e lo sviluppo immobiliare (con particolare interesse alla finanza di progetto). Nel 2007 il valore della produzione fa registrare un incremento del 21,2% per quello globale e del 22,6% per quello in lavori. Questo incremento – ricorda la relazione d'accompagnamento al

bilancio – interessa quasi tutte le aree geografiche nelle quali il gruppo opera, in particolare modo la Russia e i nove Paesi che compongono l'area della Comunità degli Stati indipendenti (Csi) ma anche l'America Centro-Settentrionale (potendo disporre

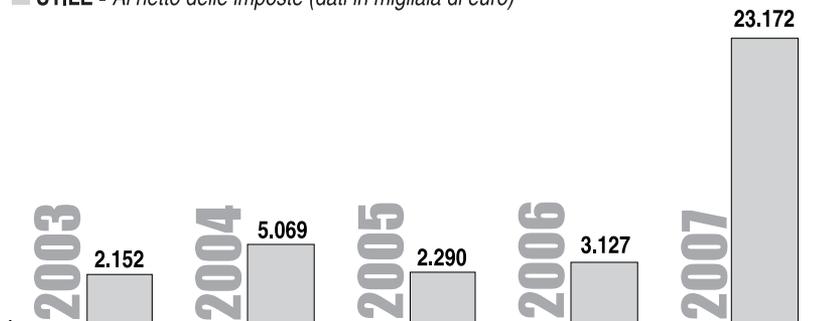
LA SCHEDA

Società: Rizzani de Eccher Spa
Indirizzo: Via Buttrio - Frazione Cargnacco - 33050 Pozzuolo del Friuli (Ud)
Tel.: 04326071
Fax: 0432522336
E-mail: mail@rizzanideccher.com
Presidente: Marco de Eccher
Amministratore Delegato: Fabio Asquini, Marina Bonazza, Antonino Craparotta, Renato Fabbro
Direttori Tecnici: Marino Azzena, Claudio Bartoletti, Sergio Da Ros, Maurizio Maran, Bruno Orlando
Società/Organismo di attestazione: Soa Nord Est
Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (III) - OG11 (VIII) - OG12 (VIII) - OS1 (VII) - OS3 (IV) - OS4 (II) - OS6 (VIII) - OS7 (VIII) - OS8 (VI) - OS13 (VIII) - OS18 (VIII) - OS21 (VIII) - OS22 (III) - OS23 (II) - OS24 (V) - OS28 (VII) - OS29 (II) - OS30 (VI) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)
Società di certificazione qualità: Bureau Veritas Italia

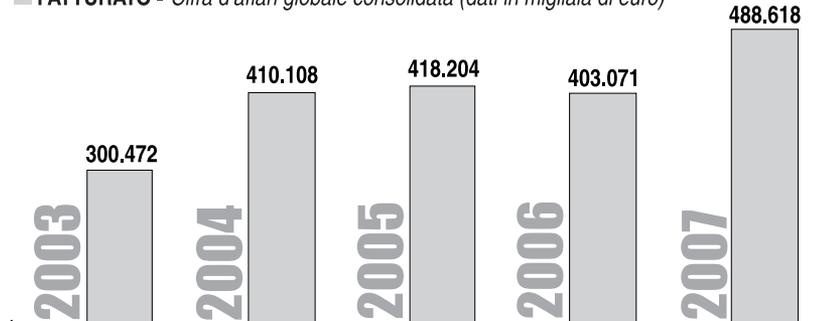


I PRINCIPALI INDICATORI

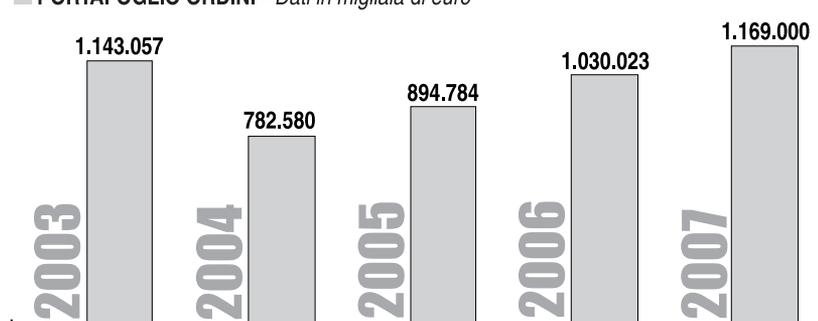
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



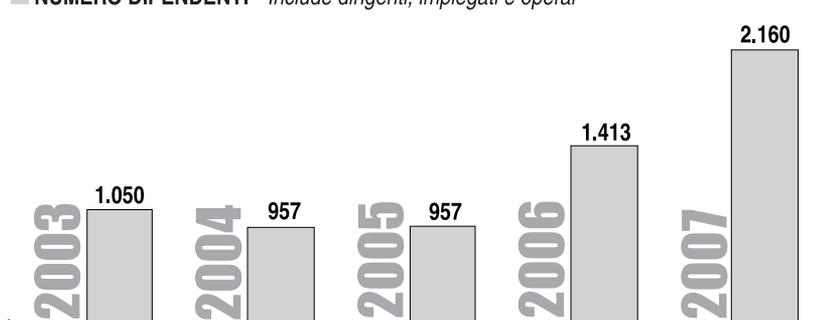
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ **PORTAFOGLIO ORDINI** - Dati in migliaia di euro



■ **NUMERO DIPENDENTI** - Include dirigenti, impiegati e operai



di una filiale in Canada) e il Medio ed Estremo Oriente.

Di forte soddisfazione sono anche i risultati economici conseguiti nel 2007. Sia il margine operativo netto della gestione caratteristica (Ebit) che l'utile netto valgono circa sette volte quelli di un anno prima e incidono nella cifra d'affari rispettivamente per il 7,7 e il 4,7% (a fronte dell'1,6 e dello 0,8% del 2006). Il risultato d'esercizio, se sommato con il valore degli ammortamenti (aumentato del 37,9%) genera un cash flow di 30,8 milioni (valeva 8,6 milioni nel 2006). In netto miglioramento sono poi gli indicatori Roi e Roe (return on investment e return on equity) che valgono rispettivamente 48,3% e 43,4% (a fronte dell'11,7% e del 9,3%) evidenziando una ritrovata redditività del capitale investito.

Quanto all'analisi delle voci di stato patrimoniale la posizione finanziaria netta (già positiva nel 2006) migliora di un ulteriore 46,4% e il capitale netto si rafforza del 58,4 per cento. Questi dati dimostrano quindi la solidità patrimoniale dell'impresa e la sua capacità di gestire la leva finanziaria. Positiva è anche la performance acquisitiva con un portafoglio ordini accresciuto del 13,5% e in grado di assicurare più di due anni di attività.

Rizzani de Eccher persegue una politica commerciale selettiva e orientata a contratti grandi e a maggior valore aggiunto (non a caso nel mercato d'esportazione molto più che in Italia) tale da far intravedere altra crescita e soprattutto guadagni. Tra gli sviluppi commerciali vi è anche la partecipazione di Rizzani de Eccher, quale



mandante, all'Ati (guidata da Impregilo) che realizzerà la Pedemontana Veneta: un'opera del valore previsto in 2,2 miliardi. In previsione di sempre maggiori impegni prospettici già nel 2007 il numero di dipendenti aumenta del 25,4% rafforzando le file degli impiegati e degli operai (rispettivamente dell'11,5% e del 34,1%), mentre la componente dirigenziale è sfoltita del 18,6 per cento. Il costo del lavoro si incrementa anche di più: del 36,2 per cento.

Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio 2003-2007 si ricorda, in Italia, la ristrutturazione della stazione Centrale di Milano per 66 milioni pro quota, all'estero, la realizzazione della metropolitana leggera di Dubai (a cui partecipano anche i primi due global contractors del mondo Vinci e Bouygues) e di Vancouver (con il contractor canadese Snc Lavalin), la costruzione di un edificio residenziale a Mosca, un lotto dei lavori per un complesso turistico sul Mar Nero e un ulteriore addendum ai lavori di una base militare in Qatar per un ammontare totale pro quota superiore a 500 milioni. Poi, nel primo semestre 2008, sono acquisiti lavori per 550 milioni, cui si aggiungono commesse per 550 milioni in fase di perfezionamento.

Quanto alla qualificazione per le grandi opere in Italia, orfana da tre anni del consorzio stabile Risalto, Rizzani de Eccher è contraente generale in proprio nella II classifica (limitatamente a opere fino a 700 milioni) con una cifra d'affari consolidata in lavori di 1.279 milioni (nel triennio 2005/2007) e di 1.969 milioni (nel quinquennio 2003/2007). ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	488.618	403.071	418.204	410.108	300.472
(di cui all'estero, in %)	70	70	70	67	60
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	285.020	243.856	272.262	261.590	217.978
(di cui all'estero, in %)	55,4	61,0	62,0	57,0	47,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	481.358	392.677	405.634	400.031	290.964
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	282.460	238.164	266.085	255.578	212.531
Ammortamenti e accantonamenti	7.675	5.580	5.536	7.734	5.237
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	37.697	6.323	6.811	5.810	8.123
Capitale netto lettera A) del passivo	53.454	33.736	31.349	26.670	21.677
Utile al netto delle imposte (Iripeg e Irap)	23.172	3.127	2.290	5.069	2.152
Debiti finanziari netti	31.394	21.442	-1.018	-8.468	-15.982
Valore ammortamenti	7.653	5.551	5.012	4.965	5.061
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	7.121	3.490	2.220	2.257	1.699
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.169.000	1.030.023	894.784	782.580	1.143.057
(di cui all'estero, in %)	82,0	73,1	70,4	53,1	69,0
Numero dipendenti	2.160	1.413	957	957	1.050
Dirigenti	48	43	35	38	37
Impiegati	564	443	370	352	350
Operai	1.548	927	552	567	663
Di cui					
- personale tecnico	302	292	243	239	233
- personale laureato	100	102	82	80	74
Costo del personale	62.262	45.705	34.283	39.633	34.477

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Krilyatskij Hills Business Park - Mosca (2003-2006)	Costruzione complesso direzionale	Russia	42.300	100,00
Aps Spa - Realizzazione del metrobús a Padova (2003-2009)	Costruzione della linea di trasporto pubblico Sir 1	Italia	84.000	50,00
Al Udeid Project - Doha (2001-2009)	Costruzione base militare	Qatar	1.272.595	100,00
Royal Park - Almaty (2006-2010)	Costruzione complesso residenziale	Kazakhstan	314.000	100,00
Palazzo delle Nazioni	Costruzione palazzo presidenziale	Tajikistan	44.956	100,00
Business Center Oao Ghiap - Mosca (2005-2007)	Costruzione complesso direzionale	Russia	30.500	100,00
Metropolitana leggera di Vancouver (2005-2008)	Costruzione di 9 km di metropolitana sopraelevata	Canada	222.000	50,00
Sea Plaza Hotel - Sochi (2007-2009)	Costruzione complesso turistico	Russia	18.694	100,00
Sipro Roma (2006-2008)	Costruzione edificio direzionale	Italia	25.300	100,00
Stazione Centrale di Milano (2005-2009)	Riqualificazione e restauro edificio monumentale	Italia	103.000	63,78
Edificio Granatny - Mosca (2007)	Costruzione edificio residenziale	Russia	19.312	100,00
Metropolitana leggera di Dubai (2005-2009)	Costruzione di 50 km di impalcato	Emirati Arabi	121.000	33,00



11. CMB

La divisione Pf raccoglie i frutti Il mercato è ancora domestico

GENERAL
CONTRACTOR

Mantiene le posizioni (e migliora la redditività) la terza cooperativa, più delle altre attiva nell'immobiliare (soprattutto nel residenziale) e sempre più forte nella finanza di progetto. Malgrado sia l'unica, con Cmc, ad aver realizzato lavori all'estero continua a preferire il mercato domestico.

Rimane stabile all'undicesimo posto (dopo essere uscita l'anno scorso dalla "top ten") la Cooperativa Muratori e Braccianti che vanta una storia più che centenaria provenendo dalla fusione di due entità

omonime (le cooperative Braccianti - 1904 - e Muratori - 1908) attive nelle opere di bonifica, di contenimento degli argini e di ristrutturazione con un forte radicamento territoriale. Oggi è una delle realtà imprenditoriali cooperative più diversificate e attive nel mercato (anche immobiliare) dell'edilizia abitativa ma non ha il coraggio di tornare all'estero (dove è stata antesignana, con Cmc). È articolata in tre divisioni: la divisione «Edilizia» (ospedaliera, commerciale, civile e industriale) che interessa più del 50% del fatturato, quella «Infrastrutture» e una divisione ad hoc per le operazioni con la formula della finanza di progetto sperimentata dapprima per la gestione di servizi cimiteriali, in seguito per i contratti di costruzione e gestione di ospedali (e non solo). A livello di gruppo è impegnata in varie iniziative immobiliari anche attraverso apposite società di

scopo. Nel 2007 la cifra d'affari globale e consolidata (interamente in lavori e nel mercato domestico) si incrementa dell'11% e supera i 470 milioni previsti nel piano industriale 2006-2008. Anche l'obiettivo dei 550 milioni preventivati per il 2008 sembra raggiungibile a fronte di un portafoglio ordini reso molto cospicuo dall'inclusione di commesse per servizi in finanza di progetto (per la gestione di ospedali, cimiteri, parcheggi,...) da eseguirsi in un arco di tempo trentennale: per un totale di 1.336,3 milioni a fine 2007. Il buon andamento delle attività della gestione caratteristica traina la prestazione economico-reddituale: cresce infatti sia il margine operativo netto (Ebit) che guadagna il 16,8% e vale il 5,3% del fatturato, sia il risultato complessivo dell'esercizio (più 15,7 per cento). Quest'ultimo, se sommato al valore degli ammortamenti (in cre-

LA SCHEDA

Società: Cmb - Società Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi

Indirizzo: Via Carlo Marx, 101 - 41012 Carpi (Mo)

Tel.: 0596322111

Fax: 059691079

E-mail: sede.centrale@cmbcarpi.it

Presidente: Carlo Zini

Vice Presidente: Luigi Francesco Mancini

Consiglieri Delegati: Ruben Saetti, Aldo Tognetti

Direttori Tecnici: Gisberto Bonfatti, Antonio Borruso, Francesco Chiabrando, Roberto Davoli, Giulio Ferrario, Silvano Prospero, Ruben Saetti, Mauro Angelo Sciuto, Carlo Zini

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VI) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (V) - OG10 (IV) - OG11 (VIII) - OS1 (V) - OS3 (V) - OS4 (IV) - OS6 (VIII) - OS7 (VII) - OS8 (V) - OS10 (IV) - OS13 (VIII) - OS21 (VIII) - OS22 (VIII) - OS24 (III) - OS27 (II) - OS28 (VI) - OS29 (I) - OS30 (VI) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VII)

Società di certificazione qualità: Icic

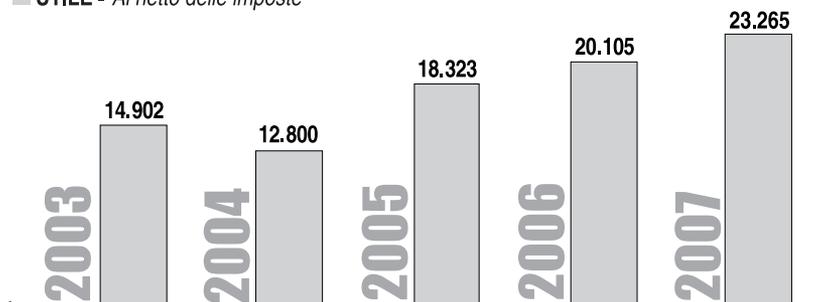


scita del 9,1%) genera un flusso di cassa a disposizione per il periodo di quasi 27 milioni (più 14,8% su base annua) in grado di coprire l'85,7% di una posizione finanziaria netta divenuta passiva, mentre era positiva per 11,9 milioni nel 2006. A fronte della notevole consistenza del portafoglio ordini la forza lavoro si incrementa del 3% con nuove assunzioni soprattutto tra le file degli impiegati cresciuti del 5,9% su base annua. Di conseguenza aumenta anche il costo a essa relativo (più 3 per cento). Tra le principali commesse del quinquennio si annoverano le opere di riqualificazione dell'ospedale Niguarda di Milano e, tra le opere infrastrutturali, spiccano gli interventi per la tangenziale di Forlì e quelli per la realizzazione della Variante di Valico. Per il 2007 si segnala la costruzione e gestione in project financing di un nuovo ospedale nella provincia di Vicenza e la realizzazione di un centro commerciale a Biella per un totale di 36,9 milioni pro quota. La cooperativa emiliana ha la possibilità di proporsi come contraente generale per la realizzazione delle grandi opere sia tramite il consorzio nazionale Ccc (per quelle di importo illimitato), sia in proprio ma limitatamente a quelle di importo non superiore ai 700 milioni. Appartiene cioè alla seconda categoria disponendo di nove qualifiche di importo illimitato (cinque generali e quattro specialistiche) e di 36 dirigenti e 12 direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto iscritti Soa: per il triennio 2005-2007 dichiara una cifra d'affari consolidata in lavori di 1.337,7 milioni e per il quinquennio 2003-2007 di 2.154 milioni. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	475.037	427.952	434.600	412.300	404.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	475.037	427.952	434.600	412.300	404.000
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ammortamenti e accantonamenti	7.742	9.089	10.952	9.664	14.631
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	24.941	21.361	19.692	9.662	13.320
Capitale netto lettera A) del passivo	159.459	140.000	115.562	98.095	90.651
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	23.265	20.105	18.323	12.800	14.902
Debiti finanziari netti	0	0	45.770	59.670	20.470
Valore ammortamenti	3.662	3.358	3.753	3.813	6.395
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	2.663.588	1.202.597	979.714	801.000	797.500
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	847	822	842	866	856
Dirigenti	28	28	26	25	25
Impiegati	393	371	339	328	315
Operai	426	423	477	513	516
Di cui					
- personale tecnico	198	194	190	186	176
- personale laureato	115	113	104	102	100
Costo del personale	48.856	47.405	46.020	42.179	40.068

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETA'
Anas - Sistema Tg. Forlì. Asse di Arroccamento (2004)	Infrastrutture	Italia	71.363	70,00
Rfi - Nuova Circonvallazione Est. Innesto Batteria Nomentana. Roma (2004)	Infrastrutture	Italia	77.364	95,00
Ao Niguarda - Riqualificazione Ospedale Niguarda Ca' Granda con annessa gestione dei servizi strumentali (2005)	Edilizia	Italia	228.275	78,10
Ao Universitaria Ferrara - Nuovo Ospedale di Ferrara in località Cona con successiva gestione dei servizi (2005)	Edilizia	Italia	137.236	38,00
Autostrade - Variante di Valico Lotto 5B (2005)	Infrastrutture	Italia	104.484	77,50
Infr. Lombarde - Torre per nuova sede Regione Lombardia in zona Garibaldi (Mi) (2006)	Edilizia	Italia	185.092	24,50
Provincia di Trento - Nuova Casa Circondariale in loc. Spini di Gardolo (Tn) (2006)	Edilizia	Italia	48.672	80,00



12. GRANDI LAVORI FINCOSIT

Scala tre posti grazie al Mose ma il risultato arretra del 6%

GENERAL
CONTRACTOR

L'impresa del gruppo Mazzi torna a salire in classifica grazie a un exploit (non ripetibile nel 2008) trainato dalla partecipazione al Consorzio Venezia Nuova. Le difficoltà reddituali sono compensate dalla patrimonializzazione. Torna a puntare all'estero soprattutto nei lavori marittimi.

La più che centenaria impresa romana, nota anche con l'acronimo Glf, recupera le tre posizioni che aveva perso l'anno scorso e ritorna 12^a (come nel 2005). Fa capo alla famiglia Mazzi (a un altro ramo essendo rimasta l'impresa omonima ma senza la divisione lavori ceduta alla concessionaria

autostradale "Serenissima") mentre la società di ingegneria Technital appartiene a un altro membro della stessa famiglia. Nata nel 1905 come Società anonima lavori del Porto di Genova (poi Fincosit), si specializza nei lavori civili e marittimi e poi diversifica in impianti per la generazione di energia elettrica e in opere infrastrutturali.

La "crescita esterna" inizia nel 1968 con l'acquisto e l'incorporazione dell'impresa Salci e prosegue nel 1989 con la fusione per incorporazione della Grandi Lavori che permette di diversificare nell'edilizia civile e industriale e rafforzarsi nei lavori stradali, ferroviari e di movimentazione terra. Finalmente nel 2007 l'impresa torna a livelli di fatturato importanti (grazie ai lavori marittimi che incidono per un 60% pur riducendo l'attività all'estero): incrementa la cifra d'affari consolidata del 26,4% e quella in

lavori del 21,7 per cento. Malgrado questo rilancio produttivo i principali indicatori economici mostrano qualche incertezza: il margine operativo della gestione caratteristica (Ebit) cresce di un misero 1,4% mentre, se si considerano gli oneri delle gestioni finanziaria, straordinaria e tributaria, il risultato dell'esercizio risulta contrarsi del 6,2% rispetto al 2006. La crescita dell'8,2% del valore degli ammortamenti consente però di compensare le criticità reddituali citate e generare un cash flow che vale il 4,7% in più rispetto a quello del 2006: comunque questi 4,1 milioni sono in grado di coprire solo 5,7% di debiti finanziari netti a loro volta cresciuti del 7,3 per cento. Malgrado ciò l'esposizione finanziaria di Glf è decisamente sotto controllo non solo perché incide solo per il 15,4% nella cifra d'affari, ma anche perché sarebbe interamente

LA SCHEDE

Società: Grandi Lavori Fincosit Spa

Indirizzo: P.zza Fernando de Lucia, 60/65 - Roma

Tel.: 06881711

Fax: 068813051

E-mail: glf@glf.it

Presidente: Alessandro Mazzi

Vice Presidente: Roberto Berardelli

Direttori Generali: Roberto Sabatinelli, Salvatore Sarpero

Direttori Tecnici: Lamberto Biancone, Enrico Rossi, Salvatore Sarpero, Costantino Vincenzo

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (VI) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG12 (IV) - OS13 (VIII) - OS21 (VIII) - OS22 (III) - OS24 (III) - OS27 (VIII)

- Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Rina



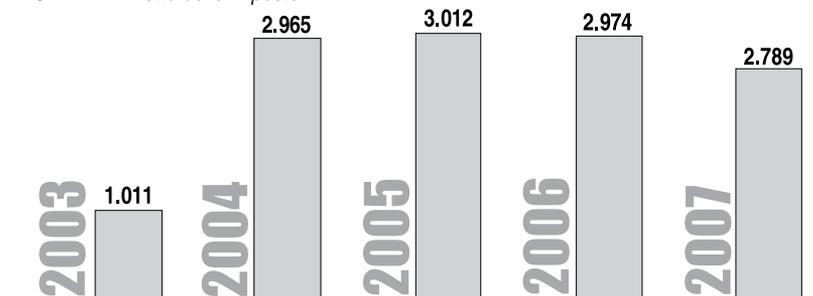
rimborsabile smobilitando il capitale netto. Esso (in crescita del 3%) se rapportato ai debiti dà un indice di 0,8. Tornando alla produzione, soddisfano le prospettive future a fronte di un portafoglio ordini cresciuto del 3,4% e che assicura un triennio di attività. A queste prospettive si accompagna un incremento sia del numero dei dipendenti che dei canoni di locazione finanziaria, rispettivamente del 9,4% e del 21,1 per cento.

Le commesse più importanti acquisite da Glf nel quinquennio sono soprattutto relative a opere marittime svolte nell'ambito del Consorzio Venezia Nuova (di cui è diventata azionista di riferimento, con Mantovani, nel 2004, acquistando quasi l'intera quota di Impregilo), che sta anche realizzando il megaprogetto Mose da 4,1 miliardi. Tra le commesse del 2007 vi è la costruzione di una piastra portuale nella provincia di Savona e, tra le opere stradali, un maxilotto dell'asse viario Marche-Umbria per un ammontare di 336,9 milioni pro quota (nell'ambito di un raggruppamento guidato dal gruppo austriaco Strabag). Glf è contraente generale in proprio per la realizzazione delle grandi opere limitatamente a quelle di importo non superiore ai 700 milioni. Nel triennio dichiara una cifra d'affari di 1.177,2 milioni (e nel quinquennio di 1.978,9); conta su 25 dirigenti e 6 direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto. Per il 2008 prevede un fatturato (e risultati economici) in linea con il 2007 contando su una ripresa di attività estera, soprattutto nel mercato specialistico dei lavori marittimi. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	473.375	374.468	362.701	407.175	394.551
(di cui all'estero, in %)	2,60	4,22	3,38	8,70	12,30
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	450.016	347.824	344.346	371.072	341.923
(di cui all'estero, in %)	0,1	0,1	0,1	0,5	0,2
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	448.219	368.356	352.183	395.797	384.709
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	435.912	342.334	336.886	358.879	330.225
Ammortamenti e accantonamenti	12.998	12.589	26.021	26.505	25.641
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	26.803	26.441	13.758	19.862	12.054
Capitale netto lettera A) del passivo	95.191	92.402	89.428	86.416	62.906
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	2.789	2.974	3.012	2.965	1.011
Debiti finanziari netti	73.265	68.257	67.581	67.890	72.263
Valore ammortamenti	1.359	1.256	1.507	1.636	1.690
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.199	3.466	3.601	3.856	2.065
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.660.000	1.605.000	1.864.000	1.637.000	1.204.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	279	255	273	308	343
Dirigenti	19	21	20	22	22
Impiegati	135	131	136	142	147
Operai	125	103	117	144	174
Di cui					
- personale tecnico	96	90	100	82	105
- personale laureato	40	36	31	40	30
Costo del personale	18.089	15.139	15.068	15.878	18.484

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Autorità portuale di Gioia Tauro - Approfondimento e consolidamento fondali del canale portuale (2006)	Opere marittime	Italia	32.299	33,87
Asse viario Marche-Umbria - Maxilotto n. 1 «Val di Chienti» - Tratto Collesentino/Pontelatrave (2007)	Opere stradali	Italia	13.509	51,00
Autorità portuale Savona - Costruzione piastra portuale Vado Ligure (2007)	Opere marittime	Italia	330.000	100,00
Consorzio Venezia Nuova - Progetto Mose protezione fondali (2005)	Opere marittime	Italia	36.000	100,00
Autorità portuale di Civitavecchia - Realizz. nuovo terminal container porto Civitavecchia (2002)	Opere marittime	Italia	26.960	70,00
Consorzio Venezia Nuova - Progetto Mose - Barriere mobili (2003)	Opere marittime	Italia	1.990.000	18,50



13. TODINI

Il recupero viene dall'estero Indebitamento da monitorare

GENERAL
CONTRACTOR

Sale in classifica per la spinta dell'estero (con filiali in 11 Paesi significativi) recuperando nei margini operativi ma contraendo l'utile e peggiorando l'esposizione finanziaria. Per il 2008 prevede di aumentare il fatturato mantenendo margini e portafoglio ai soddisfacenti livelli del 2007.

Dopo le due posizioni perse l'anno prima ne guadagna tre nel 2007 per effetto principalmente del ritrovato presidio del mercato d'esportazione. Fondata a Perugia negli anni '50 e trasferita nel 1970 a Roma, è oggi una realtà imprenditoriale articolata in tre divisioni: «Costruzioni» includente le aree strategiche

d'affari «Progetti complessi», «Infrastrutture Italia», «Edilizia» ed «Estero», «Concessioni» e «Sviluppo e gestione immobiliare» (quest'ultima comprendente le unità *asset management* e *service provider*). Fa capo alla holding Todini Finanziaria a controllo familiare con diverse filiali all'estero in Paesi quali Algeria, Argentina, Azerbaijan, Emirati Arabi Uniti, Grecia, Kazakhstan, Moldavia, Romania, Russia, Tunisia e Ucraina.

Il bilancio 2007, come si legge nella relazione sulla gestione, «da un lato conferma gli obiettivi formulati nel piano industriale 2007-2009, con particolare riferimento alla crescita dimensionale e al recupero della redditività, dall'altro costituisce il punto di arrivo di una strategia iniziata nel 2004 e finalizzata a crescere per linee esterne, allargare le competenze nei rami specialistici, diversificare

e valorizzare le risorse umane». Nel 2007 il più 21,9% alla voce valore della produzione ha permesso all'impresa di ottenere un margine operativo lordo della gestione caratteristica (Ebitda) di 42,1 milioni pari al 9,2% del fatturato e un margine netto (Ebit) che torna a essere positivo dopo il segno meno nel 2006 (e nel 2003).

Malgrado la ritrovata redditività della gestione caratteristica le aree non core fanno fatica a tenere il passo e gli oneri straordinari, finanziari e tributari generano una contrazione dell'utile del 53,4 per cento. Se sommato al valore degli ammortamenti esso genera un cash flow a disposizione per il periodo di 6,2 milioni ridotto del 16,4% rispetto al 2006. Quanto alle voci di stato patrimoniale alla crescita del 7,3% dei debiti si associa anche la riduzione della capitalizzazione del 1,5% che porta il rapporto

LA SCHEDA

Società: Todini Costruzioni Generali Spa

Indirizzo: Viale Egeo, 100/106 - 00144 Roma

Tel.: 06519951

Fax: 065043427

E-mail: todini@todini.it

Presidente: Luigi Ferretti

Amministratore Delegato: Michele De Capoa

Consiglieri: Raffaele Coccio

Direttori Tecnici: Giovanni Ciaravola, Alessandro Citterio, Gianni Ercolani, Paolo Lazzari, Antonio Monaco, Felice Rossi, Gianluca Sorrentini

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (V) - OG8 (VIII) - OG11 (III) - OS1 (VIII) - OS12 (III) - OS21 (VIII) - OS34 (II) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)



debt/equity a 1,4, segno di una tensione finanziaria da tenere sotto controllo. Sostanzialmente invariato (più 0,6%) il portafoglio ordini ma in grado di assicurare circa tre anni di piena produzione. Si riduce invece l'organico (meno 6,4% a fronte del più 21,1% l'anno prima) sfoltito in tutte le sue componenti: meno 9,7% i dirigenti e meno 4,1 e 7% rispettivamente per impiegati e operai. Nonostante ciò il costo relativo cresce del 7,9% su base annua. Tra i conti d'ordine rimangono sostanzialmente invariati i canoni di locazione finanziaria dopo che nel 2006 erano incrementati dell'84,4 per cento.

Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio 2003-2007 le più importanti in ordine di importo sono: i lavori della Variante di Valico ereditati dallo scioglimento del consorzio stabile Risalto, alcuni interventi stradali in Kazakhstan e in Azerbaijan e il raddoppio della linea ferroviaria Lecco-Milano. Todini è contraente generale in proprio per opere strategiche di importo non superiore ai 700 milioni (qualifica ottenuta nell'ottobre 2008).

