

SOMMARIO

LE IMPRESE GENERALI

Introduzione - L'estero salva i conti delle top 50 e sostiene il portafoglio ordini. Ma la raccolta sale solo del 6,1%	5
Impregilo - I problemi sono un ricordo, balzo record dell'utile (+311%) e crescono fatturato e dipendenti	12
Astaldi - Estero, Pf e governance stabile spingono tutti i dati di bilancio. E la crescita proseguirà nel 2009	15
Pizzarotti - Utile quasi dimezzato (-49,6%) dalle svalutazioni azionarie. Ma le commesse si impennano	18
Condotte - Dopo un altro anno di stallo il 2009 ritorna positivo con ordini e fatturato in rialzo	21
Salini Costruttori - Non si arresta l'espansione trainata dall'export, arriva in porto la fusione con Todini	24
Cmc - Fa il pieno di commesse (+56,9%) la Coop che punta a superare il miliardo di fatturato nel 2011	27
Cmb - La Coop di Carpi si rafforza sulle opere pubbliche grazie all'alleanza con Unieco	30
Bonatti - Reddittività record strutturale grazie al mercato impiantistico nei settori energia e petrolio	33
Unieco - Retrocede di una posizione. Scommette sul consorzio Eureka per le grandi opere e l'Expo	36
Baldassini-Tognozzi-Pontello - Crescita mini (+2%) e ordini zero. L'utile scende ai minimi e l'indebitamento sale al 50,8%	39
Mantovani - A sorpresa l'aumento è targato solo made in Italy: tra dragaggi e autostrade fatturato a +20%	42
Rizzani de Eccher - Soffiano venti contrari dall'Est. Ma resta solida la situazione del patrimonio netto	44
Ghella - La produzione perde colpi. Reddittività operativa ed estero sono da leadership	46
Coopsette - Nonostante il miglioramento i risultati sono da dimenticare. Portafoglio ordini ancora forte	48
Consorzio Etruria - Più assunzioni di tecnici laureati ma il leasing è troppo oneroso. Bilancio in perdita per 2,8 mln	50
Maltauro - Esplodono i ricavi, in due anni salgono da 183 a 456 mln. Record di commesse (+149,2%)	52
Todini - Al via il matrimonio con Salini. Nel 2008 arretra di quattro posti ma rafforza l'organico (+10,9%)	54
Grandi Lavori Fincosit - La produzione rallenta (-14,7%). Solidità patrimoniale e ordini potrebbero riportare la crescita	56
Cesi - Le difficoltà del mercato privato indeboliscono il portafoglio. Il fatturato sale ma l'utile crolla	58
Dec - Per la maggiore impresa del Sud reddittività in forte ascesa. Ma riduce l'organico (-30,9%)	60
Impresa - La crisi non tocca l'azienda, boom dei dipendenti (+70,2%) e ordini sopra il miliardo	62
Itinera - La star del gruppo Gavio arricchisce il portafoglio (+10%) ma perde fatturato (-34%)	64
Coopcostruzioni - Aumenta la cifra d'affari (+20%). Sugli utili (-59,4%) pesano gli stanziamenti anti-insolvenze	66
Cooperativa di costruzioni - Ordini sufficienti per tre anni e qualifica di general contractor. Ma la liquidità si contrae (-44%)	68
Iter - La diversificazione delle attività premia la Coop di Ravenna. Fatturato oltre 200mln (+18,8%)	70

Acmar - Produzione ferma, l'utile sale ma commesse solo per un anno	72
Vianini Lavori - La crescita continua e l'azienda potenzia il personale (+47%)	73
Orion - Fatturato in rialzo ma preoccupa il calo di ordini, utili e occupati	74
Rosso - Posizione finanziaria negativa ma la cifra d'affari cresce (+25%)	75
Sacaim - Debiti e ordini in calo frenano il trend positivo iniziato nel 2005	76
Cmr - La giovane Coop triplica gli utili e si affaccia sul mercato estero	77
Tecnis - Scala 13 posti e vanta il record di aumento del fatturato (+70%)	78
Toto - L'utile esplose grazie ad AirOne ma la produzione cala del 14,7%	79
Codelfa - I rialzi a due cifre rispecchiano cinque anni di forte espansione	80
Adanti - Battuta d'arresto per l'impresa passata da Maccaferri a Strabag	81
Collini - Per il primo anno manca l'utile e gli operai scendono del 38,3%	82
Coop. Muratori Reggiolo - La Coop emiliana guadagna ancora grazie all'immobiliare	83
Bentini - Personale più che raddoppiato con le commesse di oil&gas	84
Claudio Salini - La redditività è ancora debole. Ma i lavori bastano per sei anni	85
Italiana Costruzioni - Fatturato raddoppiato dal 2005. Si punta al facility management	86
Mattioli - Con strade, ferrovie e ospedali volano produzione e ordini	87
Carron - In rialzo la redditività operativa. Massimo storico per l'organico	88
Gdm - Stagnazione dietro l'angolo. Il portafoglio perde il 17,9%	89
Colombo Costruzioni - L'impresa ultracentenaria protegge la redditività dalla crisi	90
Pessina - All'esordio nelle magnifiche 50 concentra il business nel Pf	91

LE IMPRESE SPECIALISTICHE

Introduzione - Le specialistiche corrono di più. Puntano sui dipendenti (+24%) e incrementano le commesse	93
Trevi - Le perforazioni in terra straniera fanno bene a produzione e utile	94
Pavimental - L'attività captive non paga. Prosegue il calo del fatturato	95
Cimolai - Lo specialista della carpenteria cede Permasteelisa e si rafforza	96
Sicim - Con pipelines e acquedotti cresce del 58% e macina utili	97
Seli - Leader nello scavo di gallerie, fa il pieno di ordini (+63,9%)	98

Dossier a cura di Aldo Norsa



SETTIMANALE DI MERCATI & PROGETTI,
NORME, APPALTI

Direttore responsabile:
ELIA ZAMBONI

Coordinatore editoriale:
GIORGIO SANTILLI

edilizia@ilsole24ore.com

GRUPPO 24 ORE

Proprietario ed Editore: Il Sole 24-Ore S.p.A.
Presidente: Giancarlo Cerutti
Amministratore delegato: Claudio Calabi

REDAZIONE:

Alessandro Arona
a.arona@ilsole24ore.com
0630227602

Massimo Frontera
m.frontera@ilsole24ore.com
0630227664

Alessandro Lerbini
a.lerbini@ilsole24ore.com
0630227618

Silvia Marzialetti
s.marzialetti@ilsole24ore.com
0630227614

Bianca Lucia Mazzei
b.mazzei@ilsole24ore.com
0630227604

Mauro Salerno
m.salerno@ilsole24ore.com
0630227659

Valeria Uva
v.uva@ilsole24ore.com
0630227605

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: Piazza dell'Indipendenza, 23 B, C - 00185 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 023022.5680 - Fax 063022.5400 oppure 023022.5400.

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, contatti il Servizio Clienti (tel. 02.3022.5680 oppure 06.3022.5680; mail: servizioclienti.periodici@ilsole24ore.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. 02-0630225402; 02-0630225406 o via email a servizioclienti.periodici@ilsole24ore.com entro due mesi dall'uscita del numero stesso.

Pubblicità: Il Sole 24 ORE Editoria Specializzata srl - Via Goito 13 - 40126 Bologna - Tel.: 05165751

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+iva, terza di copertina 6.570,00+iva; quarta di copertina 8.760,00+iva; quarto centrale 11.370,00+iva.

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

L'estero salva i conti delle top 50 e sostiene il portafoglio ordini Ma la raccolta sale solo del 6,1%

Il "vertice dei vertici" cresce ancora (ma solo del 9,5%) in un mercato domestico in ritirata grazie a una componente estera salita a un terzo del fatturato. La redditività "tiene" (2,7% il rapporto utile/fatturato) ai livelli alti dell'anno prima. Ma il futuro preoccupa: il portafoglio sale quattro volte meno.

DI ALDO NORSA

Nel 2008 il mercato italiano si è contratto per la prima volta, dopo nove anni di una crescita ininterrotta e superiore a quella del Pil, del 2,3% in quantità (più 1,2% in valore). Ma l'anno scorso non è stato altrettanto negativo, a giudicare dai dati di bilancio, per il top dell'imprenditoria grazie, ancora una volta al "salvagente" dell'estero. Ecco le principali evidenze di un'analisi che quest'anno amplia l'esame a più voci di natura reddituale/finanziaria. Le prime 50 imprese (45 generali e cinque specialistiche) hanno aumentato la cifra d'affari globale consolidata del 9,5% (in linea con il 9,6% dell'anno prima ma inferiore alla media - 10,5% - del precedente periodo 2000-2006) e la cifra d'affari in soli lavori dell'8,7% (a fronte del 9,9% nel 2007).