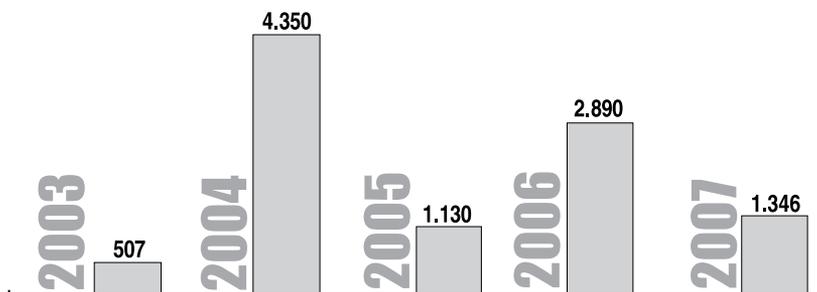
Nel triennio 2005-2007 dichiara otto qualifiche di importo illimitato (sei generali e due specialistiche) e una cifra d'affari di 1.073,5 milioni. Conta su 28 dirigenti e 10 direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto iscritti Soa.

Per il 2008 Todini prevede di raggiungere 500 milioni di ricavi mantenendo l'Ebitda al 9% del fatturato e confermando un portafoglio ordini di 1,1 miliardi (nel quale l'esportazione continua a supplire al mercato domestico). ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	442.851	363.231	312.636	256.893	185.207
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	43	35	43	54	47
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	381.717	318.310	251.457	178.573	120.638
(di cui all'estero, in %)	42	37	55	54	56
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	424.570	349.453	288.365	249.952	175.434
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	365.344	304.783	242.608	168.115	110.911
Ammortamenti e accantonamenti	25.157	17.719	15.786	8.795	6.505
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	11.491	-407	9.571	9.338	-2.548
Capitale netto lettera A) del passivo	43.921	44.592	41.702	40.571	33.742
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	1.346	2.890	1.130	4.350	507
Debiti finanziari netti	63.185	58.903	68.220	44.652	62.620
Valore ammortamenti	4.868	4.545	3.321	2.010	1.478
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	19.111	19.018	10.349	6.777	4.917
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.086.200	1.079.400	984.700	796.774	577.134
(di cui all'estero, in %)	37	35	16	22	42
Numero dipendenti	2.433	2.600	2.143	1.433	865
Dirigenti	28	31	35	26	23
Impiegati	493	514	462	162	309
Operai	1.912	2.055	1.646	1.245	533
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	59.745	55.350	33.681	21.235	15.951

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Strada Baku-Samur (2007)	Stradale	Azerbaijan	106.300	100,00
Realizz. viabilità accessoria Aut. Roma-Aer. Fiumicino (2004)	Stradale	Italia	82.227	100,00
Autostrada Bouira-El Adjba (2004)	Stradale	Algeria	82.424	84,00
Strada Baku-Shamakhi (2007)	Stradale	Azerbaijan	73.627	100,00
Galleria Kallidromo (2001)	Gallerie	Grecia	157.567	23,00
Completam. Corso del Popolo-Terni (concessione) (2005)	Edilizia	Italia	80.328	50,00
Strada Astana-Borovoie (2006)	Stradale	Kazakhstan	71.960	85,00
Autostr. Sa-Rc tratto Salerno (2000)	Stradale	Italia	60.303	100,00
Raddoppio tratta Camate-Airuno (linea Mi-Lc) (2004)	Ferroviario	Italia	120.890	100,00
Variante di valico (Fi-Bo) tratto La Quercia-Aglio (ex consorzio Risalto) (2003)	Gallerie+strade	Italia	586.581	100,00



14. COOPSETTE

Infortunio nell'edilizia privata ridimensiona utile e fatturato

GENERAL
CONTRACTOR

Scende in classifica per una grossa ritardata fatturazione immobiliare (che deprime anche la redditività) ma conferma la solidità patrimoniale. Funziona la formula imprenditoriale che punta sulla diversificazione e, più recentemente, sulle concessioni autostradali.

Se l'anno scorso era seconda tra le cooperative nel 2007 perde otto posizioni e diventa quarta. Questo a causa di una contrazione della cifra d'affari globale e in lavori rispettivamente del 19,1 e del 20%, imputa-

bile alla ciclicità delle attività di sviluppo immobiliare (in particolare alla ritardata fatturazione della vendita del centro commerciale di Forlì che incide per 60 milioni sul fatturato e per oltre 15 sull'utile). Nata nel 1977 dalla successiva fusione di cooperative reggiane, procede sulla strada della trasformazione in impresa generale di costruzioni diversificando anche nella fornitura di traverse ferroviarie. Nel 1990 cresce per linee esterne con l'acquisizione delle cooperative Ceim e Cnec e da allora si rafforza nel core business della promozione e sviluppo di grandi progetti immobiliari (e di recupero urbano).

Coopsette è a capo di un gruppo articolato e, ultimamente, diversificato nelle concessioni autostradali: è mandante dell'Ati per realizzare con finanza di progetto l'autostrada Cremona-Mantova (un investimento stimato

in 762 milioni). Alla capogruppo sono ricondotte tutte le attività di sviluppo immobiliare e di recupero e qualificazione di aree urbane dismesse. Alcune divisioni presidiano settori sinergici all'attività della capogruppo: Costruzioni (opere infrastrutturali); Strutture prefabbricate; Armamento ferroviario (con la società Csa al cui capitale partecipa il gruppo francese Delachaux); Infissi e involucri architettonici (con la società francese Teleya); Arredamento uffici (con il marchio Methis). Diversifica poi in altre attività quali l'emittenza televisiva a Genova (dove Coopsette, pur venendo da fuori, è molto radicata) con il marchio Telecittà e nell'attività termale e di talassoterapia con la società ad hoc Riminiterme.

Il citato differimento di fatturato pesa notevolmente sull'andamento reddituale dell'esercizio 2007. La ridu-

LA SCHEDA

Società: Coopsette Sc

Indirizzo: Castelnuovo di Sotto - 42024 Re

Tel.: 0522682741

Fax: 0522683401

E-mail: info@coopsette.it

Presidente: Fabrizio Davoli

Vice Presidente: Flavio Ferrari

Direttore Generale: Raimondo Montanari

Direttori Tecnici: Alberto Albertini, Domenico Donelli, Alfio Lombardi, Rolando Paparcone, Furio Saraceno, Giorgio Villanova

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VI) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (IV) - OG10 (V) - OG11 (VIII) - OG12 (II) - OG13 (II) - OS1 (V) - OS4 (IV) - OS6 (VIII) - OS8 (II) - OS9 (VIII) - OS10 (III) - OS11 (II) - OS12 (IV) - OS13 (VIII) - OS18 (VIII) - OS21 (VIII) - OS23 (V) - OS24 (V) - OS25 (IV) - OS27 (VI) - OS29 (VIII) - OS34 (IV)

Società di certificazione qualità: Bureau Veritas Quality International Italia



zione del 42,3% del margine operativo (Ebit) impatta sul risultato complessivo in calo del 49,9% che, a sua volta, deprime il flusso di cassa (meno 39%) frustrato anche dalla riduzione del 3,4% del valore degli ammortamenti.

Dal prospetto di stato patrimoniale invece si possono trarre evidenze molto migliori: la tensione finanziaria è contenuta e la capitalizzazione positiva. Infatti i debiti crescono del 39% e incidono per il 65,1% nel fatturato globale, mentre il capitale non solo si rafforza del 7,1%, ma porta il rapporto debt/equity a 0,9 e sottolinea la totale sostenibilità delle passività.

Un "rimbalzo" del fatturato della cooperativa reggiana è prevedibile già nell'esercizio 2008 come testimonia un portafoglio ordini che a fine esercizio vale più del doppio di quello di un anno prima (con una piccola quota fuori dei confini nazionali) grazie anche all'inclusione di contratti pluriennali di concessione infrastrutturale.

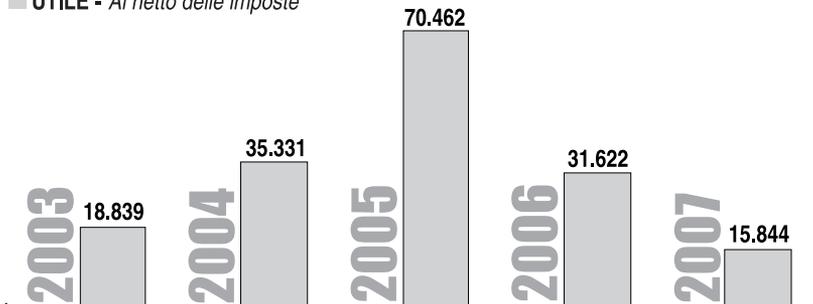
Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio si ricorda la realizzazione del passante e della nuova stazione di Firenze, la realizzazione di un nuovo insediamento alberghiero sul Garda e quella di un centro commerciale nella provincia di Alessandria per un importo complessivo superiore al miliardo. Il contratto più importante del 2007 riguarda la futura realizzazione dell'autodromo di Verona (900 milioni pro quota). Coopsette è contraente generale in proprio nella terza più alta classifica.

Nel triennio 2005-2007 dichiara una cifra d'affari in lavori di 1.518 milioni (e una di 2.489,5 milioni nel quinquennio). ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE - Al netto delle imposte**



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	435.242	537.997	544.744	517.604	453.909
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	3,9	3,4	3,0	3,2	3,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	373.905	453.868	514.356	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	4,6	4,0	2,9	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	416.003	520.264	528.037	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	354.666	436.135	497.649	450.562	378.141
Ammortamenti e accantonamenti	9.892	10.768	12.280	9.901	9.700
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	26.629	46.135	69.578	41.959	12.044
Capitale netto lettera A) del passivo	298.518	278.797	245.009	187.291	161.333
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	15.844	31.622	70.462	35.331	18.839
Debiti finanziari netti	283.303	203.860	84.186	164.429	170.305
Valore ammortamenti	9.292	9.618	10.060	7.916	7.739
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.665	1.508	1.314	1.269	1.122
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	3.488.891	1.434.259	1.139.669	1.065.706	883.060
(di cui all'estero, in %)	1,0	1,0	1,0	1,3	1,5
Numero dipendenti	921	911	910	902	908
Dirigenti	38	40	38	37	34
Impiegati	462	449	440	433	420
Operai	421	422	432	432	454
Di cui					
- personale tecnico	272	258	236	217	205
- personale laureato	174	157	152	136	134
Costo del personale	47.252	46.566	44.429	41.250	36.159

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Tav Spa - Alta velocità Milano-Bologna (2003)	Ferrovia	Italia	550.400	45,06
Provincia di Trento - Variante di Moena (2003)	Strada	Italia	44.150	47,00
Atc Bologna-linea S. Lazzaro Borgo Panigale tranvia (2003)	Metropolitana	Italia	58.400	52,00
Intervento turistico-alberghiero Campione del Garda (2004)	Edilizia	Italia	350.000	100,00
Centro del commercio e centro divertimenti Alessandria (2005)	Terziario	Italia	250.000	100,00
Parco tematico per attività terziaria Alessandria (2005)	Terziario	Italia	100.000	100,00
Centro del commercio e parco divertimenti Trieste (2005)	Terziario	Italia	200.000	100,00
Anas - Ammodernamento Ss Porrettana (2006)	Strada	Italia	52.000	100,00
Italferr - Passante e nuova stazione di Firenze (2006)	Ferrovia	Italia	703.000	70,00
Rfi - Nuova stazione Av di Roma Tiburtina (2007)	Ferrovia	Italia	131.000	96,00
Autostrada regionale Cremona-Mantova 1° lotto (2007)	Autostrada	Italia	743.000	60,00
Città dei motori - Autodromo Verona (2007)	Terziario	Italia	1.385.000	65,00



15. MANTOVANI

Non solo opere marittime Boom anche grazie alle strade

La maggiore impresa veneta continua a crescere e a rafforzare il primato nei lavori marittimi sulla scia dei lavori captive del Consorzio Venezia Nuova. Migliora la redditività operativa, conferma la liquidità e rafforza un portafoglio ordini sostenuto da concessioni pluriennali.

Guadagna altre due posizioni quella che si è affermata anno dopo anno come la maggiore impresa del Veneto. Fondata nel 1949 da Enzo Mantovani, è acquisita nel 1987 dalla famiglia Chiarotto (già proprietaria della Fip Industriale tramite la holding Serenissima). Dopo avere a

lungo operato nel settore delle ristrutturazioni stradali si specializza nelle opere di dragaggio e di ingegneria idraulica finalizzata alla regimazione delle acque, alla conservazione ambientale e alla manutenzione delle aree umide, al recupero delle terre emerse, alla protezione delle coste, al mantenimento dell'efficienza idraulica dei fiumi, alla messa in opera di condotte marine, diversificando anche nell'edilizia. Ma è nel settore delle opere marittime che costruisce la sua fortuna diventando incontestato leader nazionale grazie soprattutto ai lavori in house svolti nell'ambito del Consorzio Venezia Nuova del quale Mantovani è socio di maggioranza relativa con Grandi Lavori Fincosit, dal 2004 dopo il subentro a Impregilo.

Il 2007 è un altro anno di crescita per l'impresa padovana/veneziana la cui cifra d'affari (quasi interamente in

lavori e tutta in Italia) si incrementa del 20,2 per cento. Lo sviluppo produttivo è ben gestito: i margini operativi netti (Ebit) infatti si accresce del 26,4% e se rapportato con la cifra d'affari ne rappresenta il 6,9%, indice questo di buona redditività dell'area core. Quanto al risultato complessivo dell'esercizio 2007 esso si incrementa del 49,1% e se sommato al valore degli ammortamenti (diminuito del 2,5%) dà luogo a un cash flow di 17,8 milioni in crescita del 30,8% su base annua. Quanto all'analisi delle voci che esprimono l'equilibrio patrimoniale dell'impresa esse suggeriscono una certa tensione finanziaria con un indebitamento che, crescendo del 10,8%, incide per il 32% nella cifra d'affari; esso è rimborsabile per il 13,2% dal flusso di cassa e per il 36,3% dal capitale netto, quest'ultimo rinforzato del 28,7%. L'ulteriore affermazione (di-

LA SCHEDE

Società: Impresa di costruzioni Ing. E. Mantovani Spa

Indirizzo: Via C. Battisti, 2 - 30174 Venezia

Tel.: 0497622611

Fax: 0498703346

E-mail: info@mantovani-group.it

Presidente e Amministratore Delegato: Piergiorgio Baita

Amministratore Delegato: Giampaolo Chiarotto, Paolo Dalla Via

Direttori Tecnici: Leopoldo Folegatti, Gianfranco Zoletto

Società/Organismo di attestazione: Euro Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VI) - OG3 (VIII) - OG4 (IV) - OG6 (V) - OG7 (VIII) - OG8 (VII) - OG10 (II) - OG11 (II) - OG12 (VIII) - OS1 (VIII) - OS6 (II) - OS7 (III) - OS8 (III) - OS11 (IV) - OS12 (III) - OS21 (VIII) - OS24 (III) - OS34 (I) - Qualificazione per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Rina



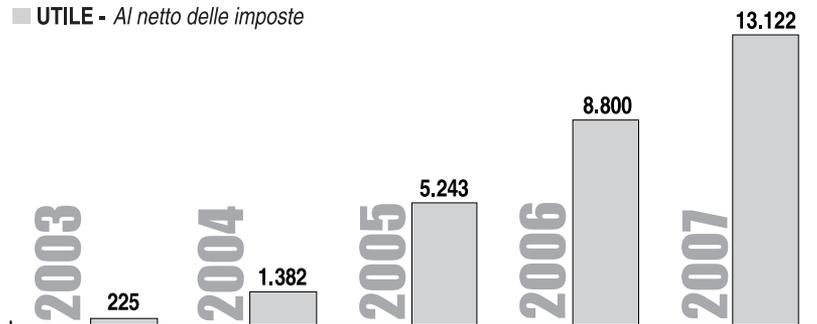
mensionale e probabilmente reddituale) di Mantovani si prevede continuare anche negli esercizi a venire grazie a un portafoglio ordini in crescita del 26,6% (più che triplo rispetto a quello di inizio quinquennio) arricchito da contratti pluriennali di concessioni.

Esso è il terzo più consistente tra le imprese generali in classifica preceduto solo da quelli delle due "teste di serie" Impregilo e Astaldi. A fronte di ciò aumenta sia il ricorso alla forza lavoro (più 14%) con nuove assunzioni tra gli impiegati e gli operai rispettivamente incrementati del 16,4 e del 13,4% che i canoni di locazione finanziaria (in crescita dell'1,9%) tipicamente elevati in nicchie specialistiche come quella in cui è attiva Mantovani. Le principali commesse dichiarate del quinquennio 2003-2007 riguardano principalmente le opere marittime. Tra queste figurano quelle svolte in house per conto del Consorzio Venezia Nuova per un ammontare complessivo superiore ai 345 milioni pro quota. Non mancano poi le opere stradali (importante diversificazione dell'impresa veneta) quali gli interventi per la costruzione del passante di Mestre e quelli per la tangenziale Verona-Vicenza-Padova (nell'ambito di concessione) per un ammontare pro quota di ben 758,2 milioni, nonché l'edilizia ospedaliera con la formula della finanza di progetto. Per quanto riguarda il mercato delle grandi opere Mantovani non è contraente generale né in proprio né tramite consorzi potendo contare sul già citato mercato captive e sulla diversificazione nelle concessioni autostradali. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	420.870	350.152	211.271	182.573	149.580
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	420.870	350.152	211.271	182.573	149.580
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	419.328	341.221	207.529	177.854	147.535
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	419.328	341.221	207.529	177.854	147.535
Ammortamenti e accantonamenti	5.954	6.162	3.850	3.059	2.951
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	28.871	22.832	16.195	8.059	4.702
Capitale netto lettera A) del passivo	48.946	38.023	29.883	19.640	13.258
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	13.122	8.800	5.243	1.382	225
Debiti finanziari netti	134.686	121.515	114.195	99.968	41.017
Valore ammortamenti	4.720	4.840	2.956	2.685	2.851
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	11.710	11.492	10.643	9.473	10.311
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	3.900.000	3.080.000	3.443.000	1.600.000	1.200.000
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	375	329	291	283	292
Dirigenti	9	10	9	9	8
Impiegati	163	140	103	98	95
Operai	203	179	179	176	189
Di cui					
- personale tecnico	125	106	90	75	75
- personale laureato	46	37	24	21	13
Costo del personale	17.415	15.480	12.889	12.107	12.090

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Covela Scarl - Int. salvaguar. di Venezia (2005)	Dragaggi e recuperi morfologici	Italia	590.728	84,62
Consorzio Venezia Nuova - Fisia Spa - Interventi di salvaguardia ambientale a Porto Marghera (2005)	Dragaggi e recuperi morfologici	Italia	195.300	50,00
Passante di Mestre Scpa - Lavori di costruzione (2006)	Strade	Italia	95.178	100,00
Regione Veneto - Progetto integrato Fusina (2006)	Dragaggi e recuperi morfologici	Italia	192.626	62,14
Commissario per l'Emergenza socio-economico-ambientale - Scavo e mantenimento canali di grande navigazione (2006)	Dragaggi e recuperi morfologici	Italia	37.965	60,00
Regione Veneto - Nuovo sistema delle tangenziali venete Verona-Vicenza-Padova (2007)	Trasporti	Italia	2.230.000	34,00
Usls 4 Alto Vicentino - Progettazione, costruzione e gestione in Pf del Nuovo Polo Ospedaliero Unico	Ospedale	Italia	120.454	31,00



16. CONSORZIO ETRURIA

Il margine netto sorride ancora Indebitamento più in tensione

GENERAL
CONTRACTOR

Si caratterizza per una politica di acquisti di imprese unica nel panorama cooperativo, possibile anche per la presenza di banche nel suo capitale. Seconda in Toscana, si rafforza nel mercato delle infrastrutture (con Coestra) e rilancia l'esportazione nelle realizzazioni ospedaliere (tramite Inso).

S cende di tre posizioni (era tredicesima nel 2006) la quinta cooperativa in classifica tra quelle aderenti alla Lega, che si differenzia dalle altre per includere nel gruppo due importanti imprese già private. Le sue

origini risalgono al 1921 (con il nome di Consorzio l'Avvenire cambiato in Etruria già nel 1933) come risultato della fusione di sei cooperative attive sia nelle opere pubbliche che nelle private.

Oggi è a capo di un gruppo secondo in Toscana il cui raggio d'azione spazia dall'edilizia residenziale alla realizzazione di porti e insediamenti turistici, dall'ecologia alle opere infrastrutturali, dalla prefabbricazione alle operazioni con la formula della finanza di progetto (a cui è dedicata un'apposita divisione). Tra le principali società incluse nell'area di consolidamento del gruppo si ricorda Inso (acquistata nel 2000 dal Nuovo Pignone), leader nell'edilizia ospedaliera e recentemente rafforzata con l'acquisto della società Sof attiva nei servizi ospedalieri, Coestra (acquistata nel 2006) il cui core business si sviluppa nelle opere stradali e autostradali, Fol-

center a cui è delegata la realizzazione di porti e strutture turistiche e Maisis che commercializza prodotti edili e inerti.

Il 2007 è un anno di luci e ombre per Consorzio Etruria la cui attività (per il 9% all'estero e interamente in lavori tramite Inso) cresce solo del 3 per cento. Ciononostante la gestione caratteristica produce un margine operativo netto (Ebit) del 48,2% superiore a quello del 2006 portando la sua incidenza nel fatturato al 6,2% (a fronte del 4,3% del 2006). Considerando i margini delle gestioni accessorie (finanziaria, straordinaria e tributaria) si ottiene un utile al netto delle imposte in crescita del 36,3% su base annua che produce un cash flow a disposizione per il periodo rafforzato dell'11,1% pur scontando una riduzione del 3,5% del valore degli ammortamenti. Meno positive invece sono le evidenze desumibili dallo sta-

LA SCHEDA

Società: Consorzio Etruria Società Cooperativa a r.l.
Indirizzo: Via Sammontana, 15 Montelupo Fiorentino - 50056 Firenze
Tel.: 05719171
Fax: 0571542111
E-mail: info@consorzioetruria.it
Presidente: Luigi Minischetti
Vice Presidente: Placida Canozzi, Alessandro Sani, Antonio Davide Terribile
Amministratore Delegato: Marco Fontanelli
Direttore generale: Ciro Paradisi
Direttori Tecnici: Alfiero Alfaioli, Marco Fontanelli, Claudio Medagliani, Silvano Mori, Ciro Paradisi, Fernando Satti
Società/Organismo di attestazione: Delo.Sovim Spa
Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (V) - OG3 (VIII) - OG6 (V) - OG7 (VI) - OG8 (IV) - OG11 (IV) - OG12 (III) - OS1 (IV) - OS3 (I) - OS14 (V) - OS18 (V) - OS21 (V) - OS22 (IV) - OS28 (IV) - OS30 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)
Società di certificazione di qualità: Dnv Italia



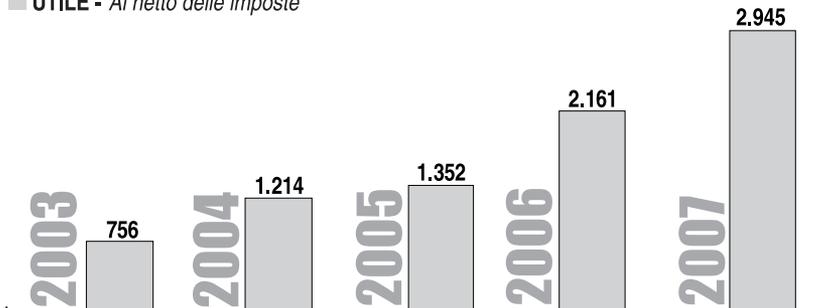
to patrimoniale che mostra un indebitamento aggravato del 27,5% (mentre la capitalizzazione si rafforza dell'11,2%): il rapporto debt/equity si attesta a un indice di 5,3 che esprime una forte tensione finanziaria a fronte di un flusso di cassa di soli 6,5 milioni. Non preoccupante però in considerazione della presenza nell'azionariato di primari istituti di credito. Non entusiasmante è la performance acquisitiva dato che il portafoglio ordini si incrementa del solo 1,4% ma è sufficiente a coprire circa cinque anni di attività. Esso esprime anche alcuni successi acquisitivi all'estero che arriva a incidere per il 15% (valore record della serie storica 2003-2007).

In consolidamento è invece il dato occupazionale con una forza lavoro accresciuta del 10% con un maggior ricorso al personale tecnico (più 2,5%) e a quello in possesso di una laurea (più 8,9%) con un conseguente incremento anche del costo a essa relativo (più 10,1%). Le principali commesse del quinquennio 2003-2007 in ordine di importo riguardano la realizzazione di un parco commerciale a Benevento, i lavori dell'alta velocità sul nodo di Firenze e le opere autostradali per la realizzazione della Bretella Prato-Signa per un ammontare complessivo di circa 665 milioni pro quota. Quanto alle opere della legge obiettivo Consorzio Etruria può proporsi come contraente generale tramite il consorzio stabile Ergon (tutto in casa con il gruppo Inso e Coestra) limitatamente alla prima categoria con una cifra d'affari in lavori per il triennio 2005-2007 di 1.139,9 milioni e di 1.685,4 milioni per il quinquennio 2005-2007. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	416.740	404.508	282.459	253.430	238.101
(di cui all'estero, in %)	9	8	8	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	199.360	183.018	147.549	125.996	141.559
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	416.740	404.508	282.459	253.430	238.101
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	199.360	183.018	147.549	125.996	141.559
Ammortamenti e accantonamenti	4.422	4.297	2.682	2.683	1.627
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	25.842	17.440	8.908	10.464	8.185
Capitale netto lettera A) del passivo	41.434	37.271	31.969	26.189	21.807
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	2.945	2.161	1.352	1.214	756
Debiti finanziari netti	219.154	171.872	135.888	154.604	147.835
Valore ammortamenti	3.603	3.733	2.364	2.099	1.237
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	29.031	17.815	7.362	6.895	6.453
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.900.000	1.872.931	1.345.000	1.003.000	917.000
(di cui all'estero, in %)	15	12	5	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	805	732	536	536	544
Dirigenti	31	31	25	24	23
Impiegati	338	291	249	243	233
Operai	436	410	262	269	288
Di cui					
- personale tecnico	242	236	141	n.d.	n.d.
- personale laureato	98	90	74	n.d.	n.d.
Costo del personale	40.312	36.586	23.639	22.494	21.111

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Realizzazione centro commerciale Prato	Edilizia	Italia	47.000	100,00
Bretella Prato-Signa	Infrastrutture	Italia	220.000	93,00
Realizzazione Ipermercato (Empoli)	Edilizia	Italia	62.000	100,00
Tramvia secondo e terzo lotto	Infrastrutture	Italia	27.000	40,65
Realizzazione di vari interventi di edilizia popolare	Edilizia	Italia	80.000	100,00
Strada statale 67 Macerata Val Chienti	Infrastrutture	Italia	51.000	100,00
Costruzione cantine Antinori-Bargino	Edilizia	Italia	56.500	100,00
Costruzione complesso uffici e centro commerciale Isola Martinica	Edilizia	Italia	60.671	100,00
Project financing per costruzione ospedale Vimercate	Edilizia	Italia	132.000	42,00
Tav alta velocità nodo di Firenze	Infrastrutture	Italia	703.000	30,00
Lavori di sistemazione tratto Savona-confine reg. - Lotto 3	Infrastrutture	Italia	34.000	100,00



17. BONATTI

L'estero sorpassa il domestico Si impenna il risultato netto

GENERAL
CONTRACTOR

La seconda impresa privata emiliana, sinergica al gruppo Di Vincenzo, incrementa una cifra d'affari sempre più rivolta all'export, raddoppia l'Ebit e triplica l'utile netto. L'arricchimento dell'offerta di impiantistica ottenuto acquistando Gavazzi apre ulteriori opportunità di sviluppo.

La seconda impresa privata emiliana (dopo Pizzarotti) guadagna una posizione in classifica ma soprattutto, risulta 151^a nella graduatoria mondiale di "Enr" per fatturato realizzato all'estero.

Nata nel 1946 come ditta individuale attiva nella perforazione dei pozzi e nei lavori meccanici, allarga poi l'attività, dapprima con il nome

Bonatti-Icefs e quindi con quello attuale, anche al campo civile, alle condotte e ai montaggi industriali (sia in Italia che all'estero). Nel 1974 diventa società per azioni e inizia un cammino di crescita per linee esterne con l'acquisizione nel 1983 di Cotreco, specializzata nella progettazione, costruzione e gestione di impianti per trattamenti ecologici, poi nel 1985 dell'impresa edile e civile Scic a cui si aggiungeranno anche le attività di una seconda impresa generale, Icefs, definitivamente incorporata nel 1988.

L'ultimo sviluppo di crescita esterno è datato 2005 con l'acquisto del marchio Carlo Gavazzi Impianti con cui estende il raggio d'azione anche al contracting nel promettente settore petrolifero. Oggi Bonatti (controllata al 63% dalla famiglia Ghirelli e dal gruppo delle costruzioni e dell'impiantistica Di Vin-

cenzo) è attiva in diversi settori (infrastrutture di trasporto, edilizia civile e industriale, impianti, pipelines, concessioni, global service, servizi upstream e saldatura automatica) con una forte vocazione all'estero potendo disporre di filiali in Algeria, Austria e Inghilterra e avendo realizzato progetti in 14 Paesi esteri.

Il 2007 è un anno decisamente positivo per l'impresa di Parma. La cifra d'affari globale e consolidata si incrementa del 17,8% (e quella in lavori del 24,9%) trainate dall'esportazione che nell'ultimo triennio interessa più della metà del fatturato. Questo buon andamento si riflette positivamente sui principali indicatori di natura economica e reddituale: l'Ebit più che raddoppia e incide per l'8,5% nel fatturato, mentre il risultato d'esercizio più che quadruplica e rappresenta il 3,7% del valore della produzione.

LA SCHEDA

Società: Bonatti Spa

Indirizzo: Via Nobel, 2/A - 43100 Parma

Tel.: 05216091

Fax: 0521607700

E-mail: bonatti@bonatti.it

Presidente: Paolo Ghirelli

Direttori Tecnici: Marco Carassini, Maurizio Giufrè, Giuseppe Marcone

Società/Organismo di attestazione: Eurosoa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (III) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (V) - OG6 (VIII) - OG7 (IV) - OG11 (IV) - OS1 (V) - OS6 (V) - OS7 (IV) - OS8 (V) - OS18 (VIII) - OS19 (V) - OS21 (VIII) - OS22 (VI) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Dnv Italia



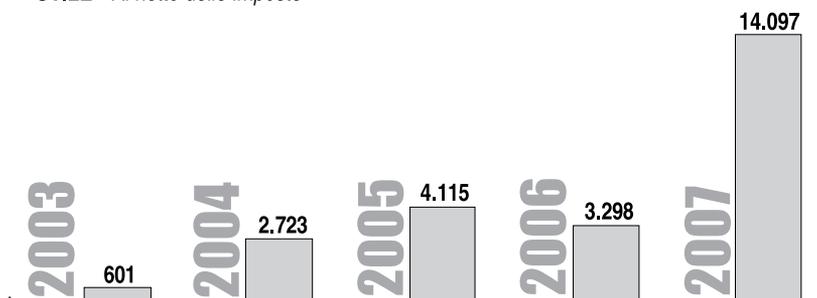
Questo evidenzia una buona capacità del management di mantenere il presidio sia sulla gestione operativa che su quelle sinergiche. È ottima la prestazione patrimoniale dato che il debito si mantiene pressoché invariato mentre il capitale si rafforza del 42,4%: quindi la tensione finanziaria è minima a fronte del fatto che il debito potrebbe essere interamente rimborsato mobilitando l'84,2% del capitale, mentre il cash flow del periodo (25 milioni, quasi triplicato rispetto al 2006) è in grado di assicurarne la copertura in misura del 37 per cento. Quanto alle prospettive future si prevede che Bonatti possa sostenere anche negli esercizi a venire il ritmo di crescita a fronte di un portafoglio ordini rinforzato dell'82,9% in cui per la prima volta nel quinquennio il mercato estero incide più di quello domestico.

Le commesse più rilevanti in termini di importo acquisite nel quinquennio riguardano la realizzazione di un metanodotto in Spagna e alcuni servizi di manutenzione in Libia per un ammontare complessivo di 125,2 milioni per quota. Nel mercato domestico si segnala la ristrutturazione di una parte di un ospedale a Trento per un totale di 38,3 milioni. Avendo dovuto sciogliere il consorzio stabile Cogenco (dopo l'acquisto di Garboli da parte di Pizzarotti, e comprendente Adanti e Intercantieri Vittadello) Bonatti è contraente generale in proprio nella I (più bassa classifica): nel triennio dichiara una cifra d'affari di 931,8 milioni e nel quinquennio di 1.410,5 milioni e conta su 37 dirigenti e quattro direttori tecnici responsabili di cantiere o di progetto. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	381.436	323.819	296.752	286.634	234.261
(di cui all'estero, in %)	57,14	60,00	52,00	48,80	38,30
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	300.488	245.828	282.977	282.372	236.961
(di cui all'estero, in %)	55,65	60,00	52,10	48,80	38,30
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	365.541	298.651	267.575	260.952	217.771
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	291.035	223.215	263.993	260.952	217.771
Ammortamenti e accantonamenti	19.139	6.464	6.151	6.754	8.017
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	32.453	13.447	14.058	13.745	10.033
Capitale netto lettera A) del passivo	80.257	56.377	53.079	48.970	41.241
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	14.097	3.298	4.115	2.723	601
Debiti finanziari netti	67.549	66.906	50.531	61.559	70.870
Valore ammortamenti	10.943	4.190	4.576	4.381	3.513
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	13.496	11.925	18.460	18.696	14.391
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	823.000	450.000	339.000	543.000	512.927
(di cui all'estero, in %)	62,00	40,00	46,65	41,00	42,40
Numero dipendenti	3.643	3.645	3.000	2.800	795
Dirigenti	47	57	29	27	29
Impiegati	848	781	511	521	280
Operai	2.748	2.807	2460	2.252	486
Di cui					
- personale tecnico	501	510	340	345	160
- personale laureato	394	328	200	203	95
Costo del personale	70.047	55.926	44.630	37.975	27.496

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Servizi alla Stazione di Compressione di Mellitah (2004)	Manutenzione Impianti	Libia	41.268	100,00
Trans Austria pipeline loop II (2005)	Pipeline	Austria	29.326	100,00
Metanodotto Alcasar de S. Juan Dn 36" km 130	Pipeline	Spagna	45.000	100,00
Pipe Rack Installation (2006)	Impiantistica	Kazakistan	12.800	100,00
Global Maintenance Service (2006)	Manutenzione impianti	Libia	39.000	60,00
Metanodotto Cordoba-S. Cruz Mudela (2003)	Pipeline	Spagna	21.084	100,00
New Centralized Control Room (2006)	Impiantistica	Libia	23.200	100,00
Optimize production impianto petrolifero (2007)	Impiantistica	Arabia Saudita	37.183	100,00
Ristrutturazione Ospedale Civile Borgo Trento (2004)	Edilizia	Italia	85.100	45,00



18. ITINERA

Giro d'affari in caduta (-78%) per la stretta ai lavori in house

Brusca battuta d'arresto per l'impresa storica del gruppo Gavio (che ha inglobato Grassetto) per un temporaneo rallentamento dei lavori autostradali in house. Migliora la redditività ma non l'esposizione finanziaria. Diversifica nelle concessioni autostradali anche con il consorzio stabile Aci.

Il 2007 segna una brusca battuta d'arresto per la capofila nelle costruzioni del gruppo Gavio nata dalla fusione tra Grassetto Lavori (impresa generale fondata a Padova nel 1966 dalla famiglia omonima, poi rilevata dal gruppo Ligresti e rafforzata

incorporando Incisa e infine trasferita nel 1996 a Tortona) e Itinera, marchio storico del gruppo, specializzato nella costruzione e nella pavimentazione autostradale

L'ultimo riassetto societario comporta l'acquisizione di un ramo d'azienda di Cogedil (già consolidato da Grassetto), la scissione a favore della holding di controllo Argo delle partecipazioni detenute nel capitale di Grassetto e di Cogedil e la suddivisione del capitale della "newco" tra Argo Finanziaria e Satap (la società del gruppo concessionaria delle autostrade Torino-Milano e Torino-Piacenza). In seguito alla fusione rientrano fra le partecipazioni di Itinera: il 50% (non consolidato) dell'impresa generale Codelfa (38^a in questa classifica), il 26,5% di Pavimental (leader nelle pavimentazioni autostradali e controllata dal gruppo Autostrade), il 14,1% di Abc Costruzioni, attiva nel-

le opere stradali e autostradali. Si noti che, nell'ambito del gruppo Gavio, la somma dei fatturati 2007 di otto imprese controllate (di cui Itinera è leader) e di altre minori vale 753 milioni (meno 12,5% rispetto al 2006): un "polo" virtualmente terzo in classifica dietro Impregilo e Astaldi.

Nel 2007 la società tortonese perde nove posizioni a causa della riduzione del 21,8% della cifra d'affari consolidata (meno 23,4% quella in lavori). Malgrado la flessione della produzione tutti gli indicatori economici e reddituali sono in netto miglioramento rispetto a un anno prima: il margine operativo della gestione caratteristica (Ebit) si incrementa del 9,7%, mentre il risultato dell'esercizio è quasi triplicato e genera un flusso di cassa a disposizione per il periodo che vale 6,2 milioni, in crescita del 27,4% rispetto al 2006.

LA SCHEDA

Società: Itinera Spa

Indirizzo: Via Balustra, 15 - 15057 Tortona - Al

Tel.: 01318691

Presidente: Marcello Gavio

Amministratore Delegato: Claudio Vezzosi

Direttori Tecnici: Franco Bernardini, Ermanno Bertoni, Renzo Camusso, Ermes Castellet, Pier Luigi Frattino, Alberto Giordano.

Società/Organismo di attestazione: Bentley Soa Tecnosoa Spa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (V) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (II) - OG6 (V) - OG7 (VIII) - OG8 (V) - OG10(III) - OG11 (VI) - OG13 (III) - OS1 (IV) - OS4 (II) - OS6 (III) - OS7 (II) - OS8 (IV) - OS9 (I) - OS10 (V) - OS11 (V) - OS12 (IV) - OS17 (II) - OS18 (V) - OS21 (VIII) - OS23 (IV) - OS24 (I) - OS26 (VIII) - OS27 (I) - OS28 (III) - OS29 (II) - OS30 (IV) - OS34 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica

Società di certificazione qualità: Icic



Questo evidenzia una buona capacità della gestione sia a fronteggiare cicli negativi della produzione, sia a produrre ricchezza con le aree estranee al core business. Quanto detto è tanto più vero se si considerano anche i principali indicatori patrimoniali: a una posizione finanziaria netta migliorata del 3,1% fa eco una crescita del capitale netto del 4,8%. Ma la tensione finanziaria rimane comunque da tenere sotto controllo a fronte di un rapporto debt/equity che si attesta a un indice di 1,8. Quanto alle prospettive future il calo del 14,5% del portafoglio ordini è comunque in grado di garantire oltre tre anni di produzione). Dati i minori impegni prospettici si riduce drasticamente sia la forza lavoro (meno 30,9%) che il costo relativo (meno 17,8 per cento). Il taglio del personale interessa sia gli impiegati che gli operai (rispettivamente del 21,9 e del 35,1 per cento).

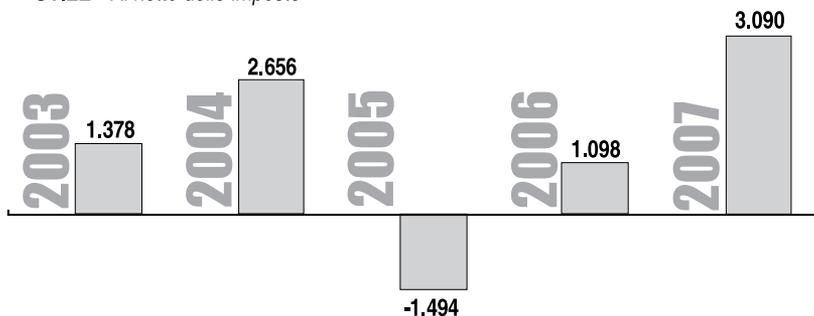
La principale commessa del quinquennio è la realizzazione dell'autostrada Asti-Cuneo tramite il concessionario consorzio stabile Acì.

Questo (che Itinera guida con Interstrade, non in classifica, Sea, la citata Codelfa, Sinelec e Euroimpianti) può proporsi per la realizzazione di grandi opere limitatamente a quelle di importo non superiore ai 350 milioni con una cifra d'affari nel triennio 2005-2007 di 2.077 milioni e nel quinquennio 2003-2007 di 3.178,1 milioni. Tra gli sviluppi del 2008 vi è la partecipazione (quale mandante) all'Ati (guidata da Impregilo) che realizzerà il collegamento (a pedaggio) del porto di Ancona (per un investimento di 472 milioni). ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE - Al netto delle imposte**



	2007	2006	2005 (GL) ^(*)	2005 (IT) ^(*)	2004 (GL) ^(*)	2004 (IT) ^(*)
Cifra d'affari globale consolidata	0	0	420.880	n.d.	491.537	n.d.
(attività diretta e indiretta)						
(di cui all'estero, in %)	0,00	0,00	11,61	n.d.	7,01	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	374.357	478.800	297.393	179.794	336.714	162.735
(di cui all'estero, in %)	1,65	3,65	11,82	n.d.	10,24	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	0	0	357.668	n.d.	415.976	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	339.812	443.482	283.146	165.479	315.735	146.215
Ammortamenti e accantonamenti	15.189	11.950	8.613	1.688	8.008	2.041
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	9.878	9.002	2.399	11.529	8.737	8.655
Capitale netto lettera A) del passivo	64.636	61.860	60.027	23.969	29.602	19.370
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	3.090	1.098	-1.494	6.199	2.656	4.529
Debiti finanziari netti	-115.622	-119.198	-125.645	-2.650	-86.400	-5.352
Valore ammortamenti	3.073	3.738	1.760	1.244	1.540	1.077
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.838	12.407	10.595	4.758	15.925	5.089
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.326.000	1.550.000	500.000	251.000	700.000	250.000
(di cui all'estero, in %)	0,00	0,13	4,60	n.d.	6,00	n.d.
Numero dipendenti	726	1.050	995	311	1.033	302
Dirigenti	19	19	13	9	16	10
Impiegati	225	288	242	77	236	78
Operai	482	743	740	225	781	214
Di cui						
- personale tecnico	152	179	164	86	159	88
- personale laureato	36	44	38	14	33	12
Costo del personale	33.309	40.513	27.500	14.233	30.260	13.179

(*) Nel 2006 si è perfezionata la fusione per incorporazione della controllata Itinera Spa (IT) nella Grassetto Lavori (GR)

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Cons. Bonifica Sardegna - Diga Cumbidanovu (2006)	Costruzione Dighe	Italia	24.680	80,00
Aut. Port. Civitavecchia - Terminal Container (2006)	Pavimentazioni	Italia	25.491	72,00
Satap - Manutenzione autostrada To-Mi (2005)	Manut. A4 2005-09	Italia	36.965	100,00
Porto Civitavecchia - Lavori per darsena (2006)	Lavori portuali	Italia	160.000	100,00
Autostrada Asti-Cuneo - Nuova autostrada (2006)	Lotti Asti-Cuneo	Italia	800.000	100,00
Acì Scpa - Raccordo autos. Fiera Milano (2003)	Raccordo stradale	Italia	81.130	100,00
Acì Scpa - Lavori lotto 1.1 To-Mi (2004)	Amm. tratto A4	Italia	111.988	100,00
Consorzio Venezia Nuova - Lavori bocca Lido (2006)	Lavori di bonifica	Italia	76.590	23,00
Taranto Logistica Spa - Piastra portuale (2006)	Lavori portuali	Italia	50.000	50,00
Cav To-Mi - Opere linea ferr. To-Mi (2005)	Opere ferroviarie	Italia	96.623	72,00



19. CESI

Un anno di stop per gli ordini ma la Coop resta un forziere

La sesta cooperativa specializzata in edilizia e nell'immobiliare mantiene la posizione in classifica ma peggiora la redditività operativa. Restano ottime le voci patrimoniali e la notevole capitalizzazione conferma potenzialità di investimento e diversificazione.

La cooperativa emiliana (la sesta tra quelle che appartengono alla Lega) rimane stabile alla posizione che occupava nel 2006 (dopo averne perse tre nel 2005). Nata nel 1978 dalla fusione di sei cooperative locali Cesi (acronimo di Cooperativa Edil Strada Imolese) è attiva nell'edilizia (residenziale, terziaria e industriale),

nelle infrastrutture viarie e urbanistiche, nelle opere di restauro, negli interventi per la difesa ambientale e territoriale e sviluppa una significativa attività immobiliare sia nel campo dell'edilizia residenziale (anche con interventi di recupero di aree urbane dismesse) che in quello della promozione, realizzazione e collocazione sul mercato di grandi strutture commerciali e terziarie.

Tra i fatti salienti della vita della cooperativa si ricorda la costituzione della società ad hoc Eurovie (a cui aderiscono anche Coopsette e Cmb) che partecipa alla realizzazione (ormai quasi giunta al termine) della nuova linea dell'alta capacità/velocità ferroviaria Milano-Bologna con il consorzio nazionale Ccc. Come già accennato il 2007 è un anno particolare per la cooperativa imolese che malgrado incrementi la cifra d'affari interamente rea-

lizzata in lavori e all'interno dei confini nazionali del 15,1% soffre sia nella gestione caratteristica che in quelle a essa periferiche. L'Ebit si riduce del 29,9% e incide per il 6,7% nella cifra d'affari; questo risultato è poco soddisfacente per la cooperativa che sia nel 2005 che nel 2006 era stata in grado di generare un margine operativo che rappresentava ben l'11% del fatturato totale.

Contratto anche il risultato dell'esercizio: esso vale il 13,9% in meno rispetto a quello dell'anno prima e se sommato al valore degli ammortamenti (diminuito del 5,4%) dà luogo a un flusso di cassa di 25,2 milioni in contrazione del 12,6% su base annua. Ottime sono le voci patrimoniali dal momento che i debiti si contraggono del 59,6%, mentre il capitale si rafforza dell'11,7% confermando la vocazione di "forziere" di questa coopera-

LA SCHEDE

Società: Cesi Coop. Edil. Strada Imolese Scrl

Indirizzo: Via Sabbatani, 14 - 40026 Imola

Fax: 0542640629

E-mail: infocesi@coopcesi.it

Presidente: Rino Baroncini

Vice Presidente: Ezio Forni

Direttore Generale: Vanes Galanti

Direttori Tecnici: Roberto Padovani, Stefano Sintini, Roberto Zandonella Necca

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (III) - OG6 (VI) - OG8 (III) - OG10 (II) - OG11 (VIII) - OG12 (III) - OS1 (IV) - OS3 (III) - OS4 (III) - OS18 (V) - OS21 (VI) - OS28 (V) - OS30 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Icic

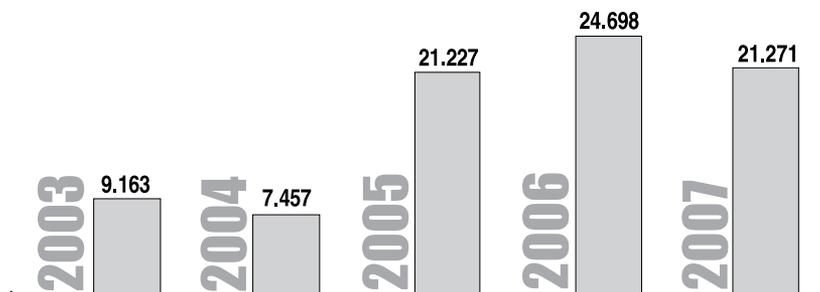


tiva. Quel che sorprende più positivamente è la completa sostenibilità del debito e l'inesistente tensione finanziaria: non solo il rapporto debt/equity vale appena 0,08 ma le passività potrebbero essere addirittura rimborsate interamente smobilitando poco più della metà del cash flow del periodo. Volendo trarre gli esercizi a venire preoccupa la sostanziale stagnazione del portafoglio ordini che a fine 2007 si mantiene sostanzialmente invariato e non assicura che un anno di produzione, anche per la scelta di concentrare l'attività nell'edilizia. Non sorprende che rimanga pressoché immutato anche il numero di dipendenti (+0,8%) malgrado la componente dirigenziale registri un forte incremento tra le file dei dirigenti (+33,4%). Tra le principali commesse acquisite nell'ultimo quinquennio si ricorda - in ordine di importo - la realizzazione di un complesso industriale nella provincia di Firenze (50 milioni) e la costruzione di due nuovi centri commerciali, uno a Chieti (45,3) e l'altro a Milano (37,5). In tema di diversificazione si ricorda che nel 2007 Cesi si è aggiudicata tramite la società ad hoc Norman 95 la concessione di gestione dell'auto-dromo di Imola. Per quanto riguarda il mercato delle grandi opere Cesi, pur contando su quattro qualifiche (tutte generali) per importo illimitato oltre a quella di progettazione e costruzione, non si propone come "contraente generale" in proprio (né sfrutta le opportunità, al massimo livello, offerte dal consorzio nazionale cooperativo Ccc) perché ancora troppo impegnata sul fronte edilizio e immobiliare. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	339.901	295.369	304.998	249.171	224.211
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	310.399	273.813	279.765	244.213	187.706
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	339.901	295.369	304.998	249.171	224.211
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	310.399	273.813	279.765	244.213	187.706
Ammortamenti e accantonamenti	3.978	4.207	4.184	4.699	3.820
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	22.924	32.709	33.571	12.691	13.488
Capitale netto lettera A) del passivo	165.253	148.870	124.024	91.767	83.229
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	21.271	24.698	21.227	7.457	9.163
Debiti finanziari netti	13.456	33.280	43.734	30.426	-11.190
Valore ammortamenti	3.978	4.207	4.184	4.699	3.820
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.016	2.528	2.170	1.465	1.217
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	495.954	495.724	445.602	439.634	366.171
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	476	472	457	448	440
Dirigenti	24	18	18	17	17
Impiegati	184	185	177	170	160
Operai	270	269	262	261	263
Di cui					
- personale tecnico	215	206	170	168	158
- personale laureato	26	27	29	26	27
Costo del personale	27.014	25.011	23.342	21.808	18.538

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
San Donato Novoli complesso Umi F (2007)	Industriale	Italia	50.000	100,00
Centro commerciale Carosello (Mi) (2007)	Industriale	Italia	37.500	100,00
Le Corti sul Naviglio lot. 1/2 (2007)	Edilizia	Italia	29.000	100,00
Cascina S.Giuseppe 119 alloggi (Mi) (2007)	Edilizia	Italia	16.300	100,00
Borgo Palazzo 114 alloggi Bergamo (2006)	Edilizia	Italia	18.590	100,00
Il Portale-Midi L. 22-23-41(Ccc) (2006)	Industriale	Italia	23.647	45,00
Coop Il segno realizz. alloggi a Rogoredo (2005)	Edilizia	Italia	16.000	100,00
Policentro Centro polivalente Siena (2005)	Edilizia e industriale	Italia	24.400	100,00
Nuovi uffici Comune di Bologna (2004)	Edilizia	Italia	68.102	24,50
Stores Outlet S. Oreste (2004)	Edilizia	Italia	35.000	100,00
Sirecc Centro comm. Chieti (2003)	Edilizia	Italia	45.286	100,00
Hypo alpe Adria bank sede ud (2003)	Edilizia	Italia	26.500	100,00



20. DEC

Gli ordini superano il miliardo ma gli utili restano al palo

GENERAL
CONTRACTOR

La più grande impresa del Mezzogiorno conferma l'alta posizione, frutto di un dinamismo non comune. La redditività diminuisce ma la capitalizzazione garantisce una buona sostenibilità del debito. Un'ulteriore crescita è annunciata da un portafoglio ordini superiore al miliardo.

L'impresa barese conferma la posizione che occupava nella precedente classifica (dopo averne conquistate due l'anno prima) rafforzandosi al vertice delle imprese generali del Mezzogiorno (seguita dalla conterranea Matarrese, dalla napoletana De Lieto e dalla new entry catanese Tecnis).

Dec è la società a capo di un gruppo soggetto alla direzione e al coordinamento della holding Dg di proprietà della famiglia Degennaro. La sua attività spazia dalla realizzazione di strutture alberghiere, scolastiche e universitarie, ospedaliere, commerciali, industriali, sportive e immobiliari alla realizzazione di importanti interventi infrastrutturali e da qualche anno, anche al global service e al facility management. Nel 2007 la cifra d'affari globale e consolidata, interamente realizzata in lavori, cresce dell'8,2% portandosi a un valore che è più di quattro volte quello di inizio quinquennio, quando il fatturato relativo alla promozione immobiliare e alla gestione alberghiera non era direttamente contabilizzato nel bilancio della capogruppo.

Malgrado questo incremento dei ricavi la gestione

caratteristica genera un margine operativo netto (Ebit) per il primo anno negativo. Alle difficoltà operative si aggiungono anche quelle delle gestioni accessorie (straordinaria, finanziaria e tributaria) che deprimono l'utile del 5,6% malgrado ciò il cash flow del periodo rimane pressoché invariato (più 0,9%) giovando della crescita del 52% del valore degli ammortamenti. Esso però con soli 3,9 milioni è sufficiente a coprire appena il 7,6% della posizione debitoria evidenziando l'esistenza di una certa tensione finanziaria anche per quanto riguarda la passività a breve. Buona invece la capitalizzazione, in crescita dell'8,9%, seppur ammonti a un totale inferiore all'ammontare dei debiti contratti (vale 1,3 il rapporto debt/equity). Per quanto riguarda l'attività operativa il portafoglio ordini si incrementa del 15% e, su-

LA SCHEDA

Società: Dec Spa
Indirizzo: Via G. Devitofrancesco, 31/C - 70124 Bari
Tel.: 0800992111
Fax: 0805382549
E-mail: gare.dec@degennaro.biz
Presidente: Vito Michele Degennaro (Amm. Unico)
Amministratore Delegato: Vito Michele Degennaro (Amm. Unico)
Direttore Generale: Daniele Giulio Degennaro
Direttori Tecnici: Francesco Louidice - Sonia Grazia Serrati
Società/Organismo di attestazione: Protos Soa
Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG11 (VIII) - OS1 (III) - OS4 (II) - OS6 (III) - OS7 (III) - OS13 (VI) - OS21 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)
Società di certificazione qualità: Rina



perando la barriera del miliardo, garantisce circa quattro anni di produzione.

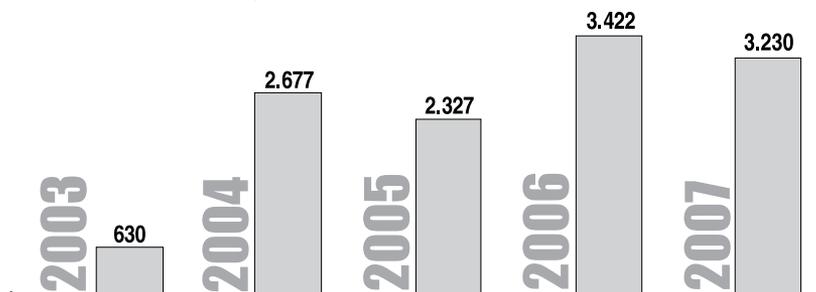
Di segno negativo è invece la variazione del dato occupazionale: la riduzione del 10,7% della forza lavoro ha però interessato la sola classe operaia (meno 22,9%), mentre dirigenti e impiegati sono aumentati rispettivamente del 33,4 e del 3,5 per cento. A fronte di ciò anche il costo del personale si riduce (meno 7,6% su base annua). Sostanzialmente invariato rispetto a un anno prima è anche il costo del personale nonché, tra i conti d'ordine, lo sono i canoni di locazione finanziaria.

Tra le 12 principali commesse acquisite nel quinquennio 2003-2007 tre sono ospedaliere: tra queste si ricorda la realizzazione di alcuni edifici e di un parcheggio sotterraneo dell'ospedale San Raffaele di Milano, la realizzazione di un nuovo ospedale di Bergamo e gli interventi relativi al Policlinico di Pavia per un ammontare complessivo di 302,7 milioni pro quota. Tra le opere infrastrutturali spicca invece la commessa acquisita nell'anno in corso relativa alla realizzazione del collegamento ferroviario con l'aeroporto della città di Bari. Per quanto riguarda le opere della legge obiettivo, Dec non ha le qualifiche per potersi proporre in proprio in qualità di contraente generale ma può farlo tramite il consorzio stabile Infra (fondato nel 2006) comprendente Sacaim (34^a in questa classifica), Safab e Ciet, qualificato nella II classifica. Può cioè proporsi per l'acquisizione di opere di importo non superiore ai 700 milioni. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	313.000	289.314	211.236	127.187	66.585
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	254.896	256.590	164.425	79.200	66.585
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	293.513	289.314	211.236	127.187	66.585
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	78.847	82.373	126.251	66.929	37.303
Ammortamenti e accantonamenti	1.709	463	355	276	221
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	-521	9.486	6.261	4.600	1.371
Capitale netto lettera A) del passivo	38.678	35.517	32.095	29.768	27.187
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	3.230	3.422	2.327	2.677	630
Debiti finanziari netti	51.122	45.974	40.227	17.093	19.145
Valore ammortamenti	706	463	355	276	221
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.561	8.654	6.069	2.574	1.136
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.100.550	956.891	783.170	473.300	252.520
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	291	326	335	226	154
Dirigenti	4	3	2	2	0
Impiegati	149	144	123	87	67
Operai	138	179	210	137	87
Di cui					
- personale tecnico	46	44	37	25	19
- personale laureato	103	100	86	62	48
Costo del personale	11.020	11.938	10.305	5.444	3.548

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Concessione min. Infrastrutt. legge Gozzini art. 18	Programmi integrati	Italia	405.000.000	100,00
Ospedale Bergamo (03/2005)	Realiz. nuovo ospedale	Italia	186.686.000	34,97
Ospedale San Raffaele Milano (06/2005)	Edifici e parcheggio	Italia	139.790.000	100,00
Sea Malpensa - Infrastruttura alberghiera (11/2005)	Infrastruttura alberghiera	Italia	60.000.000	100,00
Noema Immobiliare (2006)	Centro terziario direzionale	Italia	120.000.000	100,00
Grandi Stazioni Spa (12/2006)	Opere infrastrut. Stazioni	Italia	45.419.706	77,02
Comune di Potenza (06/2006)	Nodo viario Gallitello	Italia	16.014.865	66,88
Comune di Bari (01/2007)	Centro terziario direzionale	Italia	49.900.000	100,0



21. MALTAURO

Balzo record della cifra d'affari con shopping e metr  Napoli

GENERAL
CONTRACTOR

Scala la classifica grazie al maggiore exploit tra le imprese generali senza sacrificare la redditivit . Al salto contribuiscono crescita esterna e diversificazione: la prima con l'acquisto di rami lavori di Ferrari/Ira e di Torno (alleandosi con Impresa) la seconda con l'affermazione in ben quattro concessioni autostradali.

L'impresa vicentina scala la classifica di sei posizioni (era 27^o), grazie a un incremento della cifra d'affari del 57,4%: il maggiore in assoluto. Merito di un dinamismo che si manifesta sia nella crescita esterna che nella diversificazione.

La prima acquistando (con Impresa ma in maggioranza, al 51%, nel consorzio stabile Infrastrutture) rami lavori di Ferrari/Ira e di Torno Global Contractor (gi  Internazionale). La seconda affermandosi in ben quattro gare di concessioni autostradali.

La prima acquistando (con Impresa ma in maggioranza, al 51%, nel consorzio stabile Infrastrutture) rami lavori di Ferrari/Ira e di Torno Global Contractor (gi  Internazionale). La seconda affermandosi in ben quattro gare di concessioni autostradali.

Il gruppo   soggetto alla direzione della holding Maltauro Partecipazioni (costituita nel 1986) che oltre all'omonima impresa generale (la cui fondazione risale al 1921) detiene l'85% di Leasing Nord, societ  di leasing immobiliare, il 94,9% di Zerbo & Marinante, impresa che dal 1947 opera a Venezia nel restauro di edifici di interesse storico, e il 39,5% di Step, societ  operante nel campo dell'ingegneria civile. Le partecipazioni della capogruppo annoverano le imprese Delma e Sipe, la prima costituita nel 1976 (con Del Favero) e operante nel mercato internazionale, la seconda fondata nel 1963, atti-

va nella prefabbricazione, Ecoveneta, costituita nel 1983 e operante nella protezione ambientale, Maltauro Service, specializzata nel global service e nel facility management e infine Basalti Verona, impegnata nell'estrazione di basalto.

La crescita della produzione impatta positivamente sia sulla gestione caratteristica che sulla redditivit . Il margine operativo netto (Ebit) si incrementa del 31,8% e incide per il 4,2% nella cifra d'affari (a fronte per  di un maggiore 5% dell'anno prima). L'utile netto dell'esercizio invece   pi  che raddoppiato e genera un cash flow per il periodo di 8,5 milioni in crescita del 48,1% su base annua, giovando anche dell'incremento del 37,8% del valore degli ammortamenti. Sono buone anche le risultanze tratte dall'osservazione delle voci di stato patrimoniale: la crescita del 13,6% dei debiti infatti non

LA SCHEDA

Societ : Impresa Costruzioni Giuseppe Maltauro Spa

Indirizzo: V.le Dell'Industria, 42 - 36100 Vicenza

Tel.: 0444336111

Fax: 0444961541

E-mail: maltauro@maltauro.com

Presidente: Gianfranco Simonetto

Amministratore Delegato: Enrico Maltauro

Direttore Generale: Maurizio Trentin

Direttori Tecnici: Gianfranco De Vicari, Andrea Fabbri, Marcello Milano, Giancarlo Pierobon, Maurizio Trentin

Società/Organismo di attestazione: Euro-Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VI) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (II) - OG8 (VIII) - OG11 (VIII) - OS1 (VI) - OS3 (III) - OS4 (IV) - OS6 (VIII) - OS7 (V) - OS8 (IV) - OS9 (III) - OS10 (I) - OS11 (V) - OS14 (V) - OS18 (VI) - OS21 (VIII) - OS22 (V) - OS24 (II) - OS26 (VI) - OS28 (IV) - OS29 (III) - OS30 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Istituto Quaser



preoccupa dato che il rapporto debt/equity vale poco più di uno a indicare una tensione finanziaria decisamente contenuta e sotto controllo. Quanto alla capitalizzazione invece, la crescita si attesta al 3,1 per cento.