Questo sviluppo è merito di un'accresciuta presenza all'estero (dal 29,5% al 33,3%) dove nel 2008 le "magnifiche 50" hanno fatturato il 22,1% più dell'anno prima (meglio del 18,7% del 2007). Invece nel mercato domestico si registra un aumento minimo (il fatturato 2008 del-

le "grandi" cresce del 4,4% a fronte del 7% l'anno prima). Di conseguenza l'offerta si rafforza del tutto marginalmente: nel 2008 l'incidenza del fatturato delle prime 50 imprese nel totale degli investimenti resta inchiodata all'8,8% (era 8,7% nei tre anni precedenti dopo "exploit" del 9,9% e

Nel 2008 l'acquisto della maggioranza di Cossi da parte di Condotte è il solo caso di crescita esterna di rilievo

del 9,5% rispettivamente nel 2004 e nel 2003). Il primo motivo della scarsa concentrazione al vertice è la quasi assenza di "crescita esterna" (con fusioni e acquisizioni di imprese, o loro rami lavori, che permettono di ampliare quote di mercati stagnanti). Infatti nel 2008 vi è stato un solo

caso di rilievo: **Condotte** ha acquistato la maggioranza del capitale di **Cossi** (che pertanto non è più in classifica) con un apporto di 121,8 milioni al suo fatturato che le permette di non retrocedere in classifica.

Ma è comunque una "crescita esterna" precedente a spiegare i due maggiori exploit del 2008: **Bonatti** con **Gavazzi Impianti** si è rafforzata e ha diversificato nell'impiantistica petrolifera mettendo a segno un più 41,2% e **Maltauro**, con i rami lavori di **Ferrari/Ira** e di **Torno** (acquistati con **Impresa** tramite il consorzio stabile Infrastrutture) cresce del 58,3 per cento. Tornando al driver della crescita una classifica per solo fatturato estero conferma prima **Impregilo** seguita da **Trevi** (seppur sommando produzioni a lavori), **Astaldi**, **Salini**, **Ghella**, **Bonatti**, **Rizzani de Eccher**, **Cmc** e **Todini** ecc. Limitandosi alle più grandi (con oltre 500 milioni di fatturato) continuano a non spingersi oltrefrontiera le cooperative **Cmb** e **Unieco** (che però si sono date uno strumento commerciale ad hoc: il consorzio stabile **Eureca**) e le private **Baldassini Tognozzi Pontel-**



COME LEGGERE LE 50 SCHEDE

I profili contengono informazioni anagrafiche, commenti e dati delle 50 maggiori imprese di costruzioni italiane riferiti al quinquennio 2004-2008, tra cui alcuni qualificanti presso le Soa, previsti all'articolo 18 «Requisiti di ordine speciale» del Dpr 25 gennaio 2000, n. 34.

Ecco la spiegazione delle voci di bilancio pubblicate (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) canoni di locazione finanziaria - punto 8 - mezzi d'opera ed equipaggiamento tecnico in locazione o in noleggio;
- 4) personale tecnico e personale laureato - punto 10 - adeguato organico medio annuo;
- 5) costo del personale - punto 11 - costo complessivo sostenuto per il personale.

A completamento dell'analisi sono aggiunte ulteriori informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali (non espressamente richieste dal Dpr citato):

- Ebitda (margine operativo lordo della gestione caratteristica);
- Ebit (margine operativo netto della gestione caratteristica: differenza tra A e B in conto economico);
- utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap);
- cash flow (utile netto+ammortamenti+accantonamenti+svalutazioni);
- posizione finanziaria netta (debiti finanziari a breve e medio/lungo termine comprensivi di leasing finanziari, disponibilità liquide e titoli non costituenti immobilizzazioni);
- portafoglio ordini a fine esercizio.

La posizione in ognuna delle due classifiche (imprese generali e specialistiche) è data dalla cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta).

lo e Mantovani. Traguardando il 2009 (e oltre) il portafoglio ordini (a fine 2008) segnala una crescita decisamente inferiore a quella della produzione. Vale ancora quattro volte la cifra d'affari annua (e denuncia tempi dilatati per l'entrata in produzione delle commesse domestiche, ma si incrementa del solo 6,3 per cento.

Un rallentamento notevole dopo il più 23,8% del 2007 (ma anche a confronto con il 10,8% medio del 2000-2006). Anche in questo caso è l'estero a sostenere l'attività perché il portafoglio residuo a fine 2008 cresce del 15,1% tanto che l'incidenza nel "backlog" sale dal 27,6% al 30,9 per cento. Una virtuale classifica per portafoglio ordini dopo Impregilo, Astaldi, Pizzarotti e Con-

dotte vede, sopra la soglia dei tre miliardi, Coopsette, Salini e Mantovani, mentre Cmc la sfiora. Sul piano economico (il cui esame, quest'anno, è ampliato all'Ebitda oltre all'Ebit e al cash flow oltre all'utile) gli effetti della crisi non si palesano come ci si aspetterebbe (pur scontando maggiori oneri finanziari e quindi indebitamento). Malgrado due imprese denunciino perdite (mentre l'anno scorso tutte guadagnavano) l'utile cumulato cresce del 3,3% (un terzo dell'incremento di fatturato), una volta depurato dell'incredibile (e non ricorrente) utile di Toto (che porterebbe la crescita al 62,9%). E la redditività (intesa come rapporto tra utile e fatturato) resta soddisfacente: l'indice (sempre Toto esclusa, per-

ché altrimenti varrebbe 4,3%) vale 2,7%, in linea con il 2,8% del 2007 (ma meglio della media dell'1,1% dei sette anni precedenti, penalizzati dalle perdite di Impregilo sia nel 2005 che nel 2000).

In particolare, al vertice dei vertici, migliora la redditività di Impregilo (dopo le citate "altalene"), di Salini e di Bonatti mentre Unieco (e Ghella) non sono più i campioni di redditività dell'anno prima. Ed ecco una virtuale classifica, esclusa Toto: Vianini Lavori, Bonatti, Impregilo, Cmr, Unieco, Colombo, Cmb, Codelfa e Mantovani (per limitarsi alla soglia del 3%). Al contrario hanno redditività negativa solo Consorzio Etruria e Collini. Infine, il numero dei dipendenti aumenta a un tasso (6,8%) abbastanza vicino a quello del fatturato da confermare la difficoltà di ulteriori recuperi di produttività (almeno per quanto riguarda il fattore lavoro). La crescita della forza lavoro è quasi dimezzata rispetto al 2007 (11,4%) e anche al tasso medio del periodo 2003-2006 (10,9%) ma si ricordi la riduzione (5,4%) nel triennio 2000-2002.

I nomi e i commenti

Per prime da segnalare sono alcune variazioni e spostamenti in classifica. Mentre il vertice resta inalterato (con Pizzarotti che si conferma terza di un soffio davanti a Condotte (penalizzata dal non includere nella cifra d'affari globale un'attività immobiliare stimabile in 60 milioni) fino alla sesta posizione, la settima e l'ottava sono appannaggio di due imprese (Cmb e Bonatti) che primeggiano nella crescita (rispettivamente del 26,2 e 41,2%). Nel secondo caso l'exploit della società controllata dalle famiglie Ghirelli e Di Vincenzo è tutto fuori dalle costruzioni (e all'estero): nell'impiantistica industriale rafforzando la specializzazione nella posa di condotte. Tanto da fare di Bonatti un'eccezione nel panorama delle imprese generali, tra le quali viene ancora annoverata (pur avendo molto ridotto la quota di lavori edili e civili) per una vocazione da gene-

ral contractor nelle opere corollario degli impianti produttivi in Paesi a rapida urbanizzazione.