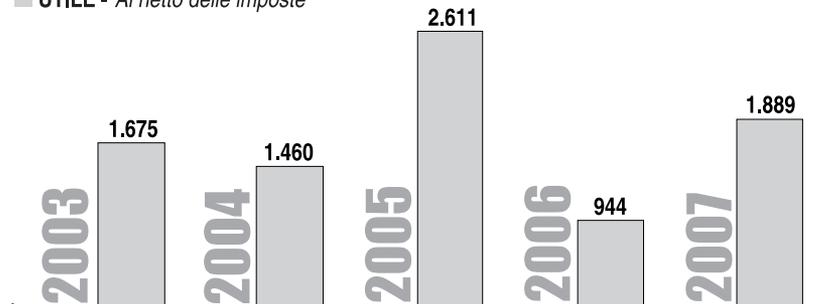
Buone anche le prospettive future anticipate da un portafoglio ordini rinforzato del 12,8% (con una quota d'exportazione decrescente rispetto al 2006) sempre più vicino alla soglia del miliardo e in grado di assicurare oltre tre anni di attività. A fronte di ciò esplose l'organico con ben 563 nuove assunzioni (più 42,1%) in tutte le sue componenti: più 18,2% i dirigenti e più 18,6 e più 49,3% rispettivamente per impiegati e operai. Contestualmente il suo costo si incrementa del 42,9 per cento.

Le principali commesse acquisite nel 2007 riguardano la progettazione ed esecuzione di un tratto autostradale tra Bologna e Firenze, alcuni interventi sulla linea 6 del metrò di Napoli e l'ammodernamento della linea ferroviaria Circumetnea per un ammontare vicino ai 290 milioni pro quota. Quanto al mercato d'exportazione si segnalano alcuni interventi stradali in Kenya e in Tanzania. Maltauro può proporsi come contraente generale per acquisire grandi commesse infrastrutturali tramite l'omonimo consorzio tutto in casa (dato che comprende le imprese Delma e Sipe controllate) che si qualifica nella prima, più bassa, classifica. Questo consorzio partecipa all'Ati aggiudicataria della concessione per l'autostrada Ragusa-Catania mentre l'impresa fa il colpo in altre tre Ati: per la concessione delle Tangenziali Venete, della Pedemontana Veneta e del collegamento autostradale Termoli-San Vittore. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	288.527	183.267	196.198	196.510	163.566
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	12	13	7	4	13
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	160.622	134.952	168.889	146.638	128.420
(di cui all'estero, in %)	15	9	2	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	280.300	180.069	193.725	193.996	158.798
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	157.367	133.789	167.279	144.380	127.633
Ammortamenti e accantonamenti	6.932	5.106	4.634	3.397	4.739
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	12.105	9.184	8.677	8.123	7.111
Capitale netto lettera A) del passivo	65.454	63.490	55.567	33.274	31.822
Utile al netto delle imposte (Irap e Irap)	1.889	944	2.611	1.460	1.675
Debiti finanziari netti	68.465	60.242	26.579	25.590	21.429
Valore ammortamenti	6.569	4.766	4.475	3.132	3.798
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.658	1.980	1.122	4.780	4.196
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	986.000	874.250	890.670	893.220	922.217
(di cui all'estero, in %)	7	10	6	3	2
Numero dipendenti	1.899	1.336	732	887	870
Dirigenti	26	22	20	23	24
Impiegati	344	290	219	264	246
Operai	1.529	1.024	493	600	600
Di cui					
- personale tecnico	246	192	196	244	226
- personale laureato	61	52	46	55	47
Costo del personale	43.932	30.746	28.134	35.800	31.819

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Autostrade Spa - Progetto e lavori del tratto autostradale La Quercia-Badia Nuova. Tronco Bo-Fi (2007)	Infrastrutture	Italia	204.351	85,00
Comune di Napoli - Metropolitana - Opere civili tratta Margellina-Municipio - Linea 6 (2007)	Infrastrutture	Italia	76.000	100,00
Ministero dei Trasporti - Ammodernamento della Ferrovia Circumetnea - Lotto Paternò-Adrano (2007)	Infrastrutture	Italia	40.072	100,00
Anas Spa - Realizzazione della variante di Certaldo - Ss 429 «di Val d'Elsa» - Tronco Poggibonsi-Empoli (2007)	Infrastrutture	Italia	40.838	100,00
Università degli Studi di Trento - Realizzazione della nuova sede della facoltà di Lettere (2007)	Edilizia	Italia	30.600	100,00
Tanzania National Roads Agency - Rifacimento della strada Mandela in Dar Es Salaam (2007)	Infrastrutture	Tanzania	25.000	70,00



22. COOPERATIVA DI COSTRUZIONI

Festeggia il suo centenario e sfonda quota 200 milioni

GENERAL
CONTRACTOR

Cooperativa di costruzioni entra tra le "top 25" grazie a un sostanzioso incremento dei ricavi (ma non dei guadagni) in larga misura nell'edilizia e nei lavori pubblici. Settima tra le cooperative, prevede per il 2008 un esercizio in linea con il precedente e più attenzione alla finanza di progetto.

Festeggia il centenario della fondazione (event'anni dall'incorporazione di sistema) scalando la classifica di ben sei posizioni e collocandosi settima tra le cooperative appartenenti alla Lega.

Attiva soprattutto nell'Italia settentrionale e centra-

le è articolata in tre divisioni: la divisione edile in cui i lavori pubblici rappresentano oltre l'80% delle attività e in cui sono comprese anche le opere di edilizia commerciale, direzionale, industriale, scolastica, ospedaliera, sportiva, alberghiera e gli interventi di recupero e restauro; la divisione immobiliare che realizza soprattutto edilizia residenziale nella provincia di sede e, infine, la divisione prefabbricati con uno stabilimento di produzione nella provincia di Modena che opera soprattutto nel campo delle strutture industriali e commerciali.

L'esercizio 2007, come si legge nella relazione d'accompagnamento al bilancio d'esercizio «sarà ricordato nel tempo perché per la prima volta la Cooperativa di Costruzioni supera la soglia dei 200 milioni di fatturato» con una crescita del 38% (la terza più alta tra le imprese

in classifica) e del 36,5% per quello relativo ai lavori. Malgrado la sostenuta crescita del valore della produzione i maggiori costi consentono una crescita del margine operativo netto (Ebit) del solo 16,5% con un'incidenza limitata all'1,5% nel giro d'affari, sintomo di una qualche difficoltà della gestione caratteristica nel produrre reddito. Se si tiene conto anche dei margini di contribuzione delle altre aree gestionali accessorie (finanziaria, straordinaria e tributaria) si rileva un utile netto superiore del 6% a quello di un anno prima, che porta il cash flow a 3,2 milioni in crescita del solo 2,5% dovendo scontare la diminuzione del 3,7% del valore degli ammortamenti. Venendo alla situazione patrimoniale della cooperativa le evidenze che si possono trarre sono le seguenti: la posizione finanziaria rimane pressoché invariata e la capitalizzazione si

LA SCHEDA

Società: Cooperativa di Costruzioni Società Cooperativa

Indirizzo: Via Repubblica Val Taro, 165 - 4100 Modena

Tel.: 059411111

Fax: 059411200

E-mail: cdc@cdc.mo.it

Presidente: Ivano Malaguti

Vice Presidente: Vanni Monti

Direttori Tecnici: Silvano Argenidi - Vainer Bizzarri - Massimo Bruni - Laura D'Ercole - Giovanni Gualmini - Ivano Malaguti - Vanni Monti - Alvaro Parca - Giulio Spennazza

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VII) - OG6 (V) - OG11 (V) - OS3 (II) - OS6 (V) - OS13 (VI) - OS21 (VII) - OS22 (I) - OS25 (III) - OS28 (III) - OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione di qualità: Icmq Spa



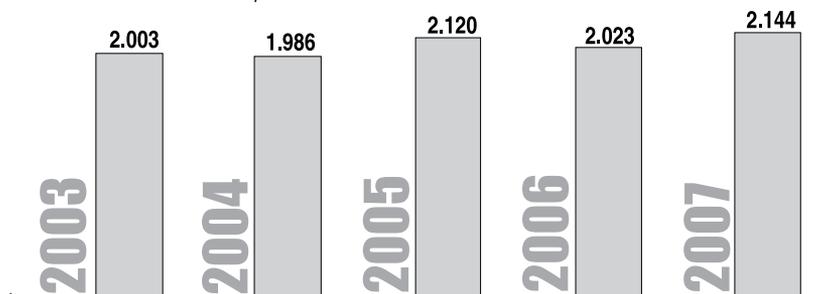
rinforza del 4,8 per cento. Quanto alle prospettive il portafoglio ordini si riduce del 6,3% e assicura poco più di due anni di attività. Ciononostante il budget predisposto dalla direzione aziendale prevede il mantenimento di un volume di produzione superiore ai 200 milioni anche per il 2008 e prospetta un'ulteriore crescita nell'attesa di poter cogliere importanti occasioni per la realizzazione delle opere funzionali a ospitare l'Expo di Milano nel 2015. Le linee strategiche che la cooperativa modenese intende seguire in futuro sono così riassunte nella relazione di bilancio: 1) maggiore impegno nella ricerca di lavori in appalto anche all'estero; 2) crescente attenzione per le operazioni strutturate con finanza di progetto; 3) valorizzazione e promozione del portafoglio immobiliare accumulato negli anni. Probabilmente anche in considerazione di questi traguardi ambiziosi (non suffragati per ora dai dati contenuti nella scheda) aumenta il ricorso al fattore lavoro (più 2,8%), accresciuto nella componente operaia e in quella del personale in possesso di una laurea rispettivamente del 3,6 e del 5,3 per cento.

Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio si ricorda, per quanto riguarda l'edilizia, la realizzazione di un polo ospedaliero a Udine, di un palazzetto dello sport a Riccione e di un complesso residenziale a Bolzano. Tra gli interventi infrastrutturali figurano la metropolitana di Mestre, interventi stradali in Lazio e una barriera autostradale in provincia di Udine per un ammontare di 94,7 milioni pro quota. Per partecipare ai grandi appalti come contraente generale in proprio può contare sul consorzio Ccc. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	236.454	171.373	167.758	198.287	162.861
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	233.148	168.770	164.818	195.540	159.424
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	219.902	161.091	159.370	188.373	154.718
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	219.159	160.331	159.370	188.373	154.718
Ammortamenti e accantonamenti	9.132	5.231	6.026	5.290	5.097
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	3.539	3.038	2.277	6.674	1.015
Capitale netto lettera A) del passivo	47.659	45.505	43.452	41.309	39.386
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	2.144	2.023	2.120	1.986	2.003
Debiti finanziari netti	-8.956	-8.881	1.712	-3.066	10.346
Valore ammortamenti	1.097	1.139	1.173	1.091	1.106
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.582	1.583	1.613	1.373	1.108
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	545.026	581.651	487.762	477.321	463.294
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	444	432	420	420	419
Dirigenti	13	13	14	10	11
Impiegati	140	138	133	140	130
Operai	291	281	273	270	278
Di cui					
- personale tecnico	55	55	53	n.d.	n.d.
- personale laureato	40	38	36	n.d.	n.d.
Costo del personale	24.853	22.453	20.758	20.292 ^(*)	18.469

(*) Modifica per classifica lavoro interinale

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Polo Ospedaliero Udine (2004/2007)	Edilizia	Italia	37.641	100,00
Macro (2004/2007)	Edilizia	Italia	19.042	100,00
Palariccione (2004/2007)	Edilizia	Italia	27.137	100,00
Metropol. Reg.le Mestre Ve (2005/2007)	Infrastrutture	Italia	42.702	100,00
Reg. Lazio Ss 156 Monti Lepini	Infrastrutture	Italia	23.554	100,00
Parco Remesina (Carpi - Mo) (2006)	Edilizia	Italia	19.000	100,00
137 alloggi Bolzano (2006)	Edilizia	Italia	24.000	97,00
Casello autostradale Ronchis (Ud) (2006/2007)	Infrastrutture	Italia	28.338	100,00
Interporto Fiumicino (2007)	Edilizia	Italia	32.579	18,00
Ospedale di Rovigo (2007)	Edilizia	Italia	9.515	100,00
Var. 429 Val D'Elisa-Certaldo Poggibonsi	Infrastrutture	Italia	17.526	100,00



23. LAMARO APPALTI

Si riaffaccia l'utile, debiti in sù Alleanza con Ligresti per l'Expo

Il rallentamento produttivo dell'impresa che fa capo al gruppo immobiliare e finanziario Toti si traduce nel peggioramento di margini (peraltro soddisfacenti) pur con un ritorno all'utile. In alleanza con il gruppo Ligresti, crea un consorzio per realizzare grandi interventi urbani a Milano.

L'impresa romana che fa capo al gruppo immobiliare e finanziario Silvano Toti (per il primo anno nella classifica delle holding) dopo le dieci posizioni guadagnate nel 2006 ne perde due.

Il gruppo è attivo nell'edilizia residenziale e alberghiera e nella realizzazione (e non solo promozione) di grandi interventi urbani (sia in Italia che all'estero, malgrado

non ne comunichi esplicitamente l'incidenza nel fatturato) con sedi oltre che a Roma e a Milano anche a Madrid, Barcellona, Valladolid, Montecarlo e Montevideo. Diversifica inoltre nel settore zootecnico in Argentina e Uruguay. L'impresa generale del gruppo, che ha lo storico nome Lamaro, è stata rafforzata con due principali acquisizioni: il ramo appalti della cooperativa Edilter (1996) e Del Favero Costruzioni (1997), comprendente una partecipazione del 6% al consorzio Iricav Due, general contractor per la linea ferroviaria ad alta capacità/velocità Verona-Padova (stimata in 3,4 miliardi). Nel 2007 la cifra d'affari globale consolidata di Lamaro Appalti si riduce del 21% e quella in lavori del 24,2 per cento. Questo si traduce in un peggioramento del margine operativo netto (Ebit) che vale meno della metà di quello del 2006 (quando però aveva va-

lori particolarmente alti): comunque rappresenta il 6,4% della cifra d'affari testimoniando la maggiore redditività dell'edilizia in house per conto di un gruppo immobiliare di controllo. È in ripresa anche il risultato d'esercizio che l'anno scorso era stato "cannibalizzato" dai margini delle gestioni accessorie generando l'unica perdita dell'ultimo quinquennio.

Nel 2007 Lamaro Appalti genera un cash flow a disposizione per il periodo che vale ben 12,8 milioni sulla spinta di un valore degli ammortamenti più che raddoppiato. Note negative provengono invece dall'analisi della situazione patrimoniale: non solo l'indebitamento si aggrava del 53,9% e si porta a un livello che vale il 60,9% del fatturato, ma il capitale netto si contrae dell'11,6 per cento. Di conseguenza il rapporto debt/equity sale a 1,5 mentre era inferiore a uno l'anno pri-

LA SCHEDA

Società: Lamaro Appalti Spa

Indirizzo: Via IV Novembre, 96

Tel.: 06549021

Fax: 065413884

E-mail: direzione@lamaroappalti.it

Presidente: Claudio Toti

Amministratore Delegato: Claudio Toti

Direttore Tecnico: Ermanno Clementoni, Marco Martegiani

Società/Organismo di attestazione: Attesta

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG6 (VIII) - OG11 (VII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione di qualità: Icc



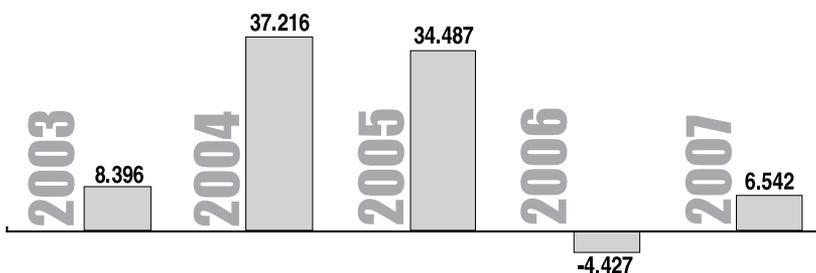
ma. Il fatto che il portafoglio ordini si riduca del 35,7% a fine 2007 non sembra invece rilevante (anche in considerazione di quanto gioca l'in house) perché esso comunque è il decimo per importo tra le imprese in classifica e dovrebbe essere in grado di garantire molti anni di attività. Quanto alla forza lavoro il numero di dipendenti rimane invariato pur cambiando la composizione: aumenta sia il numero di dirigenti che quello degli impiegati e rispettivamente del 10,5 e dell'8,5% mentre il numero degli operai si contrae del 17,3 per cento. Diminuiscono invece i canoni di locazione finanziaria praticamente dimezzati tra il 2006 e il 2007.

Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio 2003-2007 si ricorda la riconversione in residenziale e direzionale di alcuni edifici e aree limitrofe in precedenza di proprietà della compagnia aerea Alitalia a Roma e, analogamente, delle tre torri già di proprietà di Fintecna all'Eur e della riconversione degli ex Mercati generali all'Ostiense. Di particolare importanza, datata 2004, è la commessa per la riqualificazione del quartiere storico ex Fiera di Milano (nell'ambito del raggruppamento CityLife) affidata all'Ati Immobiliare Lombarda (gruppo Ligresti) - Lamaro Appalti. Lo sviluppo più recente e significativo è la creazione del consorzio Tre Torri Contractor (quelle stesse che sverteranno sul quartiere) che vede Lamaro Appalti alla guida (pur con partecipazione paritetica) nella realizzazione di almeno 800 milioni di lavori entro il 2014 in vista anche di candidarsi come "general contractor" per future opere sempre a Milano connesse con l'Expo 2015. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	228.357	288.928	162.935	102.268	61.278
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	215.725	286.394	155.838	95.922	54.212
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	212.356	280.284	155.293	96.297	58.539
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	232.682	277.258	148.605	90.055	51.574
Ammortamenti e accantonamenti	6.608	3.435	4.153	3.950	5.659
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	14.624	36.311	11.319	3.708	3.775
Capitale netto lettera A) del passivo	93.207	105.462	108.891	63.782	26.844
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	6.542	-4.427	34.487	37.216	8.396
Debiti finanziari netti	139.012	90.354	58.196	74.256	78.722
Valore ammortamenti	6.364	2.989	4.075	3.950	4.108
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	575	1.020	244	334	311
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	2.055.732	3.195.704	3.773.600	3.117.323	2.830.183
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	153	153	141	180	214
Dirigenti	21	19	16	17	18
Impiegati	89	82	59	79	96
Operai	43	52	66	84	100
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	10.918	10.456	8.622	8.675	8.977

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Programma Business Park - Lavori di progettazione e costruzione e urbanizzazione di un comprensorio polifunzionale destinato a edifici direzionali e ricettivi - Roma (2003)	Edilizia	Italia	1.135.000	49,50
Progettazione e realizzazione tratta Alta capacità ferroviaria Verona-Padova (2003)	Ferrovie	Italia	3.400.000	6,00
Riqualificazione della ex Fiera di Milano (2004)	Edilizia	Italia	2.375.000	19,98
Ristrutturazione e riqualificazione del complesso degli ex Mercati generali di Roma (2005)	Edilizia	Italia	350.000	18,75
Riconversione in centro direzionale polifunzionale e in abitazioni residenziali, delle Tre Torri ex Fintecna dell'Eur - Roma (2005)	Edilizia	Italia	300.000	9,50
Riconversione in residenziale e direzionale degli edifici in precedenza proprietà Alitalia - Roma (2005)	Edilizia	Italia	380.000	100,00



24. ACMAR

Punto forte: la diversificazione Cresce l'interesse per l'estero

Unica delle cooperative a non aderire alla Lega incrementa i ricavi, conferma una diversificazione spinta (anche agricola e industriale) ma fatica a generare ricchezza. Peggiora l'indebitamento, pur restando contenuto, e si riduce il portafoglio ordini malgrado un ritorno di interesse per l'export.

Rimane stabile alla posizione che occupava già nel 2006 la cooperativa ravennate che, a differenza delle altre 11 in questa classifica, aderisce all'Associazione e non alla Lega delle Cooperative. Fondata nel 1951 su iniziativa di operai

usciti dalla Cooperativa Muratori e Affini di Ravenna si specializza dapprima nell'edilizia civile per poi estendere il proprio raggio d'azione anche alle opere infrastrutturali, da quando nel 1975 rilancia il Consorzio Ciro Menotti coadiuvata da altre realtà cooperative locali.

Trasformata nel 2004 in società cooperativa per azioni oggi Acmar è una realtà imprenditoriale articolata e diversificata. Opera infatti nel settore immobiliare con la società Cepra, in quello dei lavori di restauro con Padovani, nell'attività estrattiva e di escavazione con Cave San Bartolo, nelle forniture ferroviarie con Bonciani (segnalamento), Essen Italia (sostegno provvisorio dei binari), Leon D'Oro (materiale rotabile) e Servizi Ferroviari Integrati. Presidia poi una "nicchia" nel settore di lavori marittimi e subacquei tramite le società Rana Diving & Marine Contracting

e diversifica in quello del packaging industriale tramite Sidac (Società italiana di applicazione cellophane) a cui si aggiungono nel 1998 Tecno-sleeve e Plasticsac, in quello agricolo con Agriacmar realtà imprenditoriale nata a seguito dell'incorporazione delle cooperative Nuove Ville Litoranee e Mazzini, in quello dell'intrattenimento con la gestione di un cinema multisala a Ravenna, in quello delle energie rinnovabili con il marchio Ener.cat Italia detenuta al 50% da Bonciani e, dal 2005, in quello delle telecomunicazioni con Italiacomm, detenuta al 45% dalla Servizi Ferroviari Integrati.

Il 2007 conferma la costante crescita di un gruppo così articolato grazie a un incremento della cifra d'affari globale consolidata del 7,5% e di quella in lavori dell'8,2% (con un ritorno all'incidenza dell'estero che vantava a inizio quinquennio). Questo in-

LA SCHEDA

Società: Acmar - Associazione Coop Muratori & Affini Ravenna Scpa

Indirizzo: Via G. Rossi, 5 - 48100 Ravenna

Tel.: 0544244411

Fax: 054432022

E-mail: acmar@acmar.it

Presidente: Orano Suprani

Vice Presidente: Alfredo Zaccaria

Direttore Generale: Giorgio Tani

Direttore Tecnico: Roberto Alberani, Ares Frassinetti, Maurizio Lenzi, Ruggero Rosetti

Società/Organismo di attestazione: Soa Adriatica

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (V) - OG3 (VIII) - OG6 (VI) - OG7 (V) - OG8 (I) - OG10 (VIII) - OG11 (IV) - OG12 (IV) - OG13 (IV) - OS1 (V) - OS6 (V) - OS7 (IV) - OS8 (III) - OS9 (VI) - OS12 (IV) - OS19 (IV) - OS21 (VI) - OS24 (II) - OS27 (VIII) - OS29 (V) - OS33 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Tuv Italia



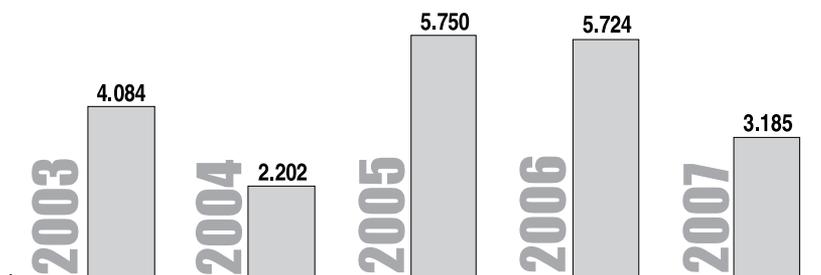
cremento è ben “metabolizzato” dalla gestione operativa che genera un margine di contribuzione netto (Ebit) che vale più di quattro volte quello del 2006 quando però era stato “frustrato” da notevoli difficoltà nella programmazione dei costi dell’esercizio. Sfortunatamente però gli oneri delle gestioni accessorie deprimono il risultato e contribuiscono a formare un utile che vale il 44,4% in meno rispetto al 2006. Esso, se sommato al valore degli ammortamenti (accresciuto di un timido 1,9%), genera un cash flow a disposizione per il periodo ridotto del 22,3% e sufficiente a coprire solo un decimo di una posizione finanziaria cresciuta del 20,6% su base annua. Malgrado ciò l’esposizione finanziaria rimane contenuta: la posizione finanziaria netta incide per il 38,2% nella cifra d’affari. Quanto alla capitalizzazione il patrimonio netto si incrementa del 2,8 per cento. In flessione sono invece sia la prestazione acquisitiva come testimonia un portafoglio ordini ridotto del 3,6% (malgrado un rinnovato slancio all’estero) che il dato occupazionale con una forza lavoro ridotta dell’1,4% (mentre i dirigenti crescono di un terzo). Cresce invece del 7,4% il costo a essa relativo.

Per quanto riguarda le commesse acquisite nel corso dell’ultimo esercizio si segnala la realizzazione di un terminal costiero in Albania e di un complesso residenziale, commerciale e direzionale e delle relative opere di urbanizzazione a Firenze per un ammontare totale di 67,2 milioni pro quota. Per quanto riguarda le grandi opere della “legge obiettivo” Acmar non ha le qualifiche per proporsi né in proprio, né tramite consorzi. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	219.140	203.826	186.922	171.298	160.171
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	7,22	4,50	4,00	5,00	7,00
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	213.035	196.853	182.698	162.588	155.472
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ammortamenti e accantonamenti	5.451	5.297	6.348	5.555	6.070
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	11.600	2.574	9.830	6.975	6.276
Capitale netto lettera A) del passivo	50.839	49.457	50.538	43.648	41.681
Utile al netto delle imposte (Irap e Irpeg)	3.185	5.724	5.750	2.202	4.084
Debiti finanziari netti	83.750	69.440	70.979	81.073	73.956
Valore ammortamenti	5.301	5.204	4.481	3.531	3.927
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.296	7.033	7.165	8.387	10.234
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	320.000	332.000	328.000	325.000	302.000
(di cui all'estero, in %)	10,5	1,0	1,0	2,0	n.d.
Numero dipendenti	774	785	745	753	787
Dirigenti	12	9	10	14	11
Impiegati	215	215	192	158	143
Operai	547	561	543	581	633
Di cui					
- personale tecnico	155	155	143	95	89
- personale laureato	61	60	63	57	53
Costo del personale	35.150	32.702	28.697	27.831	28.957

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Raddoppio ferrovia Cagliari-Golfo Aranci (2004)	Infrastrutture	Italia	134.457	30,00
Sistema tangenziali di Forlì (2004)	Infrastrutture	Italia	43.158	25,00
Variante di Alfonsine - Ravenna (2004)	Infrastrutture	Italia	29.587	41,69
Costruzione Dea ospedale S. Maria delle Croci - Ravenna (2005)	Opere civili	Italia	19.611	60,00
Terna - Stazione di conversione - Latina (2006)	Opere civili	Italia	15.205	100,00
La Petrolifera Italo Albanese - Realizzazione terminal costiero (2007)	Infrastrutture	Albania	50.050	54,37
Soc. Gabriele - Costruzione complesso residenziale, commerciale e direzionale, con biblioteca e opere di urbanizzazione area Pegna ex Benelli - Firenze (2007)	Opere civili/infr.	Italia	40.000	100,00



25. IMPRESA

Esordio d'oro per la matricola In portafoglio quasi 1,2 miliardi

Esordio in classifica per la società romana ma dal "cuore" napoletano (Raiola e un ramo della famiglia De Lieto). Cresciuta a tappe forzate per successive acquisizioni di attività (con Maltauro e non) è impegnata a ricavare reddito dai lavori comprati o rilanciati e guarda alla Borsa.

La società che fa capo al costruttore Raffaele Raiola fa il suo ingresso in classifica e si colloca immediatamente tra le maggiori 25 imprese generali.

Cresciuta dall'originario nucleo Lombardini-Ruscalla (inclusente Icori Estero acquistata suo tempo) è cresciu-

ta a tappe forzate per acquisto (sia tramite il consorzio stabile Infrastrutture del quale l'impresa Maltauro detiene il 51% sia sola) di rami d'azienda e relativi lavori sia di Ferrari/Ira che di Torno (contestualmente ridenominata Global Contracting e non più Internazionale). Quest'ultima mossa ha portato in dote anche una quota significativa dei lavori di progettazione e costruzione per conto di Metropolitana di Napoli: un ritorno nella città d'origine del proprietario che ha favorito anche l'arrivo, sottoscrivendo un aumento di capitale, di un ramo della famiglia De Lieto (disimpegnatosi dall'impresa omonima). Nata nel 1958 come ditta individuale Lombardini, trasformata nel 1976 in società per azioni per assumere nel 2004 l'attuale denominazione Impresa è attrezzata per tutte le realizzazioni del genio civile: strade, gallerie, ferrovie,

dighe nonché edilizia civile e industriale. Opera anche all'estero (sebbene nella scheda la quota dell'esportazione appaia per il solo portafoglio ordini).

Il processo di crescita per "linee esterne" iniziato nel 2005 le ha consentito nell'arco degli ultimi tre anni di triplicare la produzione e di contabilizzare un portafoglio ordini che supera ampiamente la soglia del miliardo. Nel 2007 il valore della produzione di Impresa interamente realizzato in lavori è più che raddoppiato; e l'utile di esercizio vale più di sette volte quello di un anno prima ma esprime comunque una sostanziale difficoltà della gestione nel generare ricchezza: infatti, se rapportato alla cifra d'affari ne rappresenta il solo 0,7 per cento. Questo è comunque da valutare alla luce del fatto che l'azienda romana è attiva nel mercato delle opere pubbliche, frustra-

LA SCEDA

Società : Impresa Spa
Indirizzo : Via Guglielmo Saliceto, 7/9 - 00161 Roma
Tel. : 06440811
Fax : 0644081222
E-mail : impresa@impresaspa.it
Presidente : Raffaele Raiola
Vice Presidente : Domenico Chieffo
Amministratore Delegato : Maurizio De Lieto
Direttore Generale : Riccardo Bernabò Silorata
Direttori Tecnici : Riccardo Bernabò Silorata, Paolo Della Ratta, Mario Fortunato, Alfonso Pelosi, Mario Varini, Antonio Ventriglia
Società/Organismo di attestazione : Protos Soa
Categorie e Classifiche rilasciate : OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (IV) - OG7 (IV) - OG11 (IV) - OS21 (VIII)
Società di certificazione qualità : Perry Johnson Registrars, inc. - Sincert



to da margini ridotti e spinte al ribasso, e impegnata a migliorare i conti di commesse acquistate da società in difficoltà.

Quanto all'andamento operativo della gestione il margine Ebit raddoppia, l'indebitamento si moltiplica per tre ma vale poco più della metà del capitale netto (incrementato del solo 3,5%), il flusso di cassa del periodo totalizza 2,7 milioni (cinque volte e mezzo più che nel 2006). Quanto alla prestazione commerciale, il portafoglio ordini vale quasi tre volte quello del 2006 (per via delle commesse in capo ai rami di azienda recentemente acquistati). Tale portafoglio dovrebbe assicurare sei anni di produzione.

A fronte dei maggiori impegni futuri viene rinforzato l'organico con ben 316 nuove assunzioni in tutte le sue componenti: più 50% i dirigenti, raddoppiati gli impiegati e triplicati gli operai. Più che raddoppiato inoltre anche il personale tecnico e quello in possesso di un titolo di laurea.

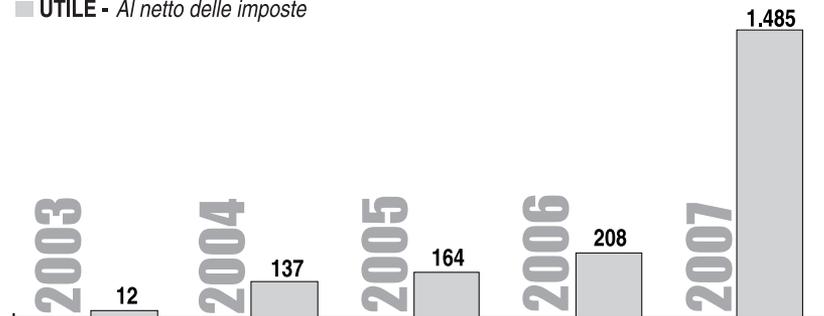
Tra le principali commesse acquisite nel corso del quinquennio 2003-2007 si ricorda il raddoppio della linea ferroviaria Caserta-Foggia, le opere stradali sulla strada statale del Vesuvio e quelle di escavazione per la nuova linea della metrò di Milano per un ammontare complessivo di 256 milioni pro quota.

La mole di lavoro da metabolizzare spiega probabilmente il fatto che Impresa, non potendo qualificarsi come contraente generale in proprio, non aderisca a consorzi stabili (se non al citato Infrastrutture, utilizzato però solo come veicolo per l'acquisto di rami d'azienda). ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	207.061	89.030	59.346	n.d.	n.d.
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	207.061	89.030	59.346	63.483	77.509
(di cui all'estero, in %)	0,00	3,09	6,07	6,72	6,40
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	207.061	88.318	56.311	63.139	77.257
Ammortamenti e accantonamenti	2.283	353	n.d.	n.d.	n.d.
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	7.241	3.621	n.d.	n.d.	n.d.
Capitale netto lettera A) del passivo	15.644	15.111	14.903	14.739	14.745
Utile al netto delle imposte (Iprege e Irap)	1.485	208	164	137	12
Debiti finanziari netti	8.231	2.521	n.d.	n.d.	n.d.
Valore ammortamenti	1.218	277	248	385	423
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	6.077	287	180	381	577
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.160.000	388.940	187.063	211.121	196.408
(di cui all'estero, in %)	3,20	1,22	4,49	4,79	5,20
Numero dipendenti	476	160	128	160	227
Dirigenti	9	6	4	6	9
Impiegati	96	47	34	39	47
Operai	371	107	90	115	171
Di cui					
- personale tecnico	70	30	18	20	n.d.
- personale laureato	49	23	9	9	n.d.
Costo del personale	9.599	6.879	6.241	8.287	9.987

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Vallo di Lauro Sviluppo Spa, collegamento A 30	Strade	Italia	38.077	100,00
Anas Rm Ss 125 Orientale Sarda	Galleria	Italia	19.436	100,00
Autostrade per l'Italia - Attraversamento appenninico da Sasso Marconi a Barberino di Mugello - Lotto 4	Strade	Italia	29.200	100,00
Anas Mi Ss 617 Bronese	Strade	Italia	6.170	100,00
Autostrade per l'Italia - Tratta da Casalecchio a Sasso Marconi - Lotto 0	Strade	Italia	34.120	100,00
Anas To variante di Alessandria	Strade	Italia	38.558	100,00
Anas Rm Ss 125 Orientale Sarda - 3° lotto - 3° stralcio	Galleria	Italia	10.518	100,00
Anas Fi Sgc Grosseto Fano	Strade	Italia	22.571	100,00
Italferr linea Av penetrazione urbana a Napoli	Ferrovie	Italia	72.579	48,00
Anas Ss 1 Aurelia collegamento con la Ss 582	Galleria	Italia	48.692	50,00



26. TOTO

Dati in calo ma l'utile triplica Portafoglio ridotto del 20,7%

GENERAL
CONTRACTOR

La maggiore impresa abruzzese perde altre tre posizioni. Nata quarant'anni fa come impresa subappaltatrice, intraprende un percorso di crescita segnato, nel 1998, dalla diversificazione nel trasporto aereo con Air One. Malgrado la contrazione dell'attività (-1,5% la cifra d'affari globale e 1,7% in lavori) crescono gli indicatori economici: l'Ebit del 10,5% (+7,7% le quote di ammortamento), l'utile triplica e porta il cash flow a 3,2 milioni (+25%) pur rappresentando 0,7% del fatturato. Si contrae la posizione finanziaria netta (del 3,1%) mentre il capitale si rinforza del 6,8 per cento.

Meno positiva è la prestazione commerciale con un portafoglio ridotto del 20,7%. E il numero di dipendenti (-24,1%) è il più basso dal 2003. Le principali commesse sono infrastrutturali: opere sull'Autostrada dei Parchi (della quale è concessionaria con Autostrade per l'Italia) e lavori per l'interporto a Pescara. Dal 2008 ha una qualifica da contraente generale in I classifica grazie a una patrimonializzazione di 796,6 milioni (così alta per la contabilizzazione dell'utile del 2006 per la plusvalenza del conferimento della partecipazione in Air One ad Ap Holding). ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Toto Costruzioni Generali Spa; **Indirizzo:** Viale Abruzzo, 410 - 66013 Chieti; **Tel.:** 087158741; **Fax:** 0871552624; **E-mail:** info@totospa.it; **Presidente:** Cesare Ramadori; **Amministratore Delegato:** Alfonso Toto; **Direttori Tecnici:** Angelo Arezzi, Federico Bizzi, Gianluca Cangemi, Aldo Cattaneo, Vincenzo Consalvo, Raffaele Petricciolo, Alfonso Pupi, Valter Rapposelli, Francesco Talone, Paolo Toto; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (V) - OG8 (V) - OG10 (V) - OG11 (V) - OS1 (III) - OS8 (II) - OS10 (II) - OS11 (IV) - OS12 (VIII) - OS13 (III) - OS18 (III) - OS21 (VIII) - OS24 (II) - OS26 (IV) - OS29 (V) - OS34 (I) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Tuv

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	205.715	208.757	211.839	143.512	100.833
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	205.715	208.757	211.839	143.512	100.833
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	200.975	204.527	205.896	134.934	99.353
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	200.975	204.527	205.896	134.934	99.353
Ammortamenti e accantonamenti	3.622	3.343	4.724	4.286	2.621
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	18.133	16.230	16.970	12.835	8.654
Capitale netto lettera A) del passivo	21.707	20.233	19.688	18.435	13.145
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	1.481	548	1.254	5.371	1.027
Debiti finanziari netti	128.256	132.384	82.997	58.060	59.341
Valore ammortamenti	1.713	1.849	1.877	1.590	1.053
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	10.318	14.145	12.945	6.713	5.866
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	694.000	875.000	513.000	363.000	470.000
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	n.d.
Numero dipendenti	562	740	785	760	602
Dirigenti	16	14	11	11	11
Impiegati	148	149	140	141	122
Operai	398	577	634	608	469
Di cui					
- personale tecnico	101	101	105	104	81
- personale laureato	42	43	35	35	26
Costo del personale	31.390	35.749	39.384	32.724	23.876

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Interporto Valpescara (Pescara) (2004)	Costr. interporto	Italia	15.959	81,00
Strada dei Parchi Spa (2004)	Infrastr.	Italia	6.234	100,00
Strada dei Parchi Spa (2005)	Infrastr.	Italia	156.366	100,00
Autostrade per l'Italia Spa Autostr. Mi-Bo - La Quercia lotti 6/7 (2006)	Infrastr.	Italia	361.113	100,00
Autostrade per l'Italia Spa Autostr. Mi-Bo - La Quercia lotto 13 (2006)	Infrastr.	Italia	142.269	100,00
Strada dei Parchi Spa - Barriere 1° lotto (2006)	Infrastr.	Italia	35.561	100,00
Strada dei Parchi Spa - Barriere 2° lotto (2007)	Infrastr.	Italia	35.443	100,00
Strada dei Parchi Spa - Opere varie (2007)	Infrastr.	Italia	14.841	100,00
Interporto Valpescara (Pescara) (2007)	Costr. interporto	Italia	28.025	49,90



27. ADANTI

Conti in ordine per gli austriaci Per Strabag obiettivo commesse

I DATI DI BILANCIO

Società: Adanti Spa; **Indirizzo:** Piazza Galileo, 6 - 40123 Bologna; **Tel.:** 051228945; **Fax:** 051226733; **E-mail:** gareamm@adanti.it; **Presidente:** Marina Humitsch; **Amministratore Delegato:** Paolo Zedda; **Direttori Tecnici:** Giuliano Barucca, Enrico Leonardi, Marco Matti, Dario Pangallo, Giorgio Tagliabue; **Società/Organismo di attestazione:** Delo.Sovim; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (II) - OG6 (VIII) - OG7 (III) - OG8 (IV) - OG11 (VIII) - OS1 (III) - OS3 (III) - OS6 (V) - OS21 (IV) - OS24 (V) - OS28 (IV) - OS29 (I) - OS30 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Iccic

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	201.187	164.309	135.412	108.449	99.602
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	175.741	143.402	107.761	98.563	88.322
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	167.694	138.302	102.865	93.952	81.758
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	167.694	138.302	102.865	93.952	81.758
Ammortamenti e accantonamenti	1.103	1.164	1.156	902	859
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	6.629	4.589	2.356	1.528	1.672
Capitale netto lettera A) del passivo	20.471	19.231	11.920	11.818	9.303
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	1.490	1.036	117	115	61
Debiti finanziari netti	46.677	35.824	54.995	31.572	27.859
Valore ammortamenti	1.103	1.164	1.156	902	859
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.158	4.201	4.588	3.060	974
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	293.382	383.455	418.926	354.300	293.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	222	225	267	232	180
Dirigenti	11	11	10	10	11
Impiegati	95	97	96	92	83
Operai	116	117	161	130	86
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	11.144	10.703	12.626	10.962	7.256

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ss 11 - 527 Padana Superiore e Bustese - Collegamenti stradali e raccordo A4 Casello di Boffalora (2004)	Strade	Italia	127.156	60,00
Bologna & Fiera Parking Spa - Concessione parcheggio via Michelino - Bo (2006)	Edilizia pubblica	Italia	50.866	50,00
Realizzazione edifici lotto E Comparto D4 in Assago (MI) (2007)	Edilizia	Italia	29.890	100,00
Realizzazione 2° lotto «Aurelia» della Strada dei Marmi a Carrara (2005)	Strade	Italia	67.392	100,00
Nuovo edificio «G» Polo Neuroscienze Ospedale Bellaria a Bologna (2005)	Edilizia ospedaliera	Italia	31.212	31,41
Concessione per progettazione, costruzione e gestione sede unica del Comune di Bologna (2004)	Edilizia	Italia	68.100	22,00
Raddoppio Linea Ferroviaria Cagliari - Golfo Aranci tratta Decimomannu-San Savino (2004)	Ferrovie	Italia	130.970	55,55

Procede la crescita della maggiore impresa privata bolognese (recentemente venduta dal gruppo Maccaferri al colosso austriaco Strabag). Nel 2007 dichiara una significativa crescita: +22,4% la cifra d'affari globale e +21,3% in lavori. Il buon andamento dell'attività core genera una crescita del 26,2% dell'Ebit pur scontando una leggera contrazione delle quote di ammortamento.

L'utile si incrementa del 43,8%: fa segnare il valore più elevato dal 2003 e porta il flusso di cassa a 2,6 milioni in crescita del 15,2 per cento. Quanto al prospetto patrimoniale cresce l'indebitamento (+23,3%), si rafforza il capitale netto (+6,1%), mentre tra i conti d'ordine i canoni di leasing si mantengono pressoché invariati.

Continua invece la flessione negativa del portafoglio ordini che si riduce del 23,5% (dopo il -8,5% del 2006) e assicura poco più di un anno di attività. Sostanzialmente stabile invece il numero di dipendenti (-1,3%) mentre cresce il loro costo (+4%). Le principali commesse acquisite nel 2007 sono tutte edili e assommano 52,7 milioni. Per operare come general contractor (nella più alta classifica) si prevede sia inclusa in un nuovo consorzio stabile creato da Strabag. ■



28. ORION

La riorganizzazione premia Ritrovata la strada dell'utile

GENERAL
CONTRACTOR

Dopo due posizioni perse, la cooperativa reggiana, scende di altre tre ma ritrova la strada dell'utile. Questo grazie anche a una riorganizzazione delle divisioni per cui è oggi articolata nella divisione "costruzioni" (edili e civili), "immobiliare" e, indirettamente, in quella "impianti, gestione e servizi" esternalizzata nel 2007 creando una società ad hoc, Gestra, interamente controllata.

Il 2007 è un anno di stagnazione dato che la cifra d'affari rimane invariata (più 0,1%) a causa della contrazione dell'1,5% di quella in lavori (che incidono per il 94,8% sul totale). Le evidenze di stato patrimoniale mostrano una lieve crescita sia della posizione finanziaria netta che del capitale: la prima si incrementa dell'1,9%, il secondo del solo 0,6 per cento.

Quanto al portafoglio ordini si rinforza del 2,3% e assicura oltre due anni di attività. Ma diminuiscono sia i canoni di locazione finanziaria (meno 35,3%) che i dipendenti (meno 22,6%), con una drastica riduzione degli operai (meno 27%). Orion, con cifra d'affari consolidata in lavori triennale di 607,9 e quinquennale di 983,1 milioni può proporsi come general contractor in proprio (I classifica) mentre per importi maggiori conta sul consorzio cooperativo nazionale Ccc. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Orion Società Cooperativa **Indirizzo:** Via B. Buozzi, 2 - 42025 Cavriago (Re); **Tel.:** 05225441; **Fax:** 0522942491; **E-mail:** info@orion.re.it; **Presidente:** Oddo Torelli; **Vice Presidente:** Oscar Valcavi; **Direttore Generale:** Oddo Torelli; **Direttore Tecnico:** Adriano Bonacini, Paolo Bonvicini, Federico Gianferrari, Denis Liva; **Società/Organismo di attestazione:** Protos - Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (V) - OG11 (VI) - OS1 (V) - OS4 (III) - OS21 (V) - OS22 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icm

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	200.545	199.800	208.022	210.784	164.406
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	171.893	193.887	204.220	206.210	155.423
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	193.821	192.470	204.383	206.943	162.077
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	165.172	186.755	200.480	202.627	152.507
Ammortamenti e accantonamenti	3.510	2.474	2.951	2.287	1.509
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	1.822	584	550	3.865	2.789
Capitale netto lettera A) del passivo	35.039	34.812	36.449	35.714	34.665
Utile al netto delle imposte (Irap e Irap)	402	-1.537	640	1.086	1.099
Debiti finanziari netti	68.965	67.661	48.653	36.053	25.292
Valore ammortamenti	877	782	748	647	481
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.995	4.627	4.638	4.765	1.219
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	450.000	440.000	325.500	291.100	261.700
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	345	446	453	499	377
Dirigenti	15	15	11	9	9
Impiegati	176	187	214	210	195
Operai	154	211	228	280	173
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	17.045	21.684	20.231	21.333	15.637

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Realizzazione Ferrovie Roma-Viterbo	Infrastrutture	Italia	44.000	30,00
Azienda UsI di Reggio Emilia - Servizio di gestione e conduzione impianti immobili (06/2006)	Gestioni	Italia	30.000	100,00
Potenziamento Acquedotto del Ruzzo - Gran Sasso - Teramo	Infrastrutture Acquedotto	Italia	26.500	49,00
Comune di Reggio Emilia - Servizio di conduzione e manutenzione impianti di climatizzazione (09/2006)	Gestioni	Italia	14.540	100,00
Coop. Edificatrice Lavori Pesch. Borromeo - Realizzazione edifici abitazioni civili (05/2006)	Costruzioni abitazioni	Italia	12.200	100,00
Ospedale Hss Salvatore - Palombara Sabina - Roma	Costruzioni	Italia	9.700	51,00
Coop.va Pep - Realizzazione edifici abitazioni civili (06/2006)	Costruzioni abitazioni	Italia	9.090	100,00
Azienda UsI di Reggio Emilia - Adeguamento strutture Ospedale S. Anna Castelnuovo Monti (08/2006)	Costruzioni/Ristrutturazioni	Italia	8.022	100,00
Enia Spa Piacenza - Manuten. reti acqua, gas, telerisc., fognature e depuratori (12/2005)	Manutenzioni reti	Italia	7.100	100,00



29. COOPCOSTRUZIONI

Un bilancio tutto in positivo: il rendimento guadagna il 67%

I DATI DI BILANCIO

Società: Cooperativa Costruzioni Società Cooperativa; **Indirizzo:** Via Zanardi, 372 - 40131 Bologna; **Tel:** 0514164111; **Fax:** 0514164211; **E-mail:** info@coopcostruzioni.it; **Presidente:** Adriano Turrini; **Vice Presidente:** Marco Orlandini; **Direttori Tecnici:** Roberto Cappi, Giorgio Grimandi, Marco Orlandini; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (IV) - OG3 (VIII) - OG6 (V) - OG8 (IV) - OG10 (III) - OG11 (VI) - OG12 (II) - OG13 (III) - OS1 (IV) - OS3 (IV) - OS4 (III) - OS6 (VII) - OS7 (V) - OS8 (V) - OS18 (VI) - OS21 (V) - OS23 (IV) - OS24 (III) - OS26 (III) - OS28 (V) - OS30 (IV) - OS34 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VII); **Società di certificazione qualità:** loic

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	192.314	162.511	168.156	152.423	121.993
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	187.396	153.017	140.609	124.029	99.302
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	179.291	154.071	158.569	141.648	110.775
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	175.838	145.714	132.338	114.611	89.876
Ammortamenti e accantonamenti	2.207	3.406	2.134	1.772	3.082
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.955	6.918	8.731	6.183	3.397
Capitale netto lettera A) del passivo	73.394	67.198	63.349	60.271	52.957
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	6.411	3.835	3.078	6.817	1.886
Debiti finanziari netti	23.744	45.574	38.693	23.672	18.905
Valore ammortamenti	1.386	1.270	1.237	1.055	1.020
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.613	2.134	1.203	1.263	883
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	412.351	358.340	299.200	166.085	145.800
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	471	458	438	423	419
Dirigenti	10	11	9	8	8
Impiegati	182	171	155	140	126
Operai	279	276	274	275	285
Di cui					
- personale tecnico	99	93	87	59	55
- personale laureato	21	21	18	13	15
Costo del personale	24.256	22.564	20.490	19.396	17.866

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ristrutturazione di Palazzo Legnani Pizzardi Via M. D'Azeglio Bologna (2007)	Edilizia	Italia	22.000	100,00
Interporto Romano Srl - Nuovo interporto - Urbanizzazioni e piattaforma logistica - Fiumicino (2007)	Infrastrutture	Italia	206.500	18,00
Regione Emilia Romagna - Completamento Terza Torre nel Fiera District di Bologna (2007)	Edilizia	Italia	42.979	42,34
Comune di Bologna - Parcheggio multipiano Via Michelino Fiera Bologna (2006)	Infrastrutture	Italia	50.866	50,00
Comune di Roma - Global service strade Comune di Roma (2007)	Infrastrutture	Italia	529.656	2,37
Az. Ospedaliera Universitaria Ferrara - Completamento Nuovo Ospedale Loc. Cona a Ferrara (2006)	Edilizia	Italia	137.236	11,87
Autostrade per l'Italia Spa - Tratto La Quercia-Badia Nuova - Lotto 5b (Bo) (2005)	Infrastrutture	Italia	104.484	22,50
Anas Spa - Variante Ss 212 della Vai Fortore (Bn) (2005)	Infrastrutture	Italia	124.603	57,00
Atc Bologna - Linea S. Lazzaro-Borgo Panigale (2004)	Infrastrutture	Italia	50.110	48,00

Il 2007 è un anno decisamente buono per la cooperativa bolognese (fondata nel 1934) che presenta un prospetto di variazioni tutte positive e recupera tre delle quattro posizioni che aveva perso.

L'incremento del 18,3% della cifra d'affari globale genera una crescita del 22,7% del margine della gestione operativa, malgrado una riduzione del 21,9% delle quote di ammortamento e accantonamento. Al buon andamento dell'attività caratteristica fanno eco la patrimoniale, la finanziaria e la straordinaria: l'utile d'esercizio cresce del 67,2% e incide per il 3,3% del fatturato. Ottime evidenze si desumono sia dallo stato patrimoniale, con un indebitamento più che dimezzato e un capitale rafforzato del 9,2%, che dalle prospettive commerciali, a fronte di un incremento del 15,1% del portafoglio ordini in grado di assicurare almeno due anni di produzione. In crescita (più 3,1%) anche il dato occupazionale. Le tre commesse più importanti acquisite nel 2007 riguardano: una quota dei lavori del nuovo interporto di Fiumicino, la realizzazione di un magazzino e di alcuni edifici per conto di Cop Italia e la ristrutturazione di Palazzo Legnani a Bologna. Esse assommano a 88,2 milioni. Pur senza essere contraente generale realizza lavori per 24,2 milioni del passante autostradale di Mestre, alla cui Ati partecipa per il 4 per cento. ■



30. ITER

Il margine netto recupera l'8% ma scricchiola l'indebitamento

GENERAL
CONTRACTOR

Il 2007 è un anno positivo per la cooperativa attiva sia nelle opere edili che nelle infrastrutture (potendo contare su una qualifica in proprio come contraente generale per opere fino a 350 milioni). La cifra d'affari globale cresce del 14,4% (dopo il meno 3,2% del 2006) e traina il risultato con un margine netto in crescita dell'8,2% malgrado quote di ammortamento e accantonamento più che dimezzate. Esso è però frustrato dalle gestioni non core che deprimono l'utile: vale il 26,4% in meno di quello del 2006 e, se sommato al valore degli ammortamenti (ridotto del 12,5%), fa scendere il flusso di cassa del 20,4 per cento. Si ha inoltre un aggravamento dell'esposizione finanziaria (più 33,8%) mentre vi è un - leggero - incremento del capitale netto (più 2,5%). Ottima è invece la performance del portafoglio ordini cresciuto del 16,7% ad assicurare tre anni di produzione. Malgrado ciò diminuisce il personale (meno 2,8%), mentre il suo costo si incrementa del 5,4% a causa del maggior impiego di tecnici e laureati. Tra le maggiori commesse si ricordano le partecipazioni per la realizzazione della metro C di Roma e di alcune stazioni della metro I di Torino nonché il carcere di Rieti. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Iter - Cooperativa Ravennate Interventi sul Territorio Soc. Coop.; **Indirizzo:** Via Provinciale Cotignola, 17 - 48022 Lugo (Ra); **Tel.:** 054538011; **Fax:** 0545216701; **E-mail:** iter@itercoop.com; **Presidente:** Gianni Battolla; **Vice Presidente:** Maria Farolfi; **Direttore Generale:** Andrea Gambi; **Direttori Tecnici:** Gianni Battolla, Luciano Gardini, Maurizio Guglielmo, Mauro Valinotti; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VII) - OG3 (VIII) - OG4 (III) - OG6 (VIII) - OG8 (IV) - OG11 (VI) - OG12 (III) - OS1 (V) - OS3 (I) - OS4 (II) - OS6 (IV) - OS7 (IV) - OS8 (II) - OS13 (VIII) - OS14 (II) - OS18 (VI) - OS21 (V) - OS22 (VI) - OS28 (III) - OS29 (II) - OS30 (III) - Qualifica per prestazioni di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Sgs Italia

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	187.636	164.018	169.523	193.126	172.671
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	187.636	164.018	169.523	193.126	172.671
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	184.193	160.432	166.392	187.368	156.037
Ammortamenti e accantonamenti	2.308	4.783	1.885	1.969	2.311
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	6.952	6.424	3.767	4.782	8.046
Capitale netto lettera A) del passivo	32.047	31.258	29.880	28.731	28.417
Utile al netto delle imposte (Irap e Irap)	1.337	1.816	1.485	1.020	1.214
Debiti finanziari netti	47.682	35.637	38.359	35.290	31.150
Valore ammortamenti	1.214	1.387	1.487	1.532	1.570
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.564	4.776	5.580	6.626	4.445
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	508.739	436.003	338.017	287.851	271.068
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	478	492	514	535	488
Dirigenti	16	16	16	15	14
Impiegati	203	190	190	188	189
Operai	259	286	308	332	285
Di cui					
- personale tecnico	148	139	144	139	142
- personale laureato	78	65	43	44	36
Costo del personale	22.824	21.662	21.795	21.685	19.228

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Realizzazione nuova linea C metropolitana di Roma (2006)	Infrastrutture	Italia	2.180.294	2,00
Ato Palermo - Realizzazione di reti irrigue, depuratori, fogne e infrastrutture (2006)	Infrastrutture	Italia	199.624	23,16
Ato Caltanissetta (Ambito territoriale idrico) - Concessione per il servizio idrico integrato (2005)	Infrastrutture	Italia	213.000	21,00
Consorzio Interporto Roma Fiumicino (Cif Spa) - Realizzazione piattaforma logistica intermodale (2005)	Infrastrutture	Italia	206.500	18,00
Atac Spa Roma - Costruzione deposito tranviario (2005/2007)	Infrastrutture	Italia	52.486	49,51
Costruzione casa circondariale di Rieti (2004)	Edilizia	Italia	39.285	100,00
Costr. nuovo corpo osped. Ospedale di Frosinone (2004)	Edilizia	Italia	41.037	50,00
Progettazione e realizzazione dell'Acquedotto Molisano Centrale (2007)	Infrastrutture	Italia	55.862	36,00
Centro commerciale Pinerolo Torino (2007)	Edilizia	Italia	38.900	50,00
Costruzione centro commerciale Faenza (Ra) (2007)	Edilizia	Italia	50.800	100,00



31. CMR

Depresso il margine operativo In portafoglio tre anni garantiti

I DATI DI BILANCIO

Società: Cmr - Cooperativa Muratori Riuniti a r.l.; **Indirizzo:** Via M. Margotti, 14-14/a - 44010 Filo (Fe); **Tel.:** 0532853411; **Fax:** 0532802367; **E-mail:** cmr.commerciale@cmr-filo.it; **Presidente:** Giorgio Camiletti; **Vice Presidente:** Lauro Capisani; **Direttore Generale:** Pier Bruno Caravita; **Direttori Tecnici:** Giuseppe Anelli, Claudio Curti, Daniele Deserti, Antonino Faraci, Davide Ferraccioli, Viscardo Gambelin; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VI) - OG3 (VI) - OG6 (VI) - OG7 (V) - OG11 (V) - OG12 (V) - OS1 (IV) - OS6 (V) - OS7 (IV) - OS8 (III) - OS13 (VII) - OS14 (V) - OS21 (IV) - OS23 (III) - OS24 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (V) **Società di certificazione qualità:** Dnv

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	184.050	141.857	125.974	104.056	108.413
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	147.191	126.726	113.220	101.806	94.236
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	182.277	141.488	125.045	103.019	107.484
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	145.703	126.564	113.106	101.616	94.088
Ammortamenti e accantonamenti	881	942	945	981	977
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	4.120	4.162	1.713	3.182	3.199
Capitale netto lettera A) del passivo	25.660	22.923	20.114	17.178	15.167
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	2.731	3.022	2.964	2.087	2.269
Debiti finanziari netti	49.528	24.187	18.729	16.892	9.443
Valore ammortamenti	656	701	801	837	840
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.698	2.232	1.644	1.494	1.429
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	479.195	407.130	377.367	289.906	259.805
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	333	298	295	294	262
Dirigenti	9	7	7	8	7
Impiegati	106	91	88	86	87
Operai	218	200	200	200	168
Di cui					
- personale tecnico	65	70	76	80	77
- personale laureato	16	19	14	9	10
Costo del personale	15.445	14.135	13.107	13.301	12.814

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Gestione Patrimonio stradale grande viabilità - Roma (2007)	Infrastrutture	Italia	540.000	8,00
Macc Poliennale Navy Camp Darby - Livorno	Edilizia	Italia	11.785	100,00
New Commisari Camp Darby - Livorno - Nato (2007)	Edilizia/servizi	Italia	5.275	100,00
Torre della Regione Emilia Romagna (2007)	Edilizia	Italia	44.000	14,40
Soc. Porta Malatestiana - Realizzazione centro commerciale in Villa Verrucchio (2005-2007)	Edilizia/infrastrutture	Italia	16.850	100,00
Asl. Ferrara - Ampliamento Ospedale Cona (2006)	Edilizia	Italia	137.000	12,00
Realizzazione villaggio residenziale "Case della Floresta" - Caltanissetta	Edilizia	Italia	9.170	50,00
Realizzazione centro residenziale commerciale "Le Palombari" - Lotto 13 (2007)	Edilizia	Italia	5.500	100,00
Realizzazione albergo Holiday Inn - Ravenna (2006)	Edilizia	Italia	9.982	100,00

Continua il processo di consolidamento della Cooperativa Muratori Riuniti nata nel 1975 dall'unificazione di diverse cooperative, attiva nell'edilizia e nelle infrastrutture con focus particolare sulle opere portuali. Scala la classifica di un'altra posizione (dopo le due del 2006) grazie a un incremento del 29,7% della cifra d'affari globale.

Ma il prospetto economico, patrimoniale e finanziario mostra qualche ombra nella gestione operativa e non solo. Il margine operativo si contrae (dell'1%) e il risultato netto si riduce del 9,6% e incide per l'1,5% nel fatturato totale (a fronte del 2,1% di un anno prima). Anche il flusso di cassa si riduce (del 9%) con una contrazione del 6,4% degli ammortamenti. Ma soprattutto l'indebitamento più che raddoppia e arriva a incidere per il 26,9% nel fatturato mentre si rafforza il capitale (più 11,9%). Buone prospettive sono desumibili dal portafoglio ordini: più 17,7% e tale da assicurare tre anni di attività. Cresce anche l'organico in tutte le componenti: più 28,6% i dirigenti, più 16,5 e 9% rispettivamente per impiegati e operai. Tra le commesse acquisite nel 2007 si ricorda la gestione del patrimonio stradale "grande viabilità" di Roma e le opere per la sede delle Regione Emilia Romagna per un importo totale pro quota di circa 50 milioni. ■



32. ROSSO

Tiene il fatturato ma non l'utile Commesse verso il raddoppio

Archivate le realizzazioni che l'hanno vista protagonista per le Olimpiadi invernali di Torino e metabolizzato l'acquisto dell'impresa milanese Morganti, il 2007 è ancora un anno di crescita per l'impresa generale piemontese (attiva soprattutto in edilizia) che mette a segno un più 13,4% (e scala altri due posti in classifica). Ciononostante i costi operativi non consentono all'Ebit di crescere più del 2,7% malgrado l'incremento del 3,4% delle quote di ammortamento e accantonamento. A evidenziare qualche difficoltà della gestione non caratteristica è la contrazione del 12,1% del risultato d'esercizio: incide per il 2,6% del fatturato (a fronte del 3,3% del 2006). Meno marcata è la riduzione del *cash flow* (9,2%) che con 5,1 milioni copre il 7,6% dell'indebitamento (cresciuto del 39,4%, pari al 40,1% del fatturato e indice di possibile tensione finanziaria).