Nella "top ten" esse rimpiazza-no **Ghella** e **Rizzani de Eccher**, rispettivamente scese alla 13^a e alla 12^a posizione. Undicesima, ma sopra l'"asticella" simbolica dei 500 milioni di fatturato si colloca Mantovani, che continua una scalata che dura da quattro anni. Di ben cinque posizioni avanza **Maltauro** con un incremento del fatturato del 58,3%, tra le imprese generali secondo solo a quello di **Tecnis** (che da 45^a diventa 32^a). Scendendo ancora si trovano quattro "new entries": **Cooperativa Muratori Reggiolo** (che però era presente due anni prima), **Italiana Costruzioni**, **Mattioli** e **Pessina**, rispettivamente 37^a, 40^a, 41^a e 45^a. E, tra le imprese specialistiche, rientra, in quarta posizione, **Sicim** (che fa "staffetta" con **Ghizzoni**, l'altro grande nome della posa di condotte, la cui cifra d'affari globale si è fermata a 143,9 milioni). Le quattro uscite di scena sono quella di **Cossi**, già 40^a, perché nel 2008 ricompresa nel consolidato della controllante **Condotte**, **Lamaro Appalti** (gruppo **Toti**), **Matarrese** e **De Lieto** per riduzione del fatturato.

Per un "soffio" fuori classifica rimangono dunque la citata **Matarrese** e **Pivato**, rispettivamente con cifre d'affari globali di 112,1 e 111,4 milioni. Inoltre, nella realtà del mercato, a completamento di questo quadro, vi è un gruppo **Gavio**, che, se consolidasse le otto imprese di costruzioni controllate (di cui le maggiori sono nel consorzio stabile **Aci**) sarebbe ottavo in classifica con un volume d'affari di 549,4 milioni (meno 27%). E non sono in classifica ma contano eccome due realtà come il consorzio cooperativo **Ccc** che la società di ingegneria/impiantistica **Maire Tecnimont**. Il primo dichiara una produzione di 1,220,3 milioni, con un incremento del 35,3% (che lo porrebbe terzo alle spalle di **Astaldi**) se non svolgesse un ruolo commerciale per conto delle 242 cooperative associate (di cui le prime 12 sono in classifica), il secondo fattura nelle

infrastrutture e nell'ingegneria civile un 10% dei suoi 2.463 milioni. Infine vi è il citato "caso Toto", anomalo per tutte le "giravolte" fatte dal suo proprietario per profittare al meglio della vicenda AirOne/Alitalia: come si concilia l'ammissione nel club dei contraenti generali di un costruttore con un conto economico così "drogato" quando in altri casi si mostra intransigenza (come insegna la decadenza della qualifica di Orion)?

L'affermazione all'estero

Anche nel 2008, più che mai l'attività all'estero sostiene i conti delle imprese italiane. Lo conferma un'altra classifica, quella del settimanale statunitense **Enr** (Engineering news record) che colloca tra i 225 top international contractors per esportazioni di lavori 26 grandi nomi italiani tra cui, oltre a 11 società di ingegneria/impiantistica, 15 imprese di costruzioni: **Impregilo**, **Astaldi**, **Salini**, **Trevi**, **Ghella**, **Rizzani de Eccher**, **Bonatti**, **Todini**, **Cmc**, **Pizzarotti**, **Condotte**, **Bentini**, **Cimolai**, **Sicim** e **Seli** assegnando al "sistema Italia" l'8% delle esportazioni mondiali per un importo di 31,3 miliardi di dollari. Tra le italiane quelle in posizione di leadership settoriale sono **Impregilo** e **Salini** rispettivamente seconda e quarta per fatturato all'estero nei lavori idraulici. Quanto al grado di internazionalizzazione delle 50 maggiori imprese di costruzioni, per il 2008 la palma, considerando la percentuale del fatturato, va a **Ghella** (85%), **Bentini** (84,7%), **Trevi** (84-88% se si considera anche l'attività di produzione), **Salini** (80,8%), **Rizzani de Eccher** (74%), **Bonatti** (70%), **Impregilo** (64,8%), **Sicim** (58%), **Cimolai** (56%) e **Seli** (55,4%). Tutte le altre imprese esportano per meno della metà e ben 24 non lavorano affatto fuori d'Italia. Considerando la percentuale estera del portafoglio ordinari, la palma va a **Rizzani de Eccher** (91,5%), seguita da **Ghella** (90,7%), **Trevi** (85,6%), **Bentini** e **Sicim** alla pari (80%), **Salini** (74,8%) **Bonatti** (74%) e **Seli** (71%). Tutte le altre

imprese hanno meno della metà del portafoglio all'estero e 24 hanno zero.

Gli sviluppi

Traguardando il 2009 vi è qualche segnale di consolidamento al vertice. La novità più importante è sicuramente l'acquisizione di **Todini** (da anni alla ricerca di sinergie) da parte di **Salini**. Questo sviluppo (peraltro in un certo senso già "testato" con l'avventura finita prematuramente del consorzio stabile **Risalto**) genera il terzo gruppo italiano delle costruzioni, tra i primi per internazionalizzazione e diversificazione e con un portafoglio ordini superiore ai quattro miliardi. Nel mondo cooperativo, che esprime 12 delle 45 imprese generali (la metà delle quali tra le prime 20) **Cmb** e **Unieco** (con la controllata **Cif**) hanno costituito un consorzio stabile, **Eureca**, che potrebbe sfociare nella terza realtà imprenditoriale (oltre la soglia del miliardo di fatturato). Questo è il primo decisivo segnale di autonomia rispetto al consorzio nazionale **Ccc**, che ha comunque modificato il suo statuto per operare anche direttamente come impresa.

Punta su aggregazioni l'impresa generale più isolata tra le "big", **Baldassini-Tognozzi-Pontello**, dopo le delusioni per la messa in liquidazione di **Cogel** (con la quale condivideva il consorzio stabile **Operae**) e per la diversa scelta operata da **Todini**. Sempre ai piani alti il gruppo di ingegneria/impiantistica più attivo nelle costruzioni, **Maire Tecnimont**, sta valutando un'alleanza con **Saipem** per unire sinergicamente le divisioni infrastrutture con particolare riguardo all'alta velocità/capacità ferroviaria. Quanto all'apertura all'Europa, la scelta di **Strabag** di acquistare **Adanti** non ha fatto "scuola": non solo non si vedono imitatori ma il gruppo austriaco ha seguito l'esempio del tedesco **Max Boegl** qualificandosi direttamente come contraente generale (senza ricorrere ad alleanze in consorzi stabili sull'esempio di **Sacyr Vallehermoso**). ■

LE 50 MAGGIORI IMPRESE DI COSTRUZIONI

(dati in migliaia di euro)

2008	2007	Società	Cifra d'affari globale consolidata 2008	Variaz. % '08/07	Cifra d'affari in lavori consolidata 2008	Variaz. % '08/07	Dipendenti 2008	Variaz. % '08/07	Utile al netto delle imposte 2008	Variaz. % '08/07	Portafoglio ordini al 31/12/2008	Variaz. % '08/07
LE GENERALI												
1	1	Impregilo	2.957.644	12,6	2.867.048	13,3	10.977	9,4	167.646	311,3	16.321.000	-3,7
2	2	Astaldi	1.525.640	14,8	1.466.848	15,2	10.184	15,1	42.101	10,5	8.457.000	1,7
3	3	Pizzarotti	747.765	1,5	747.765	1,5	1.532	-10,8	11.803	-49,6	4.105.684	33,7
4	4	Condotte ⁽¹⁾	744.489	2,2	716.813	-0,2	1.907	41,8	3.446	-60,5	3.792.400	2,1
5	5	Salini Costruttori	736.930	12,3	678.661	6,9	13.005	-10,1	20.484	7,8	3.096.750	0,1
6	6	Cmc ⁽²⁾	701.826	7,8	646.552	5,6	5.795	13,9	9.147	42,6	2.983.500	56,9
7	11	Cmb ⁽²⁾	599.365	26,2	599.365	26,2	895	5,7	20.250	-13,0	2.643.784	-0,7
8	17	Bonatti	538.771	41,2	515.933	41,1	5.568	52,8	39.382	179,4	1.048.000	27,3
9	8	Unieco ⁽²⁾	525.512	4,1	404.504	-5,2	590	4,2	24.593	-43,3	1.114.000	11,4
10	9	Baldassini-Tognozzi-Pontello	511.301	1,8	500.149	1,7	1.297	-12,5	1.169	-87,0	1.846.855	-18,4
11	15	Mantovani	503.922	19,7	502.335	19,8	432	15,2	15.142	15,4	3.085.000	-20,9
12	10	Rizzani de Eccher	492.628	0,8	489.056	1,6	1.583	-26,7	11.465	-50,5	1.081.300	-7,5
13	7	Ghella	482.263	-6,7	448.969	-10,8	3.340	-15,8	13.553	-71,9	2.492.881	43,8
14	14	Coopsette ⁽²⁾	465.328	6,9	446.955	7,4	901	-2,2	937	-94,1	3.305.522	-5,3
15	16	Consorzio Etruria ^{(2) (5)}	461.812	10,8	461.812	10,8	802	-0,4	-2.802	n.s.	2.400.000	26,3
16	21	Maltauro	456.786	58,3	450.234	60,6	2.510	32,2	3.451	82,7	2.457.000	149,2
17	13	Todini	437.830	-1,1	404.730	-4,7	2.697	10,9	1.150	-61,7	1.148.100	5,7
18	12	Grandi Lavori Fincosit	403.609	-14,7	392.545	-12,4	293	5,0	2.455	-12,0	1.949.000	17,4
19	19	Cesi ⁽²⁾	391.497	15,2	391.497	15,2	488	2,5	9.594	-54,9	488.799	-1,4
20	20	Dec	329.851	5,4	250.906	-14,5	201	-30,9	3.992	23,6	1.161.937	5,6
21	25	Impresa	263.644	27,3	263.644	27,3	810	70,2	2.209	48,8	1.465.955	26,4
22	18	Itinera ^{(4) (*)}	246.937	-34,0	196.271	-42,2	566	-22,0	4.497	45,5	1.460.000	10,1
23	29	Coopcostruzioni ⁽²⁾	230.798	20,0	222.453	24,1	473	0,4	2.600	-59,4	320.830	-22,2
24	22	Cooperativa di Costruzioni ⁽²⁾	227.577	-3,8	193.440	-12,0	450	1,4	2.617	22,1	662.510	21,6
25	30	Ite ⁽²⁾	222.998	18,8	222.998	18,8	489	2,3	1.540	15,2	536.466	5,5

2008	2007	Società	Cifra d'affari globale consolidata 2008	Variaz. % '08/07	Cifra d'affari in lavori consolidata 2008	Variaz. % '08/07	Dipendenti 2008	Variaz. % '08/07	Utile al netto delle imposte 2008	Variaz. % '08/07	Portafoglio ordini al 31/12/2008	Variaz. % '08/07
26	24	Acmar ⁽⁵⁾	217.762	-0,6	216.487	1,6	729	-5,8	3.966	24,5	285.000	-10,9
27	33	Vianini Lavori ⁽⁶⁾	214.118	33,3	196.208	32,6	226	47,7	28.682	-60,9	1.200.000	-7,7
28	28	Orion ⁽²⁾	211.218	5,3	198.065	2,2	238	-31,0	228	-43,3	357.030	-20,7
29	32	Rosso	209.981	25,4	207.350	26,1	266	-1,5	3.928	-9,1	672.698	-9,3
30	34	Sacaim	199.884	29,2	199.535	32,0	521	-2,6	392	-52,1	344.897	-21,4
31	31	Cmr ^{(2) (*)}	190.813	3,7	190.071	4,3	311	-6,6	9.786	258,3	510.533	6,5
32	45	Tecnis ^(*)	177.307	70,3	177.307	70,3	173	21,8	2.265	46,9	797.101	9,6
33	26	Toto	175.531	-14,7	175.025	-12,9	508	-9,6	326.618	n.s.	702.000	1,2
34	38	Codelfa ⁽³⁾	158.043	16,7	156.155	17,8	215	5,4	4.933	210,4	339.000	23,3
35	27	Adanti ⁽⁷⁾	157.064	-21,9	149.855	-10,6	225	1,4	1.010	-32,2	222.310	-24,2
36	35	Collini	150.770	-0,9	140.435	-2,5	181	-23,9	-1.272	-141,0	170.000	-15,0
37	-	Coop. Muratori Reggio ⁽²⁾	148.692	38,6	114.432	42,6	228	-1,3	2.503	3,1	115.189	-3,7
38	37	Bentini	144.183	5,5	144.183	6,0	1.099	53,3	1.941	87,4	316.864	28,3
39	43	Claudio Salini	140.300	19,7	140.300	19,7	160	-11,6	134	-46,0	835.518	75,5
40	-	Italiana Costruzioni	133.362	22,2	133.362	22,2	87	-38,7	3.858	58,8	143.657	-16,3
41	-	Mattioli	130.202	22,7	109.055	30,7	196	17,4	993	-36,8	240.000	9,1
42	42	Carron ^(*)	129.210	1,3	123.020	-0,9	194	8,4	3.572	4,2	404.000	-2,9
43	44	Gdm	125.902	9,5	124.877	9,6	207	0,0	1.356	-50,5	287.400	-17,9
44	39	Colombo Costruzioni ^(*)	114.222	-15,0	113.272	-15,1	170	-2,9	4.704	-36,0	350.000	2,6
45	-	Pessina	113.170	-14,8	111.153	-15,1	127	-1,6	99	-83,1	224.954	-4,9
TOTALE 45			18.448.457	9,2	17.601.630	8,3	73.846	5,3	812.117	64,6	77.942.424	5,7
LE SPECIALISTICHE												
1	1	Trevi	1.069.055	27,0	1.049.501	27,7	4.613	20,5	48.889	52,1	739.590	62,5
2	2	Pavimental ^{(8) (*)}	338.529	-30,8	333.868	-31,3	622	-8,8	1.256	191,4	474.161	-24,8
3	3	Cimolai	235.247	30,9	228.312	29,2	524	15,7	5.605	33,4	527.000	-6,1
4	-	Sicim	161.460	58,5	156.585	57,5	1.740	59,0	5.658	156,1	220.000	22,2
5	4	Seli	157.766	18,4	157.766	18,4	382	29,1	2.491	-54,4	745.000	63,9
TOTALE 5			1.962.057	12,4	1.926.032	12,2	7.881	24,1	63.899	43,8	2.705.751	18,6
TOTALE 50			20.410.514	9,5	19.527.662	8,7	81.727	6,8	876.016	62,9	80.648.175	6,1

(*) Alcuni dati non consolidati; n.s. non significativo; (1) Gruppo Ferfina; (2) Aderente alla Lega delle Cooperative; (3) Consolida Coestra e Inso; (4) Gruppo Aurelia (Gavio); (5) Aderente all'Associazione delle Cooperative; (6) Gruppo Caltagirone; (7) Gruppo Strabag; (8) Gruppo Atlantia.