Decisamente positiva è la performance del portafoglio ordini: cresciuto ben del 46,1% e tale da coprire almeno quattro anni di produzione. Nonostante ciò si riduce la portata dell'organico (del 5,6%), sfolto nei laureati (meno 27,3%) ma rafforzato nei tecnici (più 13,6%). Tra le commesse 2007, il porto turistico di Ospedaletti. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Impresa Costruzioni Rosso Geom. Francesco & Figli Spa; **Indirizzo:** Corso Matteotti, 47 - 10121 Torino; **Tel.:** 0115157611; **Fax:** 011548572; **E-mail:** direzione@impresarosso.com; **Presidente:** Giampaolo Rosso; **Amministratore Delegato:** Domenico Rosso, Giampaolo Rosso; **Direttori Tecnici:** Fabio Massimo Grimaldi, Andrea Mosca Goretta, Domenico Rosso, Giampaolo Rosso, Stefano Zerbi; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (IV) - OG3 (VIII) - OG6 (V) - OG7 (II) - OS21 (III) - OS24 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII) **Società di certificazione di qualità:** Cermet

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	167.384	147.598	133.038	119.924	81.028
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	133.282	112.276	108.336	104.113	76.653
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	164.371	144.027	128.216	104.103	74.587
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	130.037	109.557	103.750	95.692	74.656
Ammortamenti e accantonamenti	780	754	906	893	1.232
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	9.575	9.321	9.537	6.054	5.507
Capitale netto lettera A) del passivo	27.127	24.784	21.864	19.059	15.740
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	4.322	4.919	4.305	3.319	2.105
Debiti finanziari netti	67.062	48.110	37.917	40.064	48.473
Valore ammortamenti	780	754	872	605	531
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.042	1.454	1.054	1.195	1.328
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	742.000	507.988	502.549	381.000	345.000
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	270	286	261	207	173
Dirigenti	11	9	8	3	3
Impiegati	140	159	139	104	88
Operai	119	118	114	97	82
Di cui					
- personale tecnico	243	214	190	76	61
- personale laureato	24	33	29	19	11
Costo del personale	14.424	14.213	10.947	9.000	8.509

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Nodo ferroviario - To - Ampl. ferrovia c.so Vitt. Eman. e c.so Gossuto (2005)	Infrastrutture	Italia	616.968	7,50
Costruz.e gest. Nuovo Ospedale Alba-Bra (2005)	Edilizia	Italia	145.000	40,00
Compl. resid.le e comm.le - Settimo Torinese (2002)	Edilizia	Italia	149.939	100,00
Porto turistico, parco e marina di Baiaverde - Ospedaletti (2007)	Infrastrutture	Italia	95.000	50,00
Penta Domus - Realizz. residenz./comm.le in Torino, Spina 3 (2006)	Edilizia	Italia	210.000	33,33
Cina Srl - Centro comm. Asti (2004)	Edilizia	Italia	57.000	33,33
Agenzia Torino 2006 - Ristrutturaz. Palavela (2003)	Edilizia	Italia	35.000	50,00
Edifici residenziali. Via Rubattino - Milano (2006)	Edilizia	Italia	37.131	50,00
Complesso edilizio per Università di Torino, Piazzale Aldo Moro (2006)	Project financing	Italia	28.857	50,00
Snos Spa - Compl. polif. Torino (2004)	Edilizia	Italia	50.000	100,00
Scuola Marescialli e Carabinieri, Firenze (2006)	Edilizia	Italia	261.000	15,00
Binario Spa - Costruz. centro logistico - Padova (2005)	Edilizia	Italia	43.000	100,00



33. VIANINI LAVORI

Gruppo Caltagirone, il forziere registra il record di risultato

I DATI DI BILANCIO

Società: Vianini Lavori Spa; **Indirizzo:** Via Montello, 10 - 00195 Roma; **Tel.:** 0637492325; **Fax:** 0637492206; **E-mail:** gare@vianini-group.it; **Presidente:** Mario Delfini; **Amministratore Delegato:** Franco Cristini; **Direttore Generale:** Franco Cristini; **Direttori Tecnici:** Franco Cristini, Romano Marani, Claudio Molinetti, Paolo Caporilli Razza; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa Spa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VII) - OG5 (VII) - OG6 (VIII) - OG8 (IV) - OG9 (V) - OG11 (VII) - OS3 (II) - OS4 (V) - OS9 (III) - OS10 (II) - OS11 (II) - OS13 (V) - OS21 (VII) - OS24 (V) - OS25 (III) - OS27 (II) - OS28 (V) - OS29 (III) - OS30 (V) - OS33 (VIII) - OS34 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	160.628	118.418	176.380	208.377	173.232
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	160.172	117.656	159.536	190.881	164.884
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	147.923	105.910	150.621	183.783	152.115
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	147.476	105.545	150.770	183.155	150.827
Ammortamenti e accantonamenti	278	4.334	15.104	12.134	1.839
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	10.987	4.524	5.097	11.582	14.472
Capitale netto lettera A) del passivo	576.130	523.796	485.420	424.376	320.757
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	73.426	71.090	47.492	43.331	36.391
Debiti finanziari netti	235.945	197.205	128.949	64.169	57.433
Valore ammortamenti	274	241	214	2.950	1.422
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.848	3.370	1.063	1.007	1.114
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.300.000	1.230.000	258.000	201.000	260.000
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	153	122	118	154	164
Dirigenti	20	17	18	18	15
Impiegati	92	73	78	106	115
Operai	41	32	22	30	34
Di cui					
- personale tecnico	55	40	36	56	60
- personale laureato	25	22	20	18	15
Costo del personale	5.176	5.437	5.376	5.692	5.720

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Università Tor Vergata, Roma (2007)	Edilizia	Italia	272.000	25,50
Metropolitana di Napoli - Lotti 8-10 (2007)	Metropolitane	Italia	216.000	27,80
Edilizia residenziale (2007)	Edilizia	Italia	35.000	100,00
Metropolitana di Roma linea C (2006)	Metropolitane	Italia	2.185.000	34,50
Autostrade Spa - Galleria di valico (2006)	Strade	Italia	361.000	54,00
Comune di Roma - Pavimentazione strade (2006)	Strade	Italia	471.000	12,36
Edilizia residenziale (2006)	Edilizia	Italia	40.000	100,00
Passante ferroviario di Torino (2005)	Ferrovia	Italia	442.000	15,00
Edilizia residenziale (2005)	Edilizia	Italia	61.115	100,00
Atti integrativi Alta velocità Rm/Na (2004)	Ferrovia	Italia	53.313	100,00
Raccordo Gra di Roma (2004)	Strade	Italia	65.052	100,00
Edilizia residenziale (2004)	Edilizia	Italia	45.611	100,00
Università Tor Vergata, Roma (2003)	Edilizia	Italia	50.800	25,38

GENERAL CONTRACTOR

Dopo due anni di arretramento il 2007 segna una forte ripresa (più 36%) per l'impresa del gruppo Caltagirone (che sale di otto posizioni in classifica). Quotata in Borsa dal 1986 e in possesso di una qualifica in proprio di contraente generale nella I classifica. Ma le ancor limitate dimensioni sembrano non preoccupare chi ha una liquidità più tipica di una finanziaria che di un'impresa di costruzioni. Infatti, pur posizionandosi nella parte bassa della classifica, Vianini Lavori ha l'utile d'esercizio più alto tra le imprese generali e vale ben il 45,7% della cifra d'affari.

Risultati ancor più sorprendenti si ricavano dall'analisi della posizione finanziaria e del capitale netto: la prima non solo è in attivo ma è in crescita del 19,6% su base annua e vale circa una volta e mezza il fatturato totale, mentre il secondo si incrementa del 10 per cento. A questo quadro si aggiunge un portafoglio ordini in crescita del 5,7% (pari a circa otto anni di produzione) rinforzato nel corso del 2007 con importanti contratti quali la realizzazione di alcuni lotti della metropolitana di Napoli e opere all'Università Tor Vergata di Roma per un importo pro quota di 129,3 milioni. A fronte di ciò cresce l'occupazione (più 25,4%) ma ne diminuisce il costo (meno 4,8 per cento). ■



34. SACAIM

Il fatturato guadagna il 23%

Difficoltà nelle attività no core

Malgrado si arresti l'espansione del portafoglio ordini (-12,1% a fronte delle precedenti importanti crescite), il 2007 è un anno positivo per la Società per Azioni Cementi Armati Ing. Mantelli, la maggiore impresa veneziana. A cominciare da una crescita del fatturato del 23% che esprime la capacità di Sacaim di essere competitiva anche "orfana" del mercato captive del Consorzio Venezia Nuova. Ma le migliori risultanze si traggono dallo schema di conto economico: in crescita del 7,3% l'Ebit (2,6% il rapporto con la cifra d'affari) e sufficiente a coprire il 10,7% della passività, mentre è quasi quintuplicato l'utile. Ma esso vale appena lo 0,5% della cifra d'affari, a conferma di una certa difficoltà a creare valore con le attività non core. Quanto alla situazione patrimoniale alla crescita del 15,6% del capitale fa eco quella dell'indebitamento (+43,2%) che rappresenta il 25,6% del fatturato.

Questo è indice di una tensione finanziaria non trascurabile a fronte della già citata difficoltà dell'impresa a generare utili. Tra i conti d'ordine invece si segnala l'incremento del 37,6% dei canoni di locazione finanziaria. Quanto alle risorse umane si registra una crescita del 4,3% dell'organico rafforzato in tutte le sue componenti: più 12,5% i dirigenti, +4,4% gli impiegati e +4% gli operai. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Sacaim Spa; **Indirizzo:** Via Righi, 6 - 30175 Venezia-Marghera; **Tel.:** 0415328217; **Fax:** 0415328217; **E-mail:** info@sacaim.it; **Presidente:** Marco Salmi; **Amministratori Delegati:** Cecilia Simonetti; **Direttori Tecnici:** Vanni Bottaro, Gianni Dal Maschio, Stefano Guaraldi, Mario Muffato, Anna Scavezzon, Riccardo Vianello; **Società/organismo di attestazione:** Euro Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (III) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (V) - OG11 (V) - OG12 (IV) - OS1 (IV) - OS2 (IV) - OS3 (II) - OS6 (II) - OS12 (I) - OS18 (V) - OS19 (III) - OS21 (III) OS25 (II) - OS26 (II) - OS28 (III) - OS30 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VII); **Società di certificazione qualità:** Icc

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	154.684	125.759	98.328	82.263	104.634
(di cui all'estero, in %)	0,1	0,1	0,1	0,3	0,4
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	155.314	125.890	96.464	81.694	100.420
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	151.200	125.456	97.213	79.729	102.366
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	151.614	124.939	94.747	79.808	99.645
Ammortamenti e accantonamenti	1.786	1.184	1.600	2.071	2.077
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	4.057	3.780	3.594	718	3.078
Capitale netto lettera A) del passivo	8.109	7.015	7.045	7.040	5.297
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	819	171	455	928	285
Debiti finanziari netti	38.024	26.557	30.293	21.243	17.572
Valore ammortamenti	1.138	1.088	992	1.011	1.101
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.261	3.096	2.834	2.525	3.404
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	438.758	499.162	295.368	148.306	110.448
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	535	513	470	433	390
Dirigenti	9	8	5	6	6
Impiegati	165	158	142	129	121
Operai	361	347	323	298	263
Di cui					
- personale tecnico	120	114	106	99	57
- personale laureato	27	24	22	22	16
Costo del personale	25.575	21.288	18.950	17.746	16.171

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Restauro e ampliamento delle Grandi Gallerie dell'Accademia di Venezia (2004)	Restauro	Italia	16.293	30,00
Viadotto tang. Tv Ss 53 Postumia (TV) (2004)	Genio civile	Italia	8.030	100,00
Raddoppio linea ferroviaria Milano-Mortara (MI) (2005)	Edilizia	Italia	89.337	70,22
Adeguamento viadotti Val Bosone-Rio Quarto To-Al-Pc (2005)	Edilizia	Italia	13.782	100,00
Realizzazione Nuovo Ospedale di Bergamo (2005)	Edilizia	Italia	186.686	28,20
Nuova centrale di compressione del gas (Fe) (2005)	Edilizia	Italia	31.983	24,00
Centro dinamica sperimentale di Osmanoro (Fi) (2006)	Edilizia	Italia	64.940	35,10
Realizzazione delle opere di infrastruttura della linea ferroviaria Palermo Agrigento (Pa) (2006)	Edilizia	Italia	41.339	43,22
Opere di difesa da esondazioni del lago di Como (Co) (2006)	Edilizia	Italia	11.930	100,00
Realizzazione del I stralcio del nuovo Istituto penitenziario di Rovigo (2007)	Edilizia	Italia	17.731	100,00
Realizzazione del Molo B - Banchina Piemonte (Ve) (2007)	Edilizia	Italia	6.586	100,00
Consolidamento fondazioni al campanile di San Marco (Ve) (2007)	Edilizia	Italia	6.445	100,00



35. COLLINI

Più utili con meno dipendenti Ma si riducono ordini e ricavi

I DATI DI BILANCIO

Società: Collini Impresa Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Sede legale: Via Brennero, 260 - 38100 Trento - **Direz.:** P.zza Velasca, 4 - 20122 Milano; **Tel.:** 0461825666 - 0272021820; **Fax:** 0461824418 - 02874485; **E-mail:** info@collini.191.it; **Presidente:** Paolo Collini; **Amministratori Delegati:** Fabrizio Collini, Paolo Collini, Sergio Collini; **Direttori Tecnici:** Umberto Pasquale Avellino, Roberto Bristot, Fabrizio Collini, Paolo Collini, Sergio Collini, Alberto Leani, Bruno Maturi, Vittorio Ottelli, Luigi Pastori; **Società/Organismo di attestazione:** Soa Cqop; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (IV) - OG8 (VI) - OG10 (II) - OG11 (VI) - OG13 (III) - OS01 (VIII) - OS03 (II) - OS11 (II) - OS12 (II) - OS13 (IV) - OS18 (VII) - OS21 (VIII) - OS28 (III) - OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Moody International

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	152.168	155.386	120.319	83.870	73.500
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	117.265	113.697	91.340	69.280	67.320
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	143.986	143.063	112.668	77.855	68.370
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	108.904	102.620	82.753	62.735	60.100
Ammortamenti e accantonamenti	7.520	9.345	7.968	5.048	4.837
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	7.108	5.714	3.503	2.791	3.097
Capitale netto lettera A) del passivo	20.227	21.155	24.737	19.449	19.830
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	3.100	2.510	1.279	1.135	1.331
Debiti finanziari netti	17.300	16.200	9.300	-1.200	-2.500
Valore ammortamenti	2.890	4.400	5.382	3.446	3.680
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	652	724	1.229	1.486	1.545
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	200.000	211.000	240.000	250.000	230.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	238	251	211	158	117
Dirigenti	2	3	4	3	4
Impiegati	87	84	72	69	61
Operai	149	164	135	86	52
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	14.587	14.108	11.156	8.362	6.098

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Anas Spa - Collegamento tra la Grande Viabilità di Trieste e il Valico di confine di Rabuiese (2003)	Strade, autostrade, gallerie	Italia	111.764	55,00
Provincia di Trento - Appalto integrato: abbassamento in trincea della ferrovia Trento-Malè (2004)	Ferrovie	Italia	30.272	85,00
Ares Piemonte - Realizzazione varianti Cossato e Canton Colombo (2004)	Strade, autostrade, gallerie	Italia	88.393	48,00
Provincia di Trento - Appalto integrato: Collegamento stradale Trento Nord Rocchetta sulla Ss 43 (2005)	Strade, autostrade, gallerie	Italia	84.358	70,00
Anas Spa - Appalto integrato: Ss 42 del Tonale della Mendola, tratto da Darfo a Edolo (2005)	Strade, autostrade, gallerie	Italia	95.485	43,51
Provincia di Trento - Ospedale S. Chiara - Centro Traumatologico Ortopedico (2006)	Edilizia ospedaliera	Italia	23.700	40,00
Brenner Basis Tunnel Se/Atb Tunnel Brennero - Realizzazione del cunicolo esplorativo Aica - Mules (2007)	Strade, autostrade, gallerie	Italia	78.885	8,55

Luci e ombre nel 2007 per la maggior impresa di Trento (con direzione a Milano) attiva principalmente nella realizzazione di strade, autostrade e gallerie (pur non mancando interventi nell'edilizia). Malgrado si riduca il fatturato (-2,1%) l'oculatazza della gestione genera una crescita del margine operativo (+24,4%). Quanto alla prestazione reddituale l'utile netto aumenta del 23,5% (ma era più che raddoppiato nel 2006) e rappresenta il 2% del fatturato. Malgrado il miglior risultato economico il flusso di cassa del periodo si contrae del 13,3% per effetto della riduzione del 34,3% del valore degli ammortamenti. È ottima invece la gestione patrimoniale dato che la posizione finanziaria è in attivo e in crescita del 6,8 per cento. Qualche incertezza invece si riscontra nella capitalizzazione (diminuita del 4,4%) anche se si mantiene a livelli elevati (soprattutto se si tiene conto della completa sostenibilità del debito). In diminuzione appare il portafoglio ordini (del 5,2%) sufficiente ad assicurare meno di un anno di attività. A fronte di ciò si contrae il numero di dipendenti (-5,2%) fatta eccezione per gli impiegati (+3,6%). La maggiore commessa acquisita nel 2007 riguarda la realizzazione del cunicolo esplorativo del tunnel del Brennero per un importo di 6,7 milioni pro quota. ■



36. MATARRESE

Precipita di dieci posizioni ma ora guarda all'esportazione

Scende di ben dieci posizioni l'impresa barese ma ritrova la redditività. Fondata nel 1945 fa capo alla holding Finba (di proprietà della famiglia omonima) presente oltre che nelle costruzioni, nell'immobiliare, nei calcestruzzi, nei conglomerati bituminosi, nell'ecologia, nella meccanica industriale e nel calcio (Bari). Nel 2007 la cifra d'affari globale (per il 72,1% in lavori) si contrae del 23,1% e deprime l'Ebit che vale circa otto volte meno dell'anno scorso (quando però aveva un valore insolito). Ma l'utile netto è triplicato salendo a incidere nel fatturato per l'1,4% (rispetto allo 0,4% del 2006). Buone notizie sono desumibili dal prospetto patrimoniale: l'indebitamento è più che dimezzato e decisamente sotto controllo potendo essere ampiamente coperto smobilitando il solo capitale netto (cresciuto del 6,7%). Quanto alle attività future buoni auspici si possono trarre da un portafoglio ordini quasi triplicato; inoltre per far fronte alle difficoltà del mercato interno l'impresa barese ha cominciato a esplorare occasioni di business all'esportazione. Ha infatti ottenuto una parte dei lavori relativi alla realizzazione di una tratta autostradale in Marocco per un importo pro quota di 35,3 milioni. L'impresa può proporsi per grandi opere tramite il consorzio stabile Samac (guidato da Claudio Salini e comprendente Castelli e Carena) in attesa di qualificarsi nella seconda classifica. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Salvatore Matarrese Spa; **Indirizzo:** Viale Japigia, 145 - 70126 Bari - Via Toscanini, 21 - 70126 Bari; **Tel.** 0805503611; **Fax:** 0805534353; **E-mail:** amm.amministrazione@matarrese.com; **Presidente:** Michele Matarrese; **Amministratore Delegato:** Vincenzo Matarrese; **Direttore Tecnico:** Salvatore Matarrese; **Società/Organismo di attestazione:** Delo.Sovim; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG6 (V) - OG10 (II) - OG11 (VIII) - OS1 (V) - OS3 (V) - OS4 (II) - OS9 (V) - OS17 (I) - OS21 (V) - OS24 (II) - OS27 (III) - OS28 (VII) - OS29 (V) - OS30 (VII) - OS34 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Bvqi Italia

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	151.764	197.410	164.774	138.089	109.130
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	110.699	157.864	127.893	103.709	81.117
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	109.390	154.772	123.508	97.083	79.686
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	110.699	157.864	127.893	103.709	81.182
Ammortamenti e accantonamenti	2.229	1.651	1.489	534	1.960
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	1.672	13.006	4.770	9.258	3.222
Capitale netto lettera A) del passivo	33.320	31.225	30.518	25.963	24.534
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	2.095	707	4.557	2.188	827
Debiti finanziari netti	26.159	58.820	30.938	15.254	19.843
Valore ammortamenti	1.606	1.609	1.191	534	532
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.036	1.012	829	693	543
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	327.137	118.740	261.140	316.151	265.800
(di cui all'estero, in %)	10,8	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	379	625	669	544	479
Dirigenti	7	8	8	6	6
Impiegati	48	58	67	61	43
Operai	324	559	594	477	430
Di cui					
- personale tecnico	362	579	614	504	449
- personale laureato	33	46	55	40	30
Costo del personale	19.015	23.526	20.909	17.843	16.233

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Italferr Spa - Compl. opere civili nuova sede doppio binario tratta funz. Ac Padova-Mestre (2002)	Lavori ferroviari	Italia	68.317	100,00
Italferr Spa - Raddoppio Palagianello-Massafra (2004)	Lavori ferroviari	Italia	9.760	100,00
Ausl Ba 4 - Ristrutt. ospedale Cotugno Bari (2005)	Edilizia pubblica	Italia	16.743	100,00
Alenia Aeronautica Spa - Costruzione di uno stabilimento industriale nei comuni di Grottaglie-Monteiasi (Ta) (2005)	Edilizia industriale	Italia	64.480	100,00
Regione Puglia - strada regionale 6 Canosa-Minervino	Lavori stradali	Italia	31.303	100,00
Italferr Spa - Raddoppio linea ferroviaria Bari-Taranto (2005)	Lavori ferroviari	Italia	48.002	100,00
Anas Spa - Tronco Foggia Cerignola lavori di ammodernamento del tratto con ampliamento della sezione da 2 a 4 corsie - lotto n. 3: innesto 55 Cerignola n. 161	Lavori stradali	Italia	21.649	100,00
Mercato agricolo alimentare e piattaforma logistica del III livello - I stralcio funzionale in perimetrazione del piano per gli insediamenti produttivi di Bari - Mungivacca (2007)	Edilizia Industriale	Italia	11.632	100,00
Construction de l'autoroute Taza - Oujda Tronçon 5.2 - Tronçon 5.3 (2007)	Lavori stradali	Marocco	88.334	40,00



37. BENTINI

Meno occupati, più redditività per il campione dell'oil&gas

I DATI DI BILANCIO

Società: Bentini Spa; **Indirizzo:** Via Verdi, 20 - 48018 Faenza (Ra); **Tel.:** 054622065; **Fax:** 0546661475; **E-mail:** bentini@bentini.it; **Amministratore Unico:** Carlo Bentini; **Direttori Tecnici:** Giuseppe Bentini, Costantino Bordini, Gaetano Cavocchi; **Società/Organismo di attestazione:** Coop Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VI) - OG6 (VIII) - OG11 (VI) - OS18 (VII) - OS21 (IV) - OS23 (IV) - OS30 (VI) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Iccic

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	136.719	165.676	135.751	82.713	109.118
(di cui all'estero, in %)	69,3	61,5	72,3	70,0	80,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	126.755	147.621	125.255	67.134	80.361
(di cui all'estero, in %)	66,9	56,7	70,1	61,7	70,8
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	136.058	163.505	134.539	80.811	106.519
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	126.095	145.450	124.043	64.430	76.650
Ammortamenti e accantonamenti	1.765	1.918	2.216	2.777	2.888
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	5.718	2.709	5.806	5.731	5.848
Capitale netto lettera A) del passivo	10.148	9.112	11.327	11.156	10.353
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	1.036	-1.815	422	803	-353
Debiti finanziari netti	52.316	43.464	30.984	27.841	
Valore ammortamenti	1.565	1.718	2.016	2.527	2.614
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	6.034	6.970	6.321	3.928	3.681
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	247.052	357.000	224.207	221.566	152.524
(di cui all'estero, in %)	65,6	64,0	42,0	54,0	75,6
Numero dipendenti	717	1.274	1.219	924	1.693
Dirigenti	7	13	13	14	13
Impiegati	126	171	252	219	523
Operai	584	1.090	954	691	1.157
Di cui					
- personale tecnico	71	117	109	91	73
- personale laureato	23	39	36	31	31
Costo del personale (bilancio consolidato)	21.226	27.687	18.960	14.662	19.708

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Centrale a ciclo combinato di Ferrara (2006)	Edifici e opere civili per torri di raffreddamento	Italia	26.000	100,00
Escravos Gas to liquid Project - Epc tanks (2006)	14 serbatoi a tetto fisso e galleggiante più un criogenico	Nigeria	38.000	100,00
Arzew Lng Project (2006)	Realizzazione di due serbatoi criogenici da 160.000 mc	Algeria	65.000	36,00
Basi Sud Stah e Alrar (2007)	Alloggi e infrastrutture sociali per 1.130 persone. Superficie coperta 79.000 mq	Algeria	107.842	100,00
Beni Saf (2007)	Opere civili e montaggio carpenterie metalliche per dissalatore	Algeria	13.324	100,00
Centrale a ciclo combinato di Modugno (2007)	Montaggi meccanici ed elettrostrumentali per caldaie a recupero e per un sistema Heller	Italia	13.170	100,00
Lpg Storage Tanks (2007)	Costruzione chiavi in mano di due serbatoi di stoccaggio	Algeria	42.200	100,00
Tangeri (2007)	Realizzazione chiavi in mano di 18 serbatoi di stoccaggio Api 650	Marocco	36.000	100,00

Dopo che negli ultimi due anni si era fatta notare per la capacità di scalare la classifica ma la difficoltà di generare reddito, nel 2007 l'impresa di Faenza, 176^a tra le maggiori esportatrici mondiali, migliora gli indici. Articolata in tre divisioni («costruzioni Italia», «costruzioni estero» e «impianti») svolge buona parte delle attività nei Paesi esportatori di petrolio realizzando lavori per il settore oil&gas. Malgrado il volume di attività (per meno di un terzo in Italia) si contragga (del 17,5%) gli indicatori dello «stato di salute» sono positivi. L'Ebit è più che raddoppiato, mentre il risultato d'esercizio, dopo la perdita del 2006, torna attivo (ma vale solo 0,8% del fatturato). Se sommato agli ammortamenti esso genera un cash flow di 2,6 milioni che sarebbe sufficiente a coprire il 5% delle passività correnti. Quanto alla situazione patrimoniale l'indebitamento si conferma elevato (38,3% il rapporto con il fatturato) e incrementato del 20,4 per cento. Nel 2007 non brilla il portafoglio ordini (meno 30,8%) ma è in forte ripresa (sempre più all'estero) nel 2008. Altro dato da evidenziare è il calo del 43,7% degli occupati (ai minimi storici del quinquennio) soprattutto tra gli operai. Tra le ultime commesse vi è la realizzazione di alloggi e infrastrutture e la costruzione «chiavi in mano» di due serbatoi per lo stoccaggio di gas in Algeria. ■



38. CODELFA

Giro d'affari in crescita (+12%) ma gli utili scendono del 47%

GENERAL
CONTRACTOR

Il 2007 è un anno positivo per Codelfa, impresa di cui il gruppo Gavio, a inizio esercizio, ha rilevato dalla famiglia Moser l'altro 50% malgrado qualche difficoltà reddituale e patrimoniale. Che potrebbe confermarsi anche a fronte della riduzione (del 5,2%) del portafoglio ordini. Nel 2007 guadagna due posizioni nella nostra classifica grazie a un incremento della cifra d'affari globale del 12,7 per cento. La crescita è però metabolizzata con difficoltà: il margine operativo si riduce del 26,2% e rappresenta il 4% del fatturato mentre l'utile (che sconta il peso delle gestioni non core), si contrae ben del 47,3% ripercuotendosi sul flusso di cassa del periodo (3,1 milioni) in discesa del 20,2 per cento. Quanto al prospetto patrimoniale, al peggioramento dell'esposizione finanziaria (più 16,8%, incidente per il 27,5% sul fatturato) corrisponde una capitalizzazione inferiore del 17,4 per cento. Le maggiori commesse acquisite nel quinquennio sono: la realizzazione di palazzine e di un centro commerciale ad Alessandria (42 milioni) e di alcune strutture interrate nell'hub di Malpensa (39,9). Quanto ai grandi lavori infrastrutturali si ricorda che Codelfa può proporsi come contraente generale tramite il consorzio stabile Aci. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Codelfa Spa; **Indirizzo:** Località Passalacqua - 15057 Tortona (AL); **Tel.:** 0131866277; **Fax:** 0131812112; **E-mail:** info@codelfa.com; **Presidente:** Lelio Sottotetti; **Amministratore Delegato:** Norberto Moser; **Direttori Tecnici:** Roberto Fogazzi, Norberto Moser, Plinio Taverna (Direttore Generale), Giacomo Verrascina (Direttore Generale); **Società/Organismo di attestazione:** Egmont Soa; **Categorie/Classifiche rilasciate:** OG1 (VII) - OG2 (III) - OG3 (VIII) - OG4 (III) - OG6 (III) - OG8 (III) - OG11 (IV) - OS1 (IV) - OS6 (IV) - OS7 (IV) - OS10 (II) - OS12 (V) - OS13 (VIII) - OS14 (III) - OS20 (I) - OS21 (V) - OS23 (III) - OS28 (III) - OS30 (I) - OS34 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VII); **Società di certificazione qualità:** Iomq

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	135.463	120.209	106.788	89.108	60.540
(di cui all'estero, in %)	n.d.	0,20	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	135.463	120.209	106.788	89.108	60.540
(di cui all'estero, in %)	n.d.	0,20	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	132.609	117.649	103.981	84.837	57.360
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	132.609	117.649	103.981	84.837	57.360
Ammortamenti e accantonamenti	1.547	916	1.142	1.503	852
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	5.429	7.352	7.309	5.762	2.094
Capitale netto lettera A) del passivo	11.428	13.838	10.822	8.142	5.504
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	1.589	3.017	3.679	2.638	538
Debiti finanziari netti	37.278	31.900	12.657	9.354	10.635
Valore ammortamenti	1.341	471	526	528	515
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	5.163	2.553	1.991	1.837	1.759
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	275.000	290.000	250.000	210.000	211.607
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	204	200	198	189	182
Dirigenti	16	16	13	10	10
Impiegati	110	105	105	102	92
Operai	78	79	80	77	80
Di cui					
- personale tecnico	103	99	81	91	86
- personale laureato	23	22	18	21	16
Costo del personale	11.705	10.585	9.878	8.503	7.468

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Università di Trento - Blocco Povo 1	Edilizia	Italia	14.480	100,00
Ristrutturazione Borgo Villamaggiore	Edilizia	Italia	26.690	40,00
Università di Torino - Area ex Italgas	Edilizia	Italia	50.736	50,00
Autostrada Milano Mare - Ampl. a tre corsie tratto Ponte Po e A21 (2004)	Infrastrutture	Italia	65.088	49,00
Sea Soc. Serv. Aerop. - Realizzazione delle strutture interrate del terminal 1 - Aeroporto di Milano Malpensa	Edilizia	Italia	39.909	100,00
Ferrero Spa - Nuovo fabbricato produttivo Alba	Edilizia	Italia	25.172	50,00
Metropolitana Milanese Spa - Realizzazione di n. 2 insediamenti di Erp in via dei Missaglia - Milano	Edilizia	Italia	21.824	100,00
Cim - Novara - Realizzazione di magazzini per logistica Ponte cavalcata ferroviaria	Edilizia/Infrastrutture	Italia	24.309	100,00
Alessandria 2000 - Costr. 7 palazzine/opere di urbanizzazione primaria in Alessandria/Centro commerciale Pam	Edilizia/Infrastrutture	Italia	42.026	100,00
Provincia di Torino - Circonvallazione di Venaria Reale	Infrastrutture	Italia	33.910	51,00
Comune di Vicenza - Costruzione del nuovo Palazzo di Giustizia	Edilizia	Italia	14.946	100,00



39. COLOMBO COSTRUZIONI

Raddoppia l'utile e si rafforza l'organico dei dirigenti (+50%)

I DATI DI BILANCIO

Società: Colombo Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Via Nino Bixio, 4 - 23900 Lecco; **Tel.:** 0341363464; **Fax:** 0341286512; **E-mail:** dir@colombo-costruzioni.it; **Presidente:** Elisa Stefanoni; **Amministratore Delegato:** Luigi Colombo; **Direttore Generale:** Guido Peroni; **Direttore Tecnico:** Giuseppe Camagni, Italo Carlo Camnasio, Gianfranco Cesana, Luigi Colombo, Rino Paolo Flain, Giovanni Battista Lunardi, Guido Peroni, Matteo Clemente Ennio Peschiera; **Società/Organismo di Attestazione:** Cqop; **Categorie e classifiche rilasciate:** OGI (VIII) - OG02 (VI) - OG03 (V) - OG06 (V) - OG11 (VIII) - OG12 (IV) - OS01 (III) - OS03 (IV) - OS06 (VI) - OS07 (IV) - OS08 (V) - OS21 (IV) - OS23 (IV) - OS24 (III) - OS26 (III) - OS28 (VI) - OS30 (VI) - OS32 (II) - OS33 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione di qualità:** Sgs Ics

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale non consolidata (attività diretta e indiretta)	134.389	102.995	82.287	54.205	80.360
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	133.424	101.630	80.849	53.021	79.745
Ammortamenti e accantonamenti	1.375	1.066	1.101	2.259	1.970
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	11.023	4.210	6.167	2.522	3.448
Capitale netto lettera A) del passivo	18.174	14.820	19.107	18.289	15.517
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	7.354	3.712	3.818	2.972	2.036
Debiti finanziari netti	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Valore ammortamenti	1.375	1.066	1.101	1.039	970
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	341.000	308.000	253.000	182.000	116.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	175	172	168	166	168
Dirigenti	9	6	6	6	7
Impiegati	81	80	80	79	80
Operai	85	86	82	81	81
Di cui					
- personale tecnico	58	55	55	55	27
- personale laureato	27	25	25	23	23
Costo del personale	9.715	8.736	8.163	7.363	7.449

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Complesso residenziale commerciale "Ventina" - Lecco	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Nuovo complesso edilizio Porta Vittoria - Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Nuova sede Zurich - Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Nuova sede Banca Sella - Biella	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Recupero e ristrutturazione ex Lanificio Sella - Biella	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Sviluppo Immobiliare Corio - Due torri destinazione uffici a Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Ferrante Aporti - Ristrutturazione immobile in Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Ristrutturazione sede "Corriere della Sera" Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Nuovo complesso alberghiero "Nh Hotel" - Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Nuova sede banca Lombarda - Brescia	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Nuovo centro affari "Bodio Center" - Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Nuovo centro uffici "Maciachini Center" - Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.
Nuova Sede Sky Italia - Rogoredo Milano	Privato	Italia	n.d.	n.d.