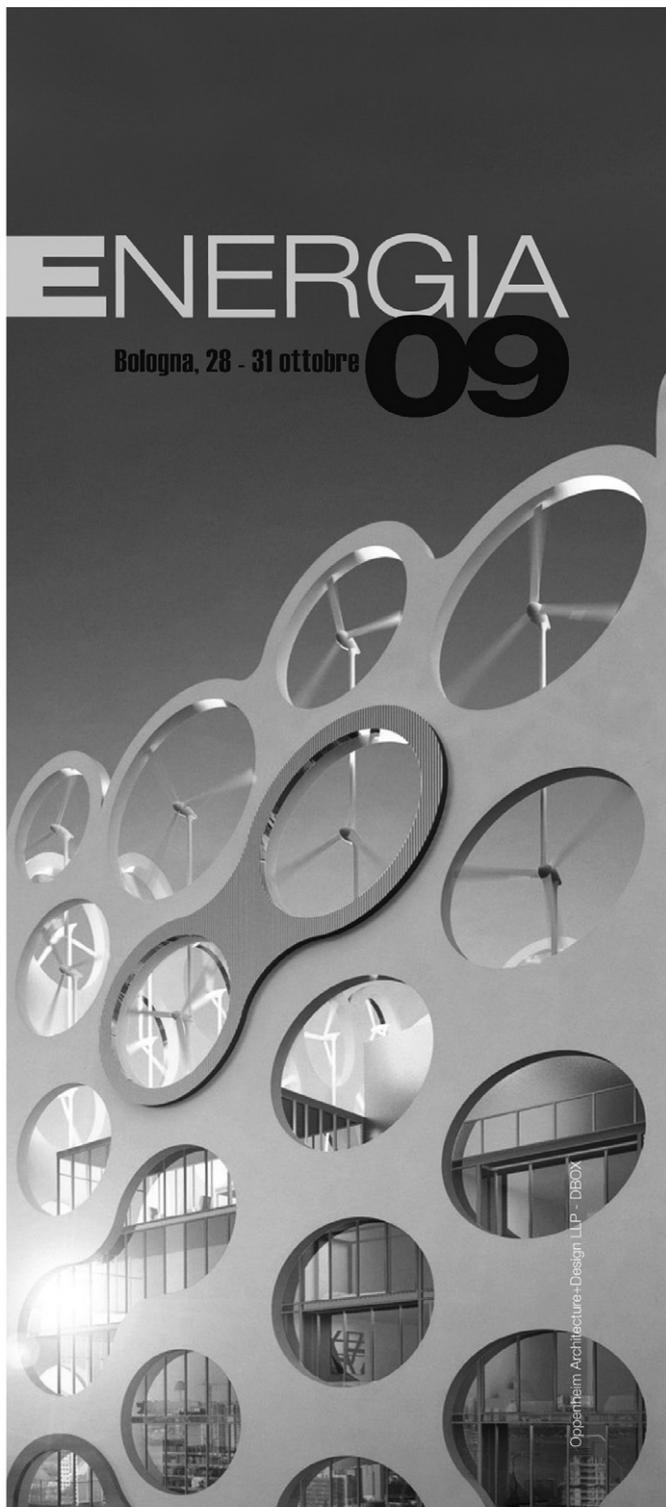


SAIE ENERGIA

Bologna, 28 - 31 ottobre **09**

NUOVE CULTURE NUOVE ENERGIE

ENERGIA RINNOVABILE ED
EFFICIENZA ENERGETICA
NELLA PIÙ GRANDE
FIERA DELL'EDILIZIA



Oppenheim Architecture+Design LLP - DBOX

 Soluzioni Tecniche
per l'Architettura
e le Costruzioni
SAIE SALONE INTERNAZIONALE DELL'EDILIZIA

 **BolognaFiere**

Viale della Fiera, 20 - 40127 Bologna (Italia) - Tel. +39 051 282111 - Fax +39 051 6374013 - www.saie.bolognafiere.it - saie@bolognafiere.it



I BIG 2008 delle costruzioni

Le schede delle prime 50 imprese italiane



Le analisi dei bilanci delle prime 45 imprese generali e delle prime 5 specialistiche. Nel 2008 il fatturato dei big delle costruzioni è cresciuto del 9,5%, ma le commesse sono salite solo del 6,1%.

Testo a pagina

6

1. IMPREGILO

General contractor

I problemi sono solo un ricordo, balzo record dell'utile (+311%) Crescono fatturato e dipendenti

Archivate le vicende dello smaltimento rifiuti in Campania l'attività industriale si conferma in buona salute così come la redditività. Dopo una serie di turn around nella compagine azionaria sembra che Mediobanca riesca a tenere uniti i tre soci di maggioranza con ampia delega al management.

Il 2008 segna il ritorno alla crescita (e alla buona salute) per il leader delle costruzioni (salito dalla 41^a alla 38^a posizione nella classifica dei Top 225 International contractors di Enr per fatturato este-

ro) che negli anni scorsi aveva denunciato discontinuità soprattutto a livello reddituale (anche per le vicende giudiziarie legate all'emergenza rifiuti in Campania che avevano sottratto risorse alla gestione).

Per capirne le strategie, il primo problema è posto dal fatto che la compagine sociale della società controllante Igli (che detiene il 29,9% del capitale) non sembra coesa in considerazione della differenza di interessi tra i soci: i gruppi Gavio, Benetton (che comunque hanno in comune l'attività di concessioni autostradali) e Ligresti (alle prese con la difficile congiuntura immobiliare); essi hanno come "collante", oltre alla condivisione della fiducia nel management la volontà di Mediobanca di lasciar loro controllare Impregilo praticamente senza impegnare liquidità.

Anche avendo trovato il modo per garantire a ciascun socio un incremento del 5% della propria quota senza però far scattare l'obbligo del lancio di un'Opa attraverso un meccanismo di equity swap nel loro patto di sindacato di durata annuale al termine del quale l'aumento di capitale può essere compensato per cassa senza la consegna dei titoli. In questo modo Igli potrebbe teorica-

LA SCHEDA

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, Francesco Pietro Miglio, Paolo Moder, Bruno Padovan, Gianni Porta, Giuseppe Quarta, Luciano Giovanni Reguzzo, Alberto Rubegni, Gaetano Salonia, Francesco Stopponi, Marco Tentorio, Osvaldo Zedda

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 (VIII) - OG11 (VIII) - OG12 (VIII) - OG13 (IV) - OS1 (VIII) - OS3 (IV) - OS4 (VIII) - OS5 (IV) - OS6 (VII) - OS7 (VI) - OS8 (V) - OS9 (VIII) - OS10 (V) - OS11 (VIII) - OS12 (VIII) - OS16 (II) - OS17 (IV) - OS19 (VIII) - OS20 (V) - OS21 (VIII) - OS22 (VIII) - OS23 (VIII) - OS24 (VIII) - OS26 (V) - OS27 (VIII) - OS28 (VIII) - OS29 (VIII) - OS30 (VIII) - OS33 (VII) - OS34 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Sgs Ics

mente arrivare quasi al 45% per contrastare eventuali tentativi di scolate ostili.

Quanto all'esercizio 2008: a livello consolidato i ricavi totali sono in crescita del 12,6% rispetto al 2007. E sono così ripartiti: 60,5% nelle costruzioni, 33,4% nell'impiantistica e 5,7% nelle concessioni; il rimanente 0,4% deriva da incassi straordinari della società Im-prepar (in cui sono riuniti tutti gli attivi in liquidazione).

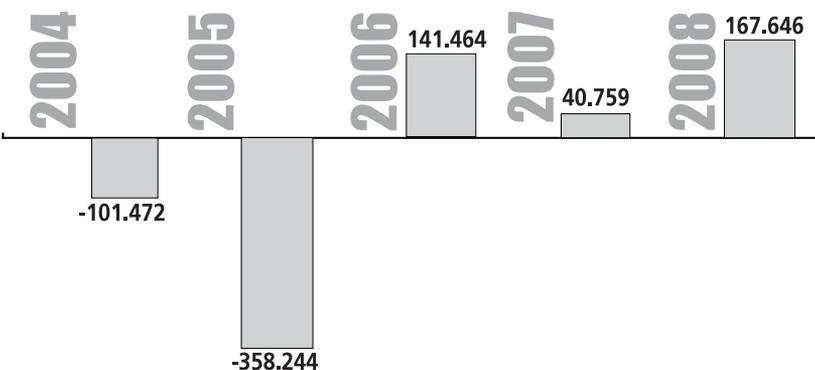
La crescita della produzione consente un netto miglioramento della redditività operativa (che nel 2007 aveva bruciato ricchezza): l'Ebitda si incrementa del 28,9% arrivando a pesare per l'8,5% sui ricavi e l'Ebit del 44,1% con un'incidenza sul fatturato (Ros - return on sales) del 6,4 per cento.

Il risultato netto dell'esercizio è più che quadruplicato rispetto al 2007 (quando però era stato mortificato da accantonamenti, costi e rettifiche straordinarie legate ai progetti di smaltimento rifiuti in Campania) perché beneficia - si legge nella relazione di bilancio - di alcune componenti positive di reddito quali una plusvalenza derivante dalla cessione della collegata brasiliana Ponte de Pedra per complessivi 67,5 milioni e del risultato positivo delle attività operative cessate (35,5 milioni) risultante anche dalla definitiva liquidazione di alcune clausole contrattuali previste negli accordi di compravendita della concessionaria cilena Costanera Norte.

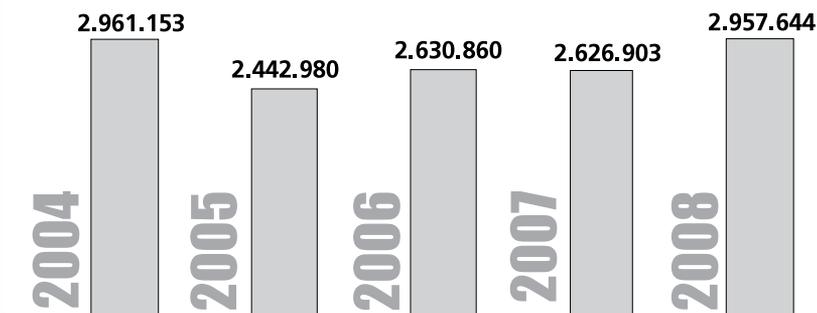
Quanto agli aspetti patrimoniali la posizione finanziaria netta torna a essere positiva (come nel 2006) grazie - si legge nella relazione - all'incasso dei corrispettivi per le cessioni della collegata e della concessionaria già citate e al rimborso integrale del finanziamento del progetto relativo al quinto lotto della Salerno-Reggio Calabria a seguito dell'anticipato pagamento da parte del committente delle quote degli stati avanzamento lavori. La capitalizzazione lievita del 22% per effetto soprattutto dell'exploit del risultato netto. Sotto il

I PRINCIPALI INDICATORI

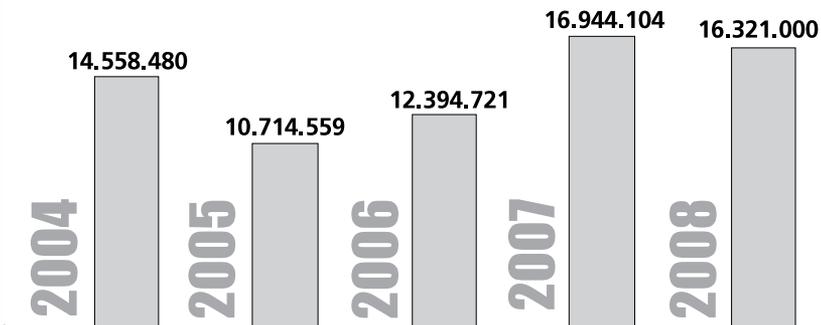
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



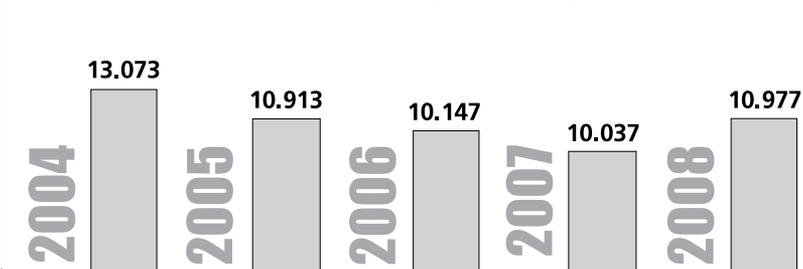
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



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



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



I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	2.957.644	2.626.903	2.630.860	2.442.980	2.961.153
(di cui all'estero, in %)	64,80	56,44	49,88	39,70	32,10
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	1.666.977	1.449.485	1.548.630	1.644.313	2.036.962
(di cui all'estero, in %)	40,70	31,54	38,66	31,13	21,50
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	2.867.048	2.530.406	2.506.507	2.318.499	2.874.673
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.617.173	1.377.466	1.463.225	1.559.901	1.557.669
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	250.564	194.422	257.489	-79.211	263.246
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	189.082	131.192	199.296	-254.401	141.798
Capitale netto lettera A) del passivo	824.834	676.195	628.521	516.677	211.657
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	167.646	40.759	141.464	-358.244	-101.472
Posizione finanziaria netta	-42.576	53.711	-34.078	489.320	1.161.400
Cash flow	146.656	63.002	50.183	85.651	83.063
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	46.266	40.592	46.234	68.368	75.866
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	16.321.000	16.944.104	12.394.721	10.714.559	14.558.480
(di cui all'estero, in %)	54,32	53,88	62,47	65,90	54,30
Numero dipendenti	10.977	10.037	10.147	10.913	13.073
Dirigenti	241	257	249	301	321
Impiegati	4.346	3.955	3.920	4.213	4.451
Operai	6.390	5.825	5.978	6.399	8.301
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	327.673	348.923	351.880	395.532	382.380

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ponte sullo Stretto - 2006	Infrastrutture	Italia	3.879.600	45,00
San Juan de Los Morros - 2006	Ferrovia	Venezuela	2.265.917	33,33
Cav.To.Mi. Linea Av No-Mi - 2004	Ferrovia	Italia	2.194.563	74,69
Oiv Tocoma - 2007	Lav. idraulici	Venezuela	1.445.693	40,00
Sa-Rc 5° lotto - 2004	Autostrada	Italia	838.469	51,00
Metropolitana Salonico - 2006	Metropolitane	Grecia	813.653	26,71
Imp. dissal. Jebel Ali M - 2007	Impiantistica	Dubai	750.187	100,00
Pedem. Lombarda 1° Lotto - 2008	Autostrada	Italia	630.000	47,00
Ingula - 2008	Lav. idraulici	Sud Africa	567.044	37,90
Centri Universitari - 2008	Infrastrutture	Libia	407.120	100,00
Lake Mead - Vegas Tunnel - 2008	Lav. idraulici	Stati Uniti	319.931	100,00
Cons. Torre - Altra sede Regione Lombardia - 2006	Edilizia	Italia	231.858	94,60

profilo commerciale le acquisizioni del 2008 ammontano a circa tre miliardi: in termini relativi il portafoglio ordini (per il 54% all'estero) si riduce del 3,7% su base annua principalmente nella componente costruzioni. Esso è comunque sufficiente ad assicurare almeno cinque anni di piena produzione ed è così composto per area di business: 7,3% nell'impiantistica, 47,2% nelle costruzioni e 45,5% nelle attività di concessione, così ripartito: 39,3% nelle autostradali, 4% in quelle di progettazione, costruzione e gestione di ospedali e il rimanente 1,7% in concessioni acquistate ed energetiche.

Tra le principali commesse acquisite nel 2008 si segnala l'aggiudicazione provvisoria per la realizzazione di un lotto della Pedemontana Lombarda per un valore pro quota di 296 milioni in "cordata" con Astaldi, Pizzarotti e Itinera. Quanto all'esportazione spicca la commessa per la progettazione e costruzione di tre poli universitari in Libia per complessivi 520 milioni.

Un'anticipazione del 2009 può essere tratta dal bilancio per il primo semestre dell'anno. Ecco i dati salienti confrontati con lo stesso periodo di un anno prima: i ricavi crescono dell'8,4%, mentre l'Ebit si contrae del 5,6% a causa del risultato negativo per 5,5 milioni della divisione impiantistica. L'utile netto è più che dimezzato rispetto al primo semestre 2008 quando però beneficiava di plusvalenze (a confronto omogeneo esso è infatti in crescita del 30%).

La posizione finanziaria netta torna negativa per 167,6 milioni imputabili a: pagamento dividendi (30 milioni), nuovi investimenti (120) penalizzazioni su cambi (33) e maggior capitale circolante (altri 30 milioni). Impregilo è qualificato come contraente generale in proprio nella III (più alta) classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 12.957,8 milioni e conta su 236 dirigenti e 16 direttori tecnici iscritti Soa. ■

2. ASTALDI

General contractor

Esteri, Pf e governance stabile spingono tutti i dati di bilancio E la crescita proseguirà nel 2009

Il core business delle grandi infrastrutture fa crescere i conti della seconda – ma forse un giorno prima in considerazione di un ambizioso piano industriale – impresa generale: ottima la sua capacità di generare reddito con la gestione caratteristica qualche incertezza da un indebitamento stabile ma in “tensione”.

Si conferma l'unico vero competitor di Impregilo – per dimensioni e qualifiche – essendo tra l'altro anch'esso un gruppo quotato (dal 2002) anche se ben più stabile nella governance e nel management dato che un ramo dell'omonima famiglia detiene la maggioranza assoluta del capitale.

È inoltre anch'essa fortemente internazionalizzata disponendo di filiali in aree quali: Est Europa, America Settentrionale e Latina, Nord Africa, e Medio Oriente. E si colloca 107° per fatturato all'estero secondo la rivista statunitense Enr nella classifica dei Top 225 International contractors. Il 2008 è un anno di ulteriore consolidamento al vertice grazie a un incremento del 14,8% della cifra d'affari globale e consolidata (più 15,2% quella in lavori), malgrado riduca la quota all'estero a qualcosa meno della metà del fatturato: l'incidenza più bassa dal 2005. Nella relazione sulla gestione si legge che «i conti del gruppo accolgono gli effetti del for-

te impulso registrato sia in Italia sia all'estero, anche a seguito del raggiungimento della piena fase di produzione per i progetti in general

contracting e in project financing avviati nel corso degli ultimi anni». I ricavi del 2008 sono così ripartiti per area geografica: 51% in Italia,

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: Giuseppe Cafiero, Stefano Cerrì