L'impresa lecchese (fondata nel 1905) sale di cinque posizioni rispetto allo scorso anno.

Malgrado possieda solo due qualifiche di importo illimitato (edilizia civile e industriale e impianti tecnologici, oltre a progettazione e costruzione) e non consolidi altre imprese, nel 2007 incrementa la cifra d'affari globale del 30,5% (praticamente tutta in lavori). Il risultato traina sia il margine operativo della gestione caratteristica che il risultato reddituale. Il primo (Ebit) è quasi triplicato, mentre il secondo è più che raddoppiato, generando un incremento dell'82,6% del cash flow. Sorprendente (in positivo) ne è l'incidenza nel fatturato: l'Ebit vale l'8,2% mentre ponendo l'utile al numeratore si ottiene il 5,4 per cento.

Quanto all'analisi patrimoniale non è possibile commentare l'esposizione finanziaria (non comunicata dall'impresa), mentre la capitalizzazione si rafforza del 22,6 per cento. Ottime evidenze sono desumibili dalla prestazione commerciale dato che il portafoglio ordini si accresce del 10,7 per cento.

A dimostrazione della ristrutturazione dell'impresa l'organico (più 1,7%) è rafforzato nella componente dirigenziale (più 50%). ■



40. COSSI

Costi operativi appesantiti Triplicata la quota dell'estero

Esercizio contrastato il 2007 per l'impresa di Sondrio specializzata soprattutto in dighe, gallerie e infrastrutture di trasporto. Controllata dalla holding Liri è attiva anche in Svizzera e in Romania. Malgrado l'incremento del 4,9% della cifra d'affari, l'Ebit è frustrato dai maggiori costi operativi e si contrae del 22,1 per cento. In ripresa è invece l'utile (più 54,8%) dopo essersi praticamente dimezzato nel 2006. Ma il *cash flow* scende (dell'8,3%) a 6,2 milioni per effetto del calo (del 28,3%) degli ammortamenti. Il prospetto patrimoniale mostra una maggiore esposizione finanziaria (più 27,1%) che però non preoccupa dal momento che potrebbe essere rimborsato per il 71,5% con il capitale netto (in crescita del 32,9%). Sembrano ottime le prospettive con un portafoglio ordini cresciuto del 33,1% per effetto principalmente delle nuove acquisizioni all'estero, la cui incidenza è più che triplicata su base annua: è in grado di assicurare almeno quattro anni di produzione.

E infatti l'impresa valtellinese accresce dell'11,4% l'organico rafforzato nella componente operaia (più 13,8%). Le maggiori commesse del 2007 riguardano il rifacimento di alcune gallerie sulla Salerno-Reggio Calabria e strade in Romania. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Cossi Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Piazza Garibaldi, 9 - 23100 Sondrio; **Tel.:** 0342527711; **Fax:** 0342200595; **E-mail:** info@cossi.com; chiara.sala@cossi.com; **Presidente:** Renato Cossi; **Consigliere Delegato:** Clotilde Cossi; **Consiglieri:** Luigi Bonù, Renato Cossi, Giovanni Del Curto, Luigi Rabuini; **Direttori Tecnici:** Alberto Balsarini, Luigi Bonù, Renato Cossi, Alfredo Cullaciati, Pietro Faifer, Luigi Paierì; **Società/Organismo di attestazione:** Soa Cqop; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (IV) - OG8 (VI) - OG 10 (II) - OG11 (VI) - OG 12 (II) - OG13 (II) - OS1 (VIII) - OS6 (I) - OS7 (I) - OS8(III) - OS10(II) - OS11(III) - OS12 (IV) - OS13 (I) - OS18 (III) - OS19 (I) - OS21 (VIII) - OS22 (I) - OS26 (III) - OS32 (I) - OS34 (III); **Società di certificazione qualità:** Bvqi Sincert

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	134.176	127.911	100.305	95.773	98.431
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	6,71	2,11	4,20	24,70	25,70
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	133.605	121.812	92.158	90.732	71.943
(di cui all'estero, in %)	3,55	0,06	0,20	17,60	1,50
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	133.415	126.843	95.671	93.708	97.857
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	132.809	125.031	85.227	81.598	65.012
Ammortamenti e accantonamenti	4.131	5.312	4.470	4.089	3.444
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	4.620	5.932	7.301	8.021	4.639
Capitale netto lettera A) del passivo	27.378	20.592	17.263	12.932	4.688
Utile al netto delle imposte (Irapg e Irap)	2.500	1.614	4.035	3.527	962
Debiti finanziari netti	38.256	30.099	16.855	18.196	17.295
Valore ammortamenti	3.653	5.101	4.573	4.174	1.633
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.158	11.473	8.632	8.400	10.834
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	560.549	420.991	403.721	365.651	314.290
(di cui all'estero, in %)	16,57	5,00	2,60	0,50	5,30
Numero dipendenti	527	473	399	362	397
Dirigenti	3	3	3	3	3
Impiegati	81	81	73	79	83
Operai	443	389	323	300	311
Di cui					
- personale tecnico	50	41	52	63	56
- personale laureato	13	12	14	16	13
Costo del personale	28.306	26.516	21.054	20.114	16.317

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Anas Spa - Gc Pizzarotti Spa - Autostrada Salerno-Reggio Calabria - 2° tratto - 6° lotto unico (2007)	Gallerie	Italia	18.184	100,00
Cnadnr - J Venture Pizzarotti-Tirrena Scavi - Tangenziale est di Cluj-Napoca (2007)	Strade	Romania	10.010	100,00
Sondrio - Riqualificazione piazze Garibaldi, Campello, Lambertenghi e Cavour (2007)	Edilizia, restauro	Italia	10.100	100,00
Anas Spa - Gc Impregilo - Condotte Autostrada Salerno Reggio Calabria - Lotti 4-11 (2006)	Gallerie	Italia	82.882	100,00
Dipartimento del Territorio del Canton Ticino (Svizzera) - Raccordo Lugano Nord-Lugano (Cassarate) - Galleria Veduggio-Cassarate: Galleria (2006)	Gallerie	Svizzera	27.296	30,00
Anas Spa Mi 29/04 - Ammodernamento tratto Darfo Edolo (2005)	Gallerie	Italia	95.485	39,00
Provincia autonoma di Trento - Collegamento Trento nord-Rochetta - Svincolo Ss 43 per Fai della Raganella (2005)	Gallerie	Italia	84.358	30,00



41. DE LIETO

Cinque posizioni perse nel 2007 Cresce soltanto la forza lavoro

I DATI DI BILANCIO

Società: De Lieto Costruzioni Generali Srl; **Indirizzo:** Via Cappella Vecchia, 8 - 80121 Napoli; **Tel.:** 0817643244; **Fax:** 0817644190; **E-mail:** sede.napoli@delieto.net; **Presidente:** Giambattista De Lieto; **Amministratore Delegato:** Giambattista De Lieto; **Direttori Tecnici:** Giambattista De Lieto, Achille Gerli, Enrico Roncallo, Fabio Russo; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Sca; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (III) - OG8 (V) - OG11 (V) - OS3 (II) - OS21 (VIII) - OS28 (III) - OS29 (VI) - OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icmq

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	131.687	134.097	106.846	93.735	78.414
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	131.687	134.097	106.846	93.735	78.414
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	128.589	130.177	104.197	87.781	74.046
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	128.589	130.177	104.197	87.781	74.046
Ammortamenti e accantonamenti	180	210	469	674	1.137
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.031	8.526	4.597	4.898	4.946
Capitale netto lettera A) del passivo	12.705	12.393	12.018	11.605	11.489
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	312	375	414	116	427
Debiti finanziari netti	55.211	59.095	54.324	38.676	35.586
Valore ammortamenti	180	210	240	289	438
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	261	349	477	413	557
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	215.472	284.041	341.083	360.072	352.248
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	169	151	135	149	152
Dirigenti	17	16	15	15	17
Impiegati	70	70	68	69	66
Operai	82	65	52	65	69
Di cui					
- personale tecnico	134	120	120	134	137
- personale laureato	17	19	17	16	14
Costo del personale	13.975	13.587	11.899	10.275	11.158

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Italferr - Pu Napoli C.le (2000)	Ferrovieri	Italia	86.688	40,00
Atm Milano - Real. deposito tranviario (2001)	Edilizia	Italia	35.562	100,00
Metro Napoli - Linea 1 Dante-C. direzionale (2001)	Ferrovieri	Italia	45.189	100,00
Asl 12 Biella - Nuovo polo ospedaliero (2002)	Edilizia	Italia	87.659	100,00
Interporto Padova - Distripark (2002)	Edilizia	Italia	24.157	100,00
Asl n. 5 Jesi - Ospedale di Jesi II lotto (2002)	Edilizia	Italia	22.393	100,00
Italferr - Quadrupl. linea Mi-Ve, Pioltello (2003)	Ferrovieri	Italia	88.279	91,55
Italferr - Nuova linea Ac "Venezia", Treviglio (2003)	Ferrovieri	Italia	139.686	70,00
Ente irriguo Umbro Toscano - Manutenzione diga Casanuova sul fiume Chiascio (2003)	Idraulici	Italia	11.629	100,00
Milano Serravalle Spa - Viabilità Fiera Milano (2004)	Stradali	Italia	56.330	70,00
Ferrovie N. Milano - Compl. Saronno-Malpensa (2005)	Ferrovieri	Italia	49.764	100,00
Anas Spa - Amm. Ss 131 "Carlo Felice" (2006)	Stradali	Italia	16.900	100,00
Sepsa Spa - Nodo Cilea tra ferrovia Circumflegrea e metropolitana 1 della città di Napoli (2007)	Ferrovieri	Italia	65.837	72,56

Il 2007 è un anno difficile per quest'impresa generale fondata nel 1920 e a tutt'oggi la più grande di Napoli: perde cinque posizioni in classifica per una riduzione dell'1,8% della cifra d'affari globale. Questo si ripercuote sia sull'Ebit, in calo del 5,8%, che sul risultato reddituale (meno 16,8%) confermando l'incapacità di remunerare adeguatamente gli azionisti, dato che il rapporto con il fatturato si limita allo 0,2% (0,3% nel 2006). A ciò si aggiunge la contrazione (del 14,2%) del valore degli ammortamenti che porta il cash flow del periodo a mezzo milione (meno 15,8% su base annua) in grado di coprire appena lo 0,9% dei debiti finanziari netti, seppur ridotti del 6,5 per cento. Sempre in riferimento al prospetto patrimoniale si segnala positivamente il rafforzamento del 2,5% del capitale netto, mentre tra i conti d'ordini i canoni di locazione finanziaria si riducono del 25,2 per cento. Quanto alla performance commerciale il portafoglio ordini si riduce del 24,1% e sconta il rallentamento del mercato delle opere pubbliche in presenza di una politica acquisitiva selettiva. Cresce invece, dell'11,9%, il numero dei dipendenti con nuove assunzioni tra i dirigenti e gli operai (più 6,2% e più 26,1%). Nel 2008 il fatto saliente è l'uscita dal capitale di un ramo della famiglia De Lieto con assunzione del totale controllo da parte dell'altro. ■



42. CARRON

Un taglio netto alle passività e il rendimento raddoppia

Se nel 2006 la maggiore impresa trevigiana chiudeva la classifica delle top 45 generali, nel 2007 guadagna tre posizioni con una crescita (del 25,8%) della cifra d'affari globale.

Nata nel 1963 come ditta individuale (Impresa Edile Angelo Carron), si fa apprezzare per la capacità di generare reddito con la gestione operativa e con il contributo (positivo) delle aree non core. Infatti l'Ebit si incrementa del 46,5% malgrado sconti un meno 31% negli ammortamenti e accantonamenti. L'utile vale oltre cinque volte quello (anormalmente basso) del 2006 e porta il flusso di cassa a 5,2 milioni (più 57,3%). Esso sarebbe in grado di coprire agevolmente le passività a breve perché vale il 38,6% di una posizione finanziaria passiva più che dimezzata. Inoltre si segnala l'incremento del 7,1% del capitale netto. Sul versante commerciale il portafoglio ordini si rafforza del 32,1% e garantisce almeno tre anni di produzione. Quanto al dato occupazionale cresce sia la forza lavoro (più 7,2%) che il suo costo (più 15%). La commessa più cospicua è per un immobile industriale/direzionale in provincia di Vicenza per un ammontare di 31,4 milioni. Importante sviluppo del 2008 è la partecipazione di Carron (quale mandante) all'Ati (guidata da Impregilo) che realizzerà la Pedemontana Veneta (per un investimento di 2,2 miliardi). ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Carron Cav. Angelo Spa; **Indirizzo:** Via Bosco, 14; **Tel.:** 04239657; **Fax:** 0423567527; **E-mail:** info@carron.it; **Presidente:** Diego Carron; **Amministratori Delegati:** Arianna Carron, Barbara Carron, Diego Carron, Marta Carron, Paola Carron; **Direttori Tecnici:** Diego Carron, Andrea Maraschin; **Società/Organismo di attestazione:** Soa Nord Est; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VII) - OG6 (VI) - OG8 (IV) - OG11 (VI) - OS1 (III) - OS2 (III) - OS3 (III) - OS6 (V) - OS7 (V) - OS8 (IV) - OS18 (III) - OS21 (IV) - OS28 (III) - OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Ioc

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale non consolidata (attività diretta e indiretta)	127.504	101.392	96.647	85.770	83.746
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	124.185	95.819	92.829	78.564	78.247
Ammortamenti e accantonamenti	1.886	2.735	1.846	1.791	2.695
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.759	5.976	6.156	4.168	5.719
Capitale netto lettera A) del passivo	17.814	16.626	15.876	12.623	12.462
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	3.428	676	1.559	1.121	1.749
Debiti finanziari netti	13.386	0	31.378	35.788	30.621
Valore ammortamenti	1.739	2.607	1.813	1.791	2.695
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.199	1.209	1.428	1.402	927
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	415.929	314.900	286.063	270.000	204.314
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	179	167	153	123	114
Dirigenti	5	3	4	5	5
Impiegati	90	84	79	64	58
Operai	78	76	70	51	47
Di cui					
- personale tecnico	63	49	35	30	22
- personale laureato	27	26	19	13	12
Costo del personale	9.000	7.821	6.107	5.340	4.884

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Realizzazione immobile industr./direzionale - Dueville (VI)	Edilizia	Italia	31.400	100,00
Realizzazione sede "Head Quarter" Diesel Spa - Breganze (VI)	Edilizia	Italia	18.200	100,00
Restauro conservativo villa Grimani - Morosini detta "Ca della Nave" - Banca Santo Stefano Cc	Edilizia	Italia	8.390	100,00
Realizzazione centro commerciale - Fiume Veneto (Pn)	Edilizia	Italia	27.550	100,00
Costr. 14 lotto autostrada Valdagno	Strade	Italia	27.000	30,00
Immobile residenziale/commerciale Treviso	Edilizia	Italia	23.480	100,00
Edifici commerciali in Comune di Jesolo (Ve)	Edilizia	Italia	22.000	100,00
Ristrutturazione casa generalizia - Vicenza	Edilizia	Italia	21.630	100,00
Impianto natatorio e palazzetto sport Lignano SABBIA-DORO	Edilizia	Italia	15.743	100,00
Ristrutturazione centro commerciale Valecenter - Marcon (Ve)	Edilizia	Italia	15.000	100,00



43. CLAUDIO SALINI

Più ricavi, ma bassa redditività Con Samac nelle grandi opere

I DATI DI BILANCIO

Società: Claudio Salini Grandi Lavori Società per Azioni; **Indirizzo:** Sede Legale: Via dei Crociferi, 44 - 00187 Roma - Sede Amministrativa: Viale E. Forlanini, 23 - 20134 Milano; **Tel.:** 0697840548 - 0289288900; **Fax:** 0697619794 - 0289288919; **E-mail:** info.roma@salinilocatelli.it info.milano@salinilocatelli.it; **Legale Rappresentante:** Claudio Salini; **Consigliere Delegato:** Francesco Clemente; **Direttori Tecnici:** Antonio Delle Chiaie, Romolo Neri, Paolo Peronaci, Claudio Salini; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG01 (VIII) - OG03 (VIII) - OG04 (VIII) - OG06 (III) - OG11 (II) - OG12 (IV) - OS01 (VI) - OS12 (III) - OS21 (VIII) - OS26 (IV); **Società di certificazione qualità:** Icic Sistemi di certificazione per le costruzioni - Uni En Iso 9001:1999; **Società di certificazione sicurezza e ambiente:** Icic Sistemi di certificazione per le costruzioni - Ohsas 18001:1999 - Uni En Iso 14001:2004

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	117.189	97.281	70.433	73.689	94.716
(di cui all'estero, in %)	1,00	2,83	2,60	2,00	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	117.189	97.281	70.433	73.689	94.716
(di cui all'estero, in %)	1,00	2,83	2,60	2,00	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	117.189	97.281	70.256	73.689	94.716
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	117.189	97.281	70.256	73.689	94.716
Ammortamenti e accantonamenti	820	686	653	n.d.	n.d.
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	1.246	988	868	n.d.	n.d.
Capitale netto lettera A) del passivo	5.308	5.060	5.000	n.d.	n.d.
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	248	- 191	252	n.d.	n.d.
Debiti finanziari netti	27.042	13.623	5.441	n.d.	n.d.
Valore ammortamenti	820	686	497	610	534
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.901	703	1.950	2.406	2.478
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	476.000	472.000	343.633	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	1,0	0,8	1,1	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	181	129	74	n.d.	n.d.
Dirigenti	5	5	4	n.d.	n.d.
Impiegati	65	38	31	n.d.	n.d.
Operai	110	86	39	n.d.	n.d.
Di cui					
- personale tecnico	45	29	31	n.d.	n.d.
- personale laureato	15	6	4	n.d.	n.d.
Costo del personale	7.950	6.100	7.093	11.044	12.066

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Progetto e lavori sulla Ss 38: variante di Morbegno - Stralcio 1° - Tronco A - Lotto 1°	Strade	Italia	158.478	70,00
Costruzione del tratto autostradale Taza-Oujda, escluso il tratto 11 km presso Oujda	Strade	Marocco	106.435	40,00
Lotto 5: tratto autostradale dal km 31+340 al km 45+515				
Lotto 6: tratto autostradale dal km 11+300 al km 48+516				
Opere infrastrutturali complementari agli edifici della stazione ferroviaria di Roma Termini	Edilizia	Italia	82.714	91,00
Variante alla Srt 429 di Val d'Elsa - Tratto Empoli-Castelfiorentino - Lotti IV, V e VI	Strade	Italia	43.904	100,00
Ampliamento del Centro Affari e Convegni di Arezzo	Edilizia	Italia	19.292	80,00
Raddoppio della tratta Crevalcore-S. Felice sul Panaro e Poggio Rusco-Nogara	Ferrovia	Italia	190.239	30,00

GENERAL CONTRACTOR

Fa il suo ingresso in classifica l'impresa nata nel 2004 quando un ramo della famiglia fondatrice di Salini Costruttori si disimpegna dalla gestione e rileva la divisione "Grandi Lavori" di Locatelli (dando il nome di Salini-Locatelli fino al settembre del 2008) a cui aggiunge attività di Castelli e di Quadrio Curzio (in particolare parcheggi multipiano interrati). Se il fatturato cresce del 20,5% si nota difficoltà nella gestione. Infatti, malgrado la crescita del 26,1% dell'Ebit, esso vale appena l'1% del fatturato, mentre il risultato d'esercizio (negativo nel 2006) incide solo per lo 0,2 per cento. I risultati economici si riflettono sullo stato patrimoniale: forte ricorso al debito, più che raddoppiato nell'ultimo esercizio e capitale rafforzato del solo 4,9%. Se il portafoglio ordini si incrementa di un timido 0,8% esso assicura quattro anni di attività. La "gioventù" dell'impresa spiega il rafforzamento dell'organico (più 40,3%) con impiegati e operai in crescita (del 71,1% e del 27,9%) e il più che quadruplicamento dei canoni di leasing. Le principali commesse sono: interventi stradali nell'hinterland di Milano e di Firenze e opere autostradali in Marocco. Può proporsi per grandi opere tramite il consorzio stabile Samac nella seconda classifica. ■



44. GDM

La cifra d'affari perde il 12% E ora si guarda al Medioriente

Dopo quattro anni di intensa crescita, il 2007 è un anno di pausa per l'impresa milanese nata nel 1979 dalla fusione di alcune realtà minori e attiva solo nell'edilizia, soprattutto privata. La riduzione del 12,5% della cifra d'affari globale (quasi tutta in lavori) si ripercuote sul margine operativo e sul risultato d'esercizio: il primo si contrae del 31,1% ma rappresenta il 6,3% del fatturato; il secondo si riduce del 48,7% deprimendo il *cash flow* (del 39,9%) a 3,9 milioni. A fronte di ciò il ricorso a fonti di finanziamento esterne si incrementa del 20,6% (e grava per il 31,9% sul fatturato) mentre la capitalizzazione cala del 2,4 per cento. Queste apparenti difficoltà potrebbero però essere risolte da un portafoglio ordini che si rafforza del 25% (anche all'estero, principalmente in Francia, ma con una prospettiva di ampliamento in Medioriente) e assicura tre anni di produzione. Per rendere l'impresa anche più strutturata la forza lavoro cresce del 15% in tutte le componenti: più 14,3% i dirigenti, più 17,7 e 11,7% gli impiegati e gli operai.

Le principali commesse del quinquennio sono tutte edili, tra cui il nuovo ospedale S. Anna di Como in Pf e la nuova sede della Bocconi a Milano. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Gdm Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Via Giuseppe Di Vittorio, 29 - 20068 Peschiera Borromeo (MI); **Tel.:** 0255300016; **Fax:** 0251650499; **E-mail:** info@gdm-costruzioni.it; **Presidente:** Riccardo Festa; **Amministratore Delegato:** Davide Festa; **Direttore Tecnico:** Aldo Coruzzi, Riccardo Festa, Giancarlo Marzoli; **Società/Organismo di attestazione:** Cgop Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (III) - OG3 (III) - OG6 (III) - OG11 (III) - OS4 (III) - OS6 (V) - OS7 (V) - OS8 (IV) - OS28 (IV) OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icmq Sincert

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	114.991	131.451	116.066	91.361	58.449
(di cui all'estero, in %)	2	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	89.711	110.478	98.563	71.617	48.175
(di cui all'estero, in %)	2,5	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	113.977	130.138	112.416	89.587	58.047
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	88.853	109.140	96.967	70.583	46.130
Ammortamenti e accantonamenti	1.186	1.278	963	728	834
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	7.194	10.435	9.063	6.495	2.955
Capitale netto lettera A) del passivo	14.285	14.631	12.058	7.569	5.089
Utile al netto delle imposte (Irap e Irap)	2.738	5.337	4.850	3.334	1.027
Debiti finanziari netti	36.716	30.450	15.706	703	12.742
Valore ammortamenti	1.119	1.078	963	728	579
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.657	3.545	1.280	973	216
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	350.000	280.000	250.000	180.000	110.000
(di cui all'estero, in %)	5	5	0	0	0
Numero dipendenti	207	180	184	160	125
Dirigenti	8	7	8	8	7
Impiegati	113	96	96	83	69
Operai	86	77	80	69	49
Di cui					
- personale tecnico	84	77	82	60	49
- personale laureato	22	13	10	6	6
Costo del personale	9.680	8.354	8.105	7.017	5.319

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Campus Bio Medico - Ospedale Trigatoria (2004)	Edilizia	Italia	95.000	49,90
Nuova sede Universitaria Bocconi (2004)	Edilizia	Italia	46.000	100,00
Palazzo Finzeta Maire Engineering (2004)	Edilizia	Italia	18.154	100,00
Centostazioni Rfi - Porta Garibaldi (2003)	Ferrov.	Italia	16.500	66,00
Dipartimento Ing. Meccanica - Politecnico (MI) (2006)	Edilizia	Italia	12.700	50,00
Centro commerciale Asti (2005)	Edilizia	Italia	51.600	33,00
Nuovo Centro Ospedaliero in Valence (Francia) (2006)	Edilizia	Francia	10.500	100,00
Edificio a torre destinaz. resid./terziario (MI) (2006)	Edilizia	Italia	18.700	100,00
Interv. di edilizia terziaria/commerciale e infrastr. in Legnano (MI) ex area Cantoni (2005)	Edilizia	Italia	37.700	100,00
Nuovo Ospedale S. Anna (Como) in Proj. fin. (2006)	Edilizia	Italia	150.000	34,00
Intervento di edilizia residenziale e commerciale in Macherio (MI) (2005)	Edilizia	Italia	16.500	100,00
Ristrutturazione sede Helvetia - Milano (2007)	Edilizia	Italia	20.000	100,00



45. TECNIS

La Spa siciliana nella top 50 grazie al balzo di ordini e ricavi

I DATI DI BILANCIO

Società: Tecnis Spa; **Indirizzo:** Via G. Almirante, 21 - 95030 Tremestieri Etneo (Ct); **Tel.:** 0954031244; **Fax:** 0954031974; **E-mail:** robertoaroidiacono@tecnis.it; **Presidente del Cda:** Danilo La Piana; **Direttori Tecnici:** Gianguido Babini, Danilo La Piana, Antonino Mazza, Mauro Rossi, Giulio Stanzone; **Società/Organismo di attestazione:** La Soatech Spa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (V) - OG2 (IV) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (V) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (II) - OG10 (II) - OG11 (I) - OS1 (IV) - OS11 (I) - OS21 (VI) - OS29 (IV); **Società di certificazione qualità:** Bureau Veritas Italia Spa

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale non consolidata (attività diretta e indiretta)	104.144	79.052	82.159	65.983	39.000
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	104.144	79.052	82.159	65.983	39.000
Ammortamenti e accantonamenti	1.249	1.167	1.060	895	557
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	4.997	1.727	907	534	519
Capitale netto lettera A) del passivo	19.160	17.125	5.250	5.126	3.055
Utile al netto delle imposte (Ipege e Irap)	1.542	1.875	124	71	47
Debiti finanziari netti	33.495	19.166	20.340	7.333	6.900
Valore ammortamenti	968	958	860	783	505
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	370	245	99	10	5
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	727.545	450.326	334.109	180.201	180.291
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	142	102	110	80	50
Dirigenti	9	7	6	3	2
Impiegati	22	23	18	23	16
Operai	111	72	86	54	32
Di cui					
- personale tecnico	25	24	20	20	15
- personale laureato	15	15	12	11	10
Costo del personale	5.311	4.364	4.092	2.125	983

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ove (Ospedale San Marco) (2007)	Ed. sanitaria	Catania	125.275	76,00
Anas Spa (PG/15 Terni-Rieti) (2005)	Autostrade	Terni	127.968	98,00
Ministero Infrastrutture (Siti Genova) (2006)	Portuali	Genova	106.902	60,00
Ferrovia Circumetnea (Metropolitana Catania) (2006)	Ferrovia	Catania	71.190	35,00
Rfi Spa (Pa 1041 - Palermo) (2007)	Ferrovia	Palermo	75.979	100,00
Comune di Roma (Via Tiburtina) (2007)	Stradali	Roma	51.348	76,00
Comune di Ragusa (Porto Turistico) (2007)	Portuali	Ragusa	48.406	60,00
Siciliacque Spa (Gela - Aragona) (2007)	Acquedotto	Agrigento	47.454	80,00
Anas Spa (Gra km 0+450-18+800) (2003)	Autostrade	Roma	42.339	40,00
Consorzio Autostrade Siciliane (2000)	Autostrade	Siracusa	43.460	50,00
Anas Spa (Rm 16/04 Salaria) (2006)	Autostrade	Roma	35.391	80,00
Italferr (Pa/843 Scianina - Tracoccia) (2005)	Galleria ferr.	Messina	39.594	60,00

GENERAL CONTRACTOR

Entra a far parte del gotha la maggiore impresa siciliana, nata nel 1990 e attiva nelle opere pubbliche (anche con finanza di progetto) stradali, aeroportuali, ferroviarie, marittime, di restauro, di difesa del territorio, di edilizia civile e industriale.