Direttore Generale: Giuseppe Cafiero, Paolo Citterio, Nicola Oliva

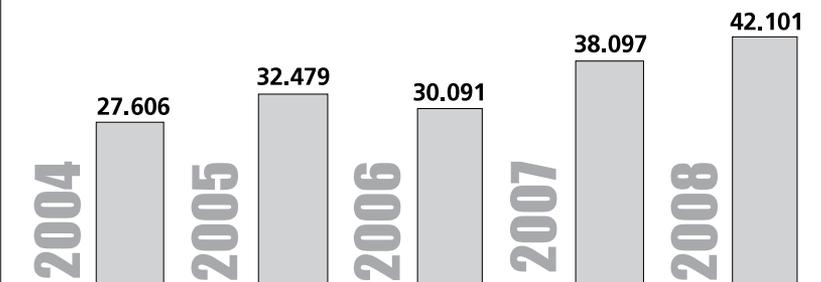
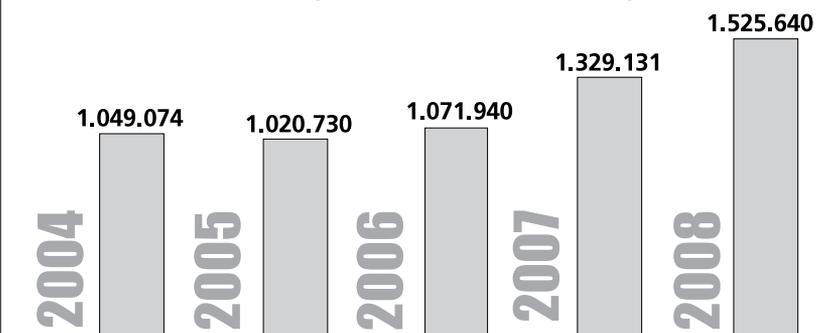
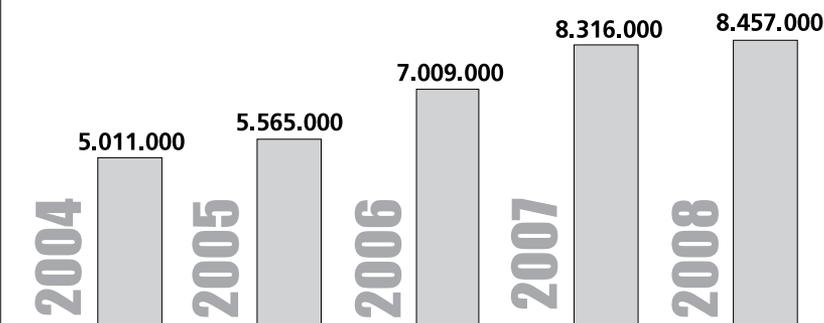
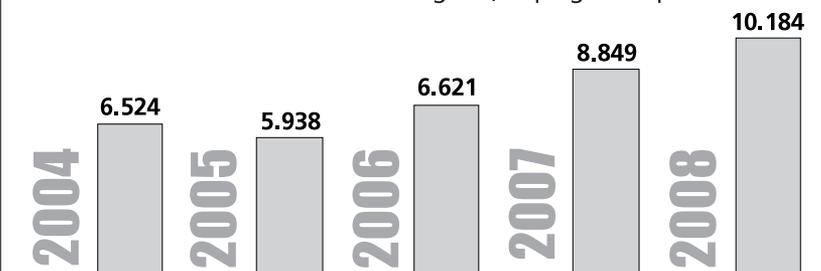
Direttori Tecnici: Cesare Bernardini, Giovanni Cataldi, Giovanni Marco D'Alò, Andrea Danese, Luciano De Crecchio, Fabrizio Paolo Di Paola, Alessandro Fenelli, Marco Foti, Guido Fratini, Fabio Giannelli, Pietro Mario Gianvecchio, Mario Filippo Lanciani, Massimo Lodico, Fabio Lucio, Demetrio Morabito,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

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie/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 (VIII)

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

12% in Europa, 20% in America, 6% in Asia e 11% in Africa. Letti per area di attività invece il 75% è relativo a infrastrutture di trasporto, il 10% a lavori idraulici e impianti idroelettrici e il 15% a edilizia civile e industriale.

La crescita della produzione determina un miglioramento della redditività operativa. Il margine operativo lordo (Ebitda) si amplia del 12,5% su base annua e se rapportato con la cifra d'affari consolidata determina un Ebitda margin dell'11,5%, sostanzialmente in linea con gli anni precedenti. Il margine operativo netto (Ebit) invece mostra una crescita del 16,2% generando un Ebit margin dell'8,7%, l'incidenza maggiore del quinquennio. L'accresciuta redditività operativa determina la formazione di un utile in crescita del 10,5% al netto di 2,7 milioni di benefici di pertinenza di terzi riferiti a iniziative in associazione sviluppate prevalentemente nel mercato estero. Il rapporto utile/cifra d'affari si mantiene stabile al 2,8 per cento. Anche le evidenze patrimoniali risentono in positivo dello "slancio" impresso all'attività: il capitale netto si incrementa del 6,3% mentre l'indebitamento netto rimane sostanzialmente stabile (meno 0,8%). Il rapporto debt/equity, ridotto vale 1,17.

La tensione finanziaria di Astaldi è comunque da ritenersi ancora elevata a fronte del fatto che la posizione finanziaria (negativa) incide per oltre un quarto nel fatturato totale. Venendo agli aspetti di natura commerciale nel 2008 il portafoglio ordini si incrementa dell'1,7% con una quota all'estero (40%) che segna il valore più alto dal 2004. Nella relazione di bilancio si legge che la struttura complessiva del portafoglio ordini è coerente con le linee di sviluppo commerciale adottate a livello globale negli ultimi anni soprattutto in aree dove il gruppo ha già maturato una solida esperienza come la Turchia, la Romania e l'America Centrale. Ecco qualitativamente come si compo-

ne: la costruzione di infrastrutture di trasporto (principalmente ferroviarie e metropolitane) valgono il 63% del portafoglio seguite da attività in concessione (25%), prevalentemente nel mercato domestico e nei settori dell'edilizia sanitaria, delle infrastrutture di trasporto e dei parcheggi. Seguono l'edilizia civile e industriale e la costruzione di impianti di produzione energetica, con una quota che assomma il 12 per cento. Per far fronte alla crescita nel 2008 è fortemente incrementato il capitale umano: dirigenti, impiegati e operai aumentano rispettivamente del 10,7, del 9,2 e del 17,3 per cento).

Un'anticipazione del 2009 è fornita dal primo semestre: i ricavi crescono del 31,1% e determinano margini operativi (Ebitda e Ebit) in crescita del 27,9% e del 29%. È buona anche la redditività complessiva dal momento che l'utile netto si incrementa del 21% e la performance acquisitiva che con un miliardo di nuovi ordini determina un portafoglio ordini che vale 8,65 miliardi. Risultati che sono superiori alle aspettative se letti in relazione al già ambizioso piano industriale 2009-2013. Eccone i target sintetizzati: ricavi superiori a 2,7 miliardi (13% di crescita media annua); redditività operativa (Ebit) attesa a 260 milioni (14% di crescita media annua) ed Ebit margin previsto in oltre 9%; utile netto destinato a superare 110 milioni (20% di crescita media annua); portafoglio ordini tendente a raggiungere 13,5 miliardi entro fine 2013 e indebitamento netto in via di riduzione fino a scendere a 178 milioni. Tra le principali commesse acquisite da Astaldi nel 2008 si segnala la realizzazione di una diga in Cile con la formula del Pf in alleanza con un'impresa australiana. La seconda impresa italiana è contraente generale in proprio nella III (più alta) classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 5.996,5 milioni e conta su 135 dirigenti e 12 direttori tecnici iscritti Soa. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	1.525.640	1.329.131	1.071.940	1.020.730	1.049.074
(di cui all'estero, in %)	49	61	60	54	47
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	1.193.673	1.100.769	895.657	840.356	842.757
(di cui all'estero, in %)	45	60	60	47	35
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.466.848	1.273.373	1.021.121	968.898	989.348
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.140.569	1.033.057	846.332	790.510	785.595
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	174.960	155.470	115.859	126.121	112.545
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	132.564	114.109	78.265	77.926	74.552
Capitale netto lettera A) del passivo	331.874	312.085	281.059	256.292	243.782
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	42.101	38.097	30.091	32.479	27.606
Posizione finanziaria netta	395.327	398.543	284.806	239.746	115.467
Cash flow	87.494	76.792	69.442	76.215	58.697
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	45.014	36.415	22.945	18.045	10.389
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	8.457.000	8.316.000	7.009.000	5.565.000	5.011.000
(di cui all'estero, in %)	40	33	30	15	21
Numero dipendenti	10.184	8.849	6.621	5.938	6.524
Dirigenti	135	122	120	111	98
Impiegati	2.540	2.327	1.792	1.499	1.378
Operai	7.509	6.400	4.709	4.328	5.048
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	213.364	193.889	165.301	146.552	129.023