Il 2007 è positivo grazie a un fatturato aumentato del 31,7% e un Ebit quasi quattro volte quello di un anno prima. Il sostenuto processo di crescita è però metabolizzato con difficoltà: non solo l'utile si contrae del 17,8%, ma cresce l'indebitamento (+39%): incide per circa un terzo nel fatturato ed è difficilmente rimborsabile con i flussi correnti dato che il *cash flow* (2,5 milioni, meno 11,4%) sarebbe sufficiente a coprire meno di un decimo. Esplode invece il portafoglio ordini incrementato del 61,6% e in grado di assicurare sei anni di produzione, a cui Tecnis farà fronte con una forza lavoro cresciuta del 39,2% e quasi triplicata dall'inizio del quinquennio. Tra le principali commesse del 2007 si ricorda la realizzazione di una parte dei lavori del nuovo ospedale San Marco di Catania, opere portuali a Ragusa e alcuni interventi ferroviari a Palermo. La società catanese ha la possibilità inoltre di proporsi per le grandi opere tramite il consorzio stabile Uniter nella prima classifica. ■

EDILIZIA E URBANISTICA

NOVITÀ

EFFICIENZA ENERGETICA DI EDIFICI E IMPIANTI TERMICI

di C. De Trizio

Il volume suggerisce, con un taglio pratico-operativo, lo studio e la ricerca di nuove soluzioni tecnologiche da mettere in atto, già in fase di progettazione, per poter approntare progetti ecoefficienti, basati sulla scelta di materiali più idonei e facendo leva sulle migliori tecniche costruttive.

Nel testo, vengono indicati i calcoli delle dispersioni termiche degli spazi riscaldati, degli apporti gratuiti di calore, delle perdite di emissione, di regolazione, di distribuzione e di produzione per giungere a stabilire il fabbisogno di energia primaria e quello della prestazione energetica dell'edificio.

A completamento della materia sono stati calcolati i rendimenti termici utile medio mensile e globale medio stagionale e il rendimento di produzione medio stagionale.

Il tutto come dettato dal D.Lgs. 19 agosto 2005, n. 192 e come modificato dal D.Lgs. 29 dicembre 2006, n. 311.

Nel CD-Rom viene riportata un'utile raccolta normativa contenente gli allegati al D.Lgs. n. 311/2006 (di modifica al D.Lgs. 19 agosto 2005, n. 192) e ai due D.M. 19 febbraio 2007 sulle detrazioni per le spese di riqualificazione energetica del patrimonio edilizio esistente e alle modalità per incentivare la produzione di energia elettrica mediante conversione fotovoltaica della fonte solare.



IN OFFERTA -10%
€ 26,00 invece di € 29,00

Pagg. 224 + CD-Rom - € 29,00

Il prodotto è disponibile anche nelle librerie professionali.

Trova quella più vicina all'indirizzo www.librerie.ilssole24ore.com

Gruppo



La cultura dei fatti.

Buono d'ordine

Si desidero acquistare il volume:
EFFICIENZA ENERGETICA DI EDIFICI E IMPIANTI TERMICI
(cod. 6997) a € 26,00 anziché € 29,00

17196

Importo fiscalmente deducibile in quanto strumento professionale (artt.54-56 del nuovo TUIR)

Spedizione postale gratuita ordinando da questo coupon

Allego fotocopia del versamento sul c/c postale n. 31482201 intestato a Il Sole 24 ORE S.p.A.

Importante: indicare sempre sul bollettino la causale del versamento.

Pagherò a mezzo contrassegno al momento di ricevere la merce

Vi autorizzo ad addebitare l'importo di € 26,00 sulla carta di credito



escluso carte Electron

n° _____ Scadenza _____

data _____ Firma _____

Attenzione: Gli ordini con carta di credito privi di firma non sono validi.

Cognome _____

Nome _____

Azienda _____

Via _____

Cap. _____ Loc. _____ Prov. _____

Tel. _____ Fax _____

Cellulare _____

E-mail _____

Partita IVA/ Codice Fiscale _____

Clausola contrattuale: la sottoscrizione dell'offerta dà diritto a ricevere informazioni commerciali su prodotti e servizi delle Società del Gruppo "Il Sole 24 ORE". Se non desidera riceverle barri la seguente casella

Offerta disponibile anche su **Inviare il buono d'ordine compilato a:**

SHOPPING



Il Sole 24 ORE S.p.A.
Ufficio gestione ordini - Via Tiburtina Valeria
km 68,700 - 67061 Carsoli (AQ)



(02 o 06) 3022.5402

Informativa ex D.Lgs. 196/03: Il Sole 24 ORE S.p.A., Titolare del trattamento, tratta anche elettronicamente i dati personali liberamente conferiti per fornire i servizi indicati e, se lo desidera, per aggiornarla su iniziative e offerte del Gruppo. Potrà esercitare i diritti dell'art. 7, D.Lgs. 196/03 rivolgendosi al Responsabile del trattamento, che è il Responsabile del Coordinamento Commerciale, presso Il Sole 24 ORE S.p.A. - Database Marketing - via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano. L'elenco completo e aggiornato di tutti i Responsabili del trattamento è disponibile, al medesimo indirizzo, presso l'Ufficio Privacy. I dati potranno essere trattati da incaricati preposti agli ordini, al marketing, all'amministrazione, al servizio clienti e potranno essere comunicati alle Società del Gruppo per gli stessi fini della raccolta, a società esterne che svolgono attività connesse all'evasione dell'ordine e all'eventuale invio di nostro materiale promozionale, agli istituti bancari. **Consenso:** Con il conferimento del Suo indirizzo e-mail, del numero di telefax e/o di telefono (del tuo facoltativo) esprime il Suo specifico consenso all'utilizzo di detti strumenti per l'invio di informazioni commerciali.



Il comparto delle specialistiche fa il pieno di utili e commesse

La classifica delle prime 45 imprese di costruzioni è integrata con le prime 5 imprese attive in settori ad alta specializzazione. Si tratta di Trevi, Pavimental, Cimolai, Seli e Ghizzoni. Imprese che nel 2007 hanno aumentato i ricavi del 16,6%, il portafoglio ordini del 41,3% e l'utile netto dell'87,9 per cento.

A completamento della rappresentazione del vertice dell'offerta di costruzioni la classifica delle prime 45 imprese generali è integrata da quella delle prime cinque specialistiche. Anche quando di notevoli dimensioni esse sono caratterizzate dal fatto di operare in uno specifico mercato (con alte "barriere all'ingresso" perché richiede specifiche tecnologie quando non addirittura "brevetti") tanto che spesso dispongono di un'unica iscrizione Soa per importi illimitati.

In classifica appaiono cinque imprese leader, ognuna prima nel proprio specifico segmento di mercato: in ordine decrescente di cifra d'affari globale, Trevi (che consolida anche le attività dello storico marchio Rodio) nelle fondazioni e trivellazioni (nonché produzione di macchinari speciali), Pavimental nelle pavimentazioni autostradali, Cimolai nelle costruzioni con carpenteria metallica, Seli nello scavo di gallerie e Ghizzoni nella posa di condotte. Quest'ultima precede una sua diretta concorrente, Sicim, che dichiara una cifra d'affari globale consolidata di 101,8 milioni (più 18,4%) di cui 68% all'estero.

Nel 2007 queste cinque imprese totalizzano una cifra d'affari globale consolidata di 1.802 milioni (di cui 47,3% all'estero), incrementata del 16,6% su base annua, una forza lavoro di 6.048 persone (più 9,5%), un utile netto di 42 milioni (più 87,9%) e un portafoglio ordini di 2.300 milioni (più 41,3%).

Bisogna notare che non in tutte le attività specialistiche le imprese raggiungono dimensioni tali da apparire tra le prime cinquanta: infatti sono più spesso artigianali quelle che si specializzano per esempio nell'impiantistica tecnica, spesso operando in subappalto. Invece attività più strutturate, che richiedono significativi investimenti in attrezzature e macchinari e in ricerca e sviluppo, configurano "nicchie" tali da premiare pochi campioni imprenditoriali: soprattutto l'ingegneria del sottosuolo (dalle fondazioni alle trivellazioni, fino agli scavi di gallerie-tunneling), le pavimentazioni (stradali, autostradali e aeroportuali), la costruzione con carpenteria metallica e la posa di condotte («pipelines»); una nicchia quest'ultima tradizionalmente significativa anche per la 17ª impresa generale, Bonatti.

Altri business ad alto contenuto tecnologico e con soglia di ingresso elevata (quali i dragaggi) non esprimono invece grandi imprese specialistiche sia perché sviluppati da rami d'azienda di imprese generali (è il caso della 15ª impresa generale, Mantovani) sia perché dominati da grandi gruppi stranieri (come Dredging International che opera con la filiale italiana Dragaggi).

A.N.

Il business a elevato contenuto tecnologico premia pochi soggetti capaci di supportare investimenti consistenti in attrezzature e ricerca



46. TREVÌ

Patrimonializzazione rafforzata in attesa del bilancio da record

Fondata a Cesena nel 1957, quotata in Borsa dal 1999 (con il 65% del capitale tuttora detenuto dalla famiglia Trevisani). Negli anni ha raggiunto una posizione tale a livello mondiale da definirsi "general speciality contractor" (che realizza la maggioranza dei ricavi con la divisione metalmeccanica). Nel 2007 incrementa del 30,3% una cifra d'affari che spazia dall'ingegneria del sottosuolo, alla produzione di macchinari escavatori, ai servizi di perforazione (e relativi macchinari) per l'oil&gas, alla realizzazione di parcheggi automatici interrati, e in prospettiva nelle energie rinnovabili (concessioni di impiantistica eolica).

Il conto economico è ottimo: l'Ebit cresce del 21,6%, l'utile più che raddoppia e, sommato agli ammortamenti (incrementati del 22,6%), genera un cash flow in crescita del 72,3%, in grado di coprire il 50,5% di debiti ridotti del 10,5 per cento. Ancora in merito allo stato patrimoniale si segnala il più 18% del capitale e, tra i conti d'ordine, il più 31,3% dei canoni di locazione finanziaria. Al rafforzamento dell'8,6% del portafoglio ordini si accompagna la crescita dell'8,9% della forza lavoro il cui costo aumenta del 7,2 per cento. Nel primo semestre 2008 ha il miglior bilancio della sua storia e vanta ordini che coprono buona parte dell'attività 2009. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Trevi Spa; **Indirizzo:** Via Dismano, 5819 - 47023 Cesena (Fc); **Tel.:** 0547319311; **Fax:** 0547319313; **E-mail:** trevi@trevispa.com; **Presidente:** Gian Luigi Trevisani; **Vice Presidente:** Davide Trevisani; **Amministratori Delegati:** Cesare Trevisani, Davide Trevisani, Gian Luigi Trevisani, Stefano Trevisani; **Direttori Tecnici:** Leonardo Bisema, Cesare Trevisani, Davide Trevisani, Gian Luigi Trevisani, Daniele Vanni, Gino Zanchini; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (IV) - OG2 (III) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (IV) - OG12 (VIII) - OS21 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Rina

(dati in migliaia di euro)	2007 ^(*)	2006 ^(*)	2005 ^(*)	2004 ^(*)	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	837.069	642.377	496.650	369.214	368.728
(di cui all'estero, in %)	83,1	83,0	79,9	79,0	79,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	354.814	345.264	285.353	240.438	89.871
(di cui all'estero, in %)	75,0	75,1	71,9	69,0	33,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	816.998	622.176	483.787	356.090	355.261
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ammortamenti e accantonamenti	17.574	16.898	17.859	16.761	4.394
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	37.941	31.189	11.176	10.852	6.107
Capitale netto lettera A) del passivo	52.258	44.270	34.848	22.434	29.896
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	32.139	14.506	2.939,0	1.628,0	1.292,9
Debiti finanziari netti	98.459	109.964	95.875	100.871	12.624
Valore ammortamenti	17.574	14.340	12.696	11.761	3.800
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	27.928	21.278	20.430	19.075	9.223
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	455.086	418.881	340.413	248.830	192.826
(di cui all'estero, in %)	84,0	84,2	81,2	75,8	82,6
Numero dipendenti	3.868	3.551	3.005	2.683	376
Dirigenti	30	24	25	28	15
Impiegati	747	726	611	571	111
Operai	3.091	2.801	2.369	2.084	250
Di cui					
- personale tecnico					
- personale laureato	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	73.751	68.781	65.374	56.899	17.032

(*) Dati di bilancio consolidato della Trevi Spa

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Metropolitana Algeri fase II (2007)	Fondazioni	Algeria	41.795	100,00
Porto Gioia Tauro 2006 (2007)	Fondazioni	Italia	19.750	100,00
Skikda Project (2007)	Fondazioni	Algeria	23.261	100,00
Port terminal and operators (2007)	Fondazioni	Nigeria	21.794	100,00
Tuttle Creek Dam (2007)	Fondazioni	Usa	37.984	100,00
Fot 2 Berths (2007)	Fondazioni	Nigeria	14.640	100,00
Dubai City (2007)	Fondazioni	Dubai	58.407	100,00
Projects Qatar (2007)	Fondazioni	Qatar	15.076	100,00
Foundations Argentina (2007)	Fondazioni	Argentina	46.676	100,00
Foundations Argentina (2007)	Fondazioni	Argentina	40.008	100,00
Fondazioni Phoenix - World Trade Center - New York (2006-2007)	Fondazioni	Usa	27.000	50,00
Tin Can Islad - Banchina portuale (2005-2007)	Fondazioni	Nigeria	14.755	100,00



47. PAVIMENTAL

Il fatturato si contrae del 5,5% In netta flessione anche l'utile

I DATI DI BILANCIO

Società: Pavimental Spa; **Indirizzo:** Via Giuseppe Donati, 174 - 00159 Roma; **Tel.:** 0643631; **Fax:** 0643633555; **E-mail:** mail@pavimental.it; **Presidente:** Eurigio Di Paolo; **Amministratore Delegato:** Roberto Zianna; **Direttore Generale:** Roberto Zianna; **Direttori Tecnici:** Silvio Cardinale, Michele Iachini, Mauro Martinelli, Arturo Sertori; **Società/Organismo di attestazione:** Delo. Sovim; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG3 (VIII) - OS26 (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icmq

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	489.244	517.787	324.132	223.489	170.635
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	3.434	13.571	3.525	0	0
Ammortamenti e accantonamenti	11.253	11.442	8.068	8.754	6.329
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	11.071	10.228	3.901	3.501	6.184
Capitale netto lettera A) del passivo	12.840	12.409	11.209	10.962	10.299
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	431	1.200	247	662	2.266
Debiti finanziari netti	70.036	17.520	14.113	-9.108	-165
Valore ammortamenti	9.984	10.090	7.478	5.551	4.823
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	81	80	79	353	1.315
Portafoglio ordini (a fine esercizio) (di cui all'estero, in %)	630.613	470.542	564.259	489.313	175.722
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	682	692	644	559	532
Dirigenti	5	6	7	7	8
Impiegati	264	267	243	202	184
Operai	413	419	394	350	340
Di cui					
- personale tecnico	122	141	133	124	99
- personale laureato	39	43	36	32	23
Costo del personale	36.969	35.311	31.485	26.567	23.971

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Aeroporto di Fiumicino (2007)	Aeroporti	Italia	16.400	80,00
Autostrade ampliamento 4 ^a corsia Mo-Bo (2003) (L. 1A-B)	Infrastrutture stradali	Italia	26.140	100,00
Autostrade - Ampliamento a 4 corsie aut. A1 Mo-Bo lotto 2 (2004)	Infrastrutture stradali	Italia	24.869	100,00
Autostrade - Ampliamento a 4 corsie aut. A1 Mo-Bo lotto 3 (2004)	Infrastrutture stradali	Italia	32.343	100,00
Potenziamento tangenziale Bologna (2005)	Infrastrutture stradali	Italia	125.939	100,00
Autostrade - Viabilità di accesso al nuovo Polo fieristico di Milano - (2004) (Racchetta ferroviaria - 2006)	Infrastrutture stradali	Italia	74.991	100,00
Autostrade - Ampliamento a 4 corsie aut. A4 Mi-Bg (2004-2005)	Infrastrutture stradali	Italia	294.961	100,00
Autostrade manut. pavim. 11/07	Strade	Italia	480.700	100,00
Autostrade ristrutturazioni aree di servizio (2003/2007)	Strade	Italia	89.339	100,00
Strada dei Parchi - Manutenzione anni (2003-2007)	Strade	Italia	36.583	100,00
Torino-Savona - Manutenzione anni (2003-2007)	Strade	Italia	11.484	100,00
Sat - Manutenzione anni (2002-2006)	Strade	Italia	5.004	100,00
Aeroporto di Cagliari (2007)	Aeroporti	Italia	17.729	60,00
Aeroporto di Palermo (2007)	Aeroporti	Italia	16.311	46,00
Aeroporto di Firenze (2006)	Aeroporti	Italia	11.393	80,00

Nata nel 1970 e chiamata Cosat (per assumere il nome odierno nel 1984), è leader nella realizzazione e nella manutenzione di pavimentazioni stradali, autostradali e aeroportuali. Dal 1996 (dopo il disimpegno di Todini) il gruppo Autostrade ne assume il controllo mentre il gruppo Gavio si accontenta della minoranza.

Se il 2006 era stato segnato dall'esplosione del fatturato, nel 2007 la cifra d'affari globale si contrae del 5,5 per cento. Ma la gestione operativa metabolizza facilmente questo calo generando un Ebit in crescita dell'8,2 per cento. Le gestioni estranee all'attività caratteristica non sembrano però tenere il passo: l'utile netto vale circa un terzo di quello del 2006 e, se sommato al valore degli ammortamenti, produce un flusso di cassa di 10,4 milioni (meno 7,7%) che sarebbe in grado di coprire circa un settimo di una posizione debitoria quadruplicata e si calcola gravare per il 14,3% sulla cifra d'affari. Al livello più elevato dal 2003 sale il portafoglio ordini (+34% rispetto al 2006). Forse anche per esternalizzazione, diminuiscono i dipendenti (-1,4%) con un taglio sia dei laureati (-9,3%) che del personale tecnico (-13,5%) ma ne lievita del 4,7% il costo. ■



48. CIMOLAI

Sprint di ordini e fatturato ed entra anche il re dell'acciaio

Nuova presenza tra le specialistiche è l'impresa di Pordenone fondata nel 1949 come laboratorio per la produzione di cancelli e inferriate, divenuta leader nelle carpenterie in acciaio per ponti e viadotti. Poi ha diversificato nella realizzazione di edifici civili e industriali, infrastrutture militari, travi saldate per le industrie off shore e navali, paratoie corrugate in acciaio inox per navi cisterne e più recentemente pali per linee elettriche e di telecomunicazioni.

Il 2007 è un anno di forte crescita: non solo si incrementa la cifra d'affari del 40,3% ma si accresce il portafoglio ordini del 97,5 per cento. Il maggior volume di attività sembra però governato con difficoltà nell'area operativa dato che l'Ebit si contrae del 20,8% malgrado le quote di ammortamento e accantonamento siano più che triplicate. Buona è invece la prestazione reddituale con un utile più che doppio che vale il 2,3% del fatturato. Aggiunto al valore degli ammortamenti assomma un flusso di cassa di 10,2 milioni, in aumento del 78,2 per cento. Il prospetto patrimoniale invece mostra debiti più che raddoppiati ma un capitale netto più che triplicato, in grado di coprire il 39,6% dei debiti stessi. Triplicato l'organico con nuove assunzioni soprattutto tra gli operai. All'estero ha commesse in Francia, Sudafrica, Usa e Venezuela. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Cimolai Spa; **Indirizzo:** Via Ungaresca, 38 - 33170 Pordenone; **Tel.:** 04345581; **Fax:** 0434361401; **E-mail:** amministrazione@cimolai.com; **Cda:** Luigi Cimolai, Paola Cimolai, Maria Anita Polese; **Amministratori Delegati:** Luigi Cimolai (Presidente), Paola Cimolai (Consigliere Delegato), Maria Anita Polese (Consigliere Delegato); **Direttori Tecnici:** Luigi Cimolai, Salvatore De Luna, Pierpaolo Rossetto; **Società/Organismo di attestazione:** Soa Nordest; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1, OG3, OS4, OS18, illimitate - OS12 e OS23 (I) - OG8 (II) - OS21 (III); **Società di certificazione qualità:** Sgs

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata	179.737	126.636	104.956	116.758	122.648
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	172.930	116.377	100.667	116.436	122.653
(di cui all'estero, in %)	35	38	31	47	64
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ammortamenti e accantonamenti	6.409	1.812	1.758	1.959	2.123
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	4.652	5.873	7.659	7.009	6.871
Capitale netto lettera A) del passivo	26.588	8.574	19.785	10.601	8.770
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	4.203	2.009	9.183	3.433	1.621
Debiti finanziari netti	67.104	31.720	12.281	30.918	24.844
Valore ammortamenti	6.033	9.612	1.566	1.747	1.911
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.333	4.311	1.544	4.920	3.401
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	561.000	284.000	188.000	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	51	63	39	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	453	190	155	152	n.d.
Dirigenti	11	9	7	8	n.d.
Impiegati	153	90	68	61	n.d.
Operai	205	91	80	83	n.d.
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	76	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	16.627	9.979	7.764	7.790	10.379

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Palasport Oval - Ag. Torino 2006 (18/06/03)	Edifici civili	Italia	17.901.424	100,00
Nodo Viario Padova Est - Comune di Pd (14/04/04)	Ponti	Italia	21.267.636	100,00
Ponti a Reggio Emilia - Rodano (07/07/04)	Ponti	Italia	21.385.000	100,00
Viadotto Torri di Quartesolo - Serenissima (18/03/05)	Ponti	Italia	10.019.000	100,00
Viadotto su Dora Baltea - Dora Scarl (18/03/05)	Ponti	Italia	11.380.000	100,00
Viaduc Leo Surdurance - Dde Vaulcuse (11/10/05)	Ponti	Francia	8.980.000	100,00
Ponte sull'Adige - Autostrada Bs-Vr-Vi-Pd (02/03/06)	Ponti	Italia	43.320.607	100,00
Aeroporto di Fiumicino "L. Da Vinci" - Adr (27/07/06)	Edifici civili	Italia	79.580.000	100,00
Viadotti Puerto Cabello-La Encrucijada Impregilo Spa (01/09/06)	Ponti	Venezuela	58.180.000	100,00
Ponte Woodall Rodgers Dallas Williams Brothers Constr. (09/10/06)	Ponti	Usa	22.628.500	100,00
Viad. Salemo-Reggio Calabria - Salemo-Reggio Calabria Scpa (21/09/07)	Ponti	Italia	24.950.000	100,00
Soccer City Stadium - Johannesburg - Grinaker-Lta/Interbeton (05/07/07)	Edifici civili	Sud Africa	58.500.000	100,00



49. SELI

Il leader delle gallerie rafforza la quota Italia con il Brennero

I DATI DI BILANCIO

Società: Seli - Società Esecuzione Lavori Idraulici Spa; **Indirizzo:** Piazza Guglielmo Marconi, 26/c - 00144 Roma; **Tel.:** 065929241; **Fax:** 065926220; **E-mail:** selispa@selitunnel.com; **Presidente:** Remo Grandori; **Amministratore Delegato:** Armando Tamai; **Direttore Generale:** Fabrizio Antonini; **Direttori Tecnici:** Fabrizio Antonini, Remo Grandori, Giovanni Sem, Andrea Simonetti, Armando Tamai; **Società Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VI) - OG3 (IV) - OG4 (VII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (III) - OG9 (IV) - OS1 (III) - OS13 (V) - OS20 (II) - OS21 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Det Norske Veritas

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	165.416	144.889	n.d.	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	55	65	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	163.147	129.535	104.217	130.141	123.219
(di cui all'estero, in %)	64	67	72	55	47
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	152.599	119.839	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	163.147	129.535	64.776	84.551	75.832
Ammortamenti e accantonamenti	13.085	9.655	7.273	6.793	6.626
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	10.143	10.186	5.336	6.003	4.289
Capitale netto lettera A) del passivo	24.173	23.504	10.250	9.796	8.947
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	2.097	4.030	655	1.060	1.058
Debiti finanziari netti	25.686	43.760 ¹⁾	20.747	27.965	18.664
Valore ammortamenti	12.999	8.735	7.248	4.309	3.564
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	13.472	15.101	10.415	10.710	6.238
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	454.562	367.426	535.048	345.502	354.067
(di cui all'estero, in %)	73,4	65,0	77,0	73,0	80,0
Numero dipendenti	296	249	182	311	371
Dirigenti	14	13	12	9	9
Impiegati	149	131	112	141	143
Operai	133	105	58	161	219
Di cui					
- personale tecnico	76	67	49	52	50
- personale laureato	49	42	40	35	31
Costo del personale	26.457	17.945	16.277	22.854	22.533

(¹) Di cui euro 13.000.000 autoliquidanti dovuti ai ritardi di pagamento dei Sal Italferr

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Tana Beles (2005)	Galleria idroelettrica	Etiopia	46.292	100,00
Metropolitana di Salonicco (2005)	Metropolitana	Grecia	798.000	7,21
Metropolitana di Vancouver (2005)	Metropolitana	Canada	100.000	50,00
Metropolitana di Sao Paolo (2005)	Metropolitana	Brasile	28.887	100,00
Metro Roma B1 (2005)	Metropolitana	Italia	42.188	100,00
Metropolitana di Atene - Elliniko Linea 2 (2006)	Metropolitana	Grecia	68.775	15,00
New York Esa Tunnel CM009 (2006)	Galleria ferroviaria	Usa	12.128	100,00
Brennero Aica-Mules - Asse ferroviario Monaco-Verona (2007)	Galleria ferroviaria	Italia	39.727	100,00
Firenze (2007)	Galleria ferroviaria	Italia	120.350	100,00
Impianto idroelettrico Crevola Toce (2007)	Galleria idroelettrica	Italia	35.531	82,00
Tsuen Wan Drainage Tunnel	Galleria idraulica	Hong Kong	99.255	25,00
Los Bronces	Galleria mineraria	Cile	10.000	100,00

La Società Esecuzione Lavori Idraulici, da 58 anni della famiglia Grandori, è leader mondiale nell'escavazione di gallerie con frese a piena sezione sviluppate in house e brevettate. Seli è organizzata nella divisione "Costruzioni", che realizza le gallerie, e "Tecnologie" che progetta, costruisce (e revisiona) frese e attrezzature ausiliarie. Il 2007 è un altro anno di crescita per "lanciata" globale (solo per il 45% in Italia) che in lavori, rispettivamente del 14,2% e del 27,3 per cento. Qualche incertezza è riscontrabile nei principali indicatori dello stato di salute economico/reddituale: l'Ebit cala dello 0,4% e incide per il 6,1% nel fatturato complessivo. L'utile, pur quasi dimezzato, contribuisce a generare un flusso di cassa che vale il 18,3% in più grazie all'incremento del 48,8% del valore degli ammortamenti. È ottima la gestione patrimoniale in virtù di una riduzione dei debiti del 41,3% (da imputare allo storno degli autoliquidanti per far fronte a ritardi dei pagamenti di Italferr) e di un rafforzamento (del 2,8%) della capitalizzazione. La crescita del 23,7% del portafoglio ordini assicura ulteriore sviluppo di attività (in considerazione dei tempi relativamente brevi di esecuzione dei lavori specialistici) e lancia Seli al punto da non escludere un percorso futuro di quotazione in Borsa. ■



50. GHIZZONI

Israele, Austria e Germania: l'estero fa ancora da traino

Continua lo stato di grazia dell'impresa specializzata nella posa di pipelines tornata l'anno scorso tra le prime cinque specialistiche. Grazie a una crescita della cifra d'affari del 12,7% per il 95% in lavori ed equamente distribuita tra mercato domestico e d'esportazione. Il buon andamento delle attività traina sia il risultato della gestione caratteristica (Ebit), che si incrementa del 64,7%, che il risultato dell'esercizio che è sì più che raddoppiato, ma incide per il solo 1% nella cifra d'affari (confermando difficoltà reddituali rintracciabili anche in esercizi precedenti). Dall'analisi dei dati patrimoniali si desume un forte incremento dell'indebitamento (più 43,3%) che esprime una certa tensione finanziaria essendo rimborsabile per il solo 7,9% dal flusso di cassa e per il 33% dal capitale netto (accresciuto del 6,4% su base annua). Tra i conti d'ordine rimangono sostanzialmente invariati i canoni di locazione finanziaria. Sono ottime le prospettive di un portafoglio ordini più che raddoppiato e di nuovo orientato al mercato domestico. Malgrado ciò si contrae la forza lavoro (meno 12,1%) con uno sfoltimento soprattutto tra gli operai: meno 13,1 per cento. Tra le principali commesse del 2007 si ricorda un metanodotto in Israele (32 milioni), uno in Austria (34) e, nel mercato domestico, a Messina (83 milioni). ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Impresa Ghizzoni Spa; **Indirizzo:** Ss 407 Basentana - 75013 Ferrandina (Mt); **Tel.:** 0835462430; **Fax:** 0835462985; **E-mail:** ghizzoni@polaris.it; **Procuratrice Legale:** Milla Ghizzoni; **Amministratore Unico:** Matteo Ghizzoni; **Direttore Generale:** Matteo Ghizzoni; **Direttore Tecnico:** Matteo Ghizzoni; **Società/Organismo di attestazione:** Ismeq; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG4 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (V) - OG9 (V) - OG11 (III) - OS1 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione di qualità:** Ismeq

(dati in migliaia di euro)	2007	2006	2005	2004	2003
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	130.938	114.266	92.654	84.817	80.411
(di cui all'estero, in %)	50	75	35	11	36
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	128.032	109.875	89.516	81.473	71.223
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ammortamenti e accantonamenti	4.064	3.803	3.435	3.059	2.687
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	9.959	4.848	3.365	2.752	2.562
Capitale netto lettera A) del passivo	24.089	21.003	20.418	9.579	9.539
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	3.085	585	409	42	33
Debiti finanziari netti	67.642	47.175	23.249	20.602	14.612
Valore ammortamenti	4.064	3.803	3.435	3.059	2.687
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	5.663	5.600	5.990	5.773	5.279
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	199.097	87.690	92.000	84.000	81.000
(di cui all'estero, in %)	34	60	65	40	9
Numero dipendenti	749	841	862	784	856
Dirigenti	2	2	2	1	1
Impiegati	139	122	144	132	107
Operai	608	717	716	651	749
Di cui					
- personale tecnico	0	0	0	0	0
- personale laureato	36	38	32	24	26
Costo del personale	45.718	43.093	40.844	37.903	36.967

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2003-2007

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Camisano Vicentino - Zimella (2005)	Metanodotto	Italia	24.000	100,00
Tag Loop II - Lot 8 Ludmannsdorf Border (2005)	Metanodotto	Austria	20.000	100,00
Israel Gas Trans. Project - Phase n. 2 (2006)	Metanodotto	Israele	21.500	100,00
Israel Gas Trans. Project - Phase n. 3 (2007)	Metanodotto	Israele	32.000	100,00
Montalbano-Elicona-Messina (2007)	Metanodotto	Italia	83.000	100,00
Compressor Station Weitendorf (2007)	Metanodotto	Austria	34.000	100,00
Mortara-Alessandria	Metanodotto	Italia	20.000	100,00
Edison Cavarzere - Minerbio lotti 1+2+3 (2006)	Metanodotto	Italia	27.000	100,00
Opal Baulos 3-4-5-6 Wingas	Metanodotto	Germania	90.000	100,00
Pontebba - Moggio Ud - Bordano (2002)	Metanodotto	Italia	41.050	100,00
Tarvisio - Malborghetto (2003)	Metanodotto	Italia	26.500	100,00
Palmi - Martirano (2003)	Metanodotto	Italia	44.000	100,00