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Metro Roma linea C - 2006	Metropolitane	Italia	2.692.000	34,50
Ferrovia S. Juan de Los Morros-S. Fernando de Apure - 2006	Ferrovie	Venezuela	1.369.697	33,00
Metropolitana Istanbul - 2008	Metropolitane	Turchia	753.577	42,00
Ferr. Chaguaramas-Cabruta - 2006	Ferrovie	Venezuela	695.533	33,00
Ferr. Saïda-Moulay Slissen - 2007	Ferrovie	Algeria	652.191	100,00
Ss 106 - Megalotti DG21 - 2004	Strade	Italia	502.536	100,00
Nodo ferroviario Torino - 2005	Ferrovie	Italia	443.832	100,00
Ss 106 - Megalotti DG22 - 2004	Strade	Italia	353.824	100,00
Quattro Ospedali Toscani - 2007	Ed. sanitaria	Italia	317.500	50,00
Metro Milano linea 5 - 2006	Metropolitane	Italia	228.535	60,00
Diga di Chacayes (anno di acquisizione: 2008)	Lavori idraulici	Cile	195.777	95,00
Centr. Idroel. El Chaparal - 2008	Lavori idraulici	El Salvador	159.928	100,00

3. PIZZAROTTI

General contractor

Utile quasi dimezzato (-49,6%) dalle svalutazioni azionarie Ma le commesse si impennano

Prossima a festeggiare il centenario si conferma terza tra le imprese generali (prima tra le familiari) grazie a un maggior attivismo all'estero: nel 2008 l'ottima redditività operativa – la più alta dal 2004 – è frustrata da una gestione finanziaria che sconta la svalutazione di alcuni titoli in portafoglio e dimezza l'utile.

Si prepara a festeggiare i cent'anni dopo un esercizio che denuncia qualche difficoltà pur confermandosi la terza impresa generale (avendo superato nel 2007 Condotte anche grazie all'inclusione nel perimetro di consolidamento

dell'attività immobiliare). Ed è anche ai vertici dell'esportazione italiana collocandosi 166^a nella classifica mondiale della rivista Enr/Engineering News-Record.

Quella di Pizzarotti è una storia che viene da lontano: fondata

come ditta individuale nel 1910 si trasforma in società di capitali nel 1945 ed è oggi a capo di un gruppo soggetto al coordinamento della holding Mipien (di proprietà della famiglia omonima) che controlla anche Garboli, storico marchio acquisito nel 2005 che le ha consentito di portare al 24% la partecipazione nel consorzio Cepav 2 affidatario della realizzazione della tratta ferroviaria ad alta capacità/velocità Milano-Verona. Fanno parte del perimetro di consolidamento del gruppo familiare le società Aliparma, attiva nel trasporto aereo privato, Prefabbricati Pizzarotti leader in un mercato attualmente in difficoltà con tre stabilimenti di produzione, Protechna, nata nel 2001 e attiva nella "nicchia" dei servizi di sicurezza informatica e, infine, la società vinicola Monte delle Vigne.

La capogruppo presidia diverse aree di business quali: le infrastrutture, l'edilizia, il restauro, l'energia, i lavori idraulici e le opere aeroportuali (militari e civili). E

LA SCHEDE

Società: Impresa Pizzarotti & C. Spa

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

Tel.: 05212021

Fax: 0521207461

E-mail: public@pizzarotti.it

Presidente: in attesa di nomina

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 (VIII) - OG8 (VIII) - OG9 (VIII) - OG10 (V) - OG11 (VIII) - OG12 (VIII) - OG13 (VIII) - OS3 (V) - OS4 (IV) - OS11 (VII) - OS13 (VIII) - OS18 (VIII) - OS21 (VIII) - OS27 (VIII) - OS28 (VIII) - OS29 (VIII) - OS30 (VIII) - OS33 (VIII) - OS34 (VI) - Qualificazione per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Icic

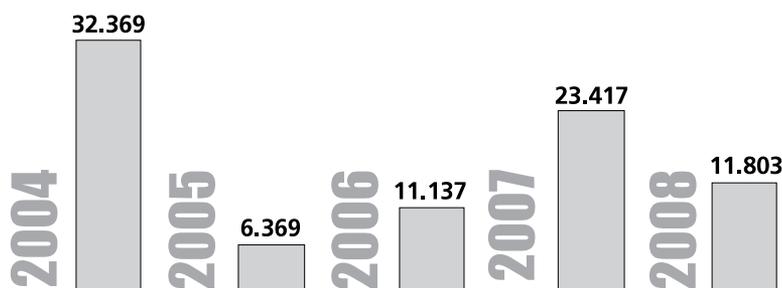
diversifica le aree geografiche estere in cui opera. Eccole (con relativa quota dei ricavi nel 2008): Algeria (6,1%), in Francia (2,9%), Marocco (1,4%), Svizzera (4,5%) e Romania (9,1%). Pizzarotti si sta inoltre affacciando al mercato degli Emirati Arabi Uniti dove – dal 2008 – dispone di una filiale. Venendo all'esame dell'esercizio 2008 la cifra d'affari globale consolidata (interamente in lavori) si incrementa del solo 1,5%, sostenuta da una maggior quota di lavori all'esportazione, per via di una politica selettiva che privilegia la redditività dei lavori da acquisire.

L'anno scorso a penalizzare l'attività è stato soprattutto – si legge nella relazione d'accompagnamento al bilancio d'esercizio – lo slittamento dell'avvio di lavori infrastrutturali sia in Algeria che in Italia (nella fattispecie di due lotti del rifacimento dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria). Sotto il profilo reddituale la gestione caratteristica è decisamente in salute a fronte di un Ebitda incrementato del 25% e un Ebit più che raddoppiato perché beneficia di alcune partite attive in parte legate alla definitiva risoluzione di contenziosi su commesse passate. Essi, se rapportati con il fatturato determinano un Ebitda margin e un Ebit margin rispettivamente dell'11,2 e del 7,5%: in entrambi i casi si tratta del valore maggiore dal 2004. Purtroppo la redditività operativa è frustrata dalla gestione finanziaria il cui saldo peggiora sensibilmente perché sconta la svalutazione di alcuni titoli azionari in portafoglio. Ne risulta un utile d'esercizio quasi dimezzato che deprime il flusso di cassa (meno 48,1%) e determina un net margin (utile/fatturato) che vale appena 1,6%: il valore più basso dal 2005.

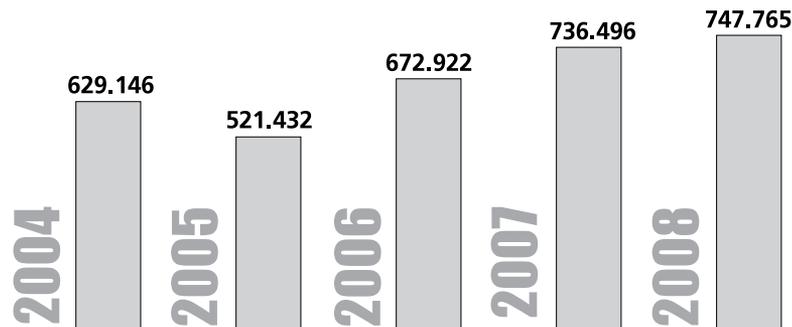
Quanto agli aspetti patrimoniali, la posizione finanziaria netta (negativa) migliora del 4,8% per effetto sostanzialmente della rivalutazione della posizione finanziaria netta del 2007 secondo i principi contabili internazionali. Essa infatti in real-

I PRINCIPALI INDICATORI

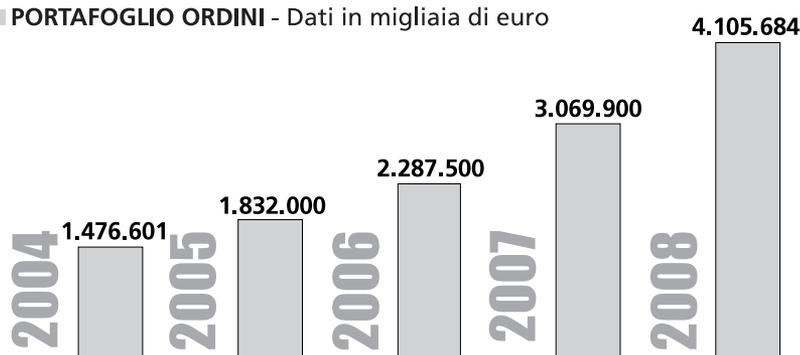
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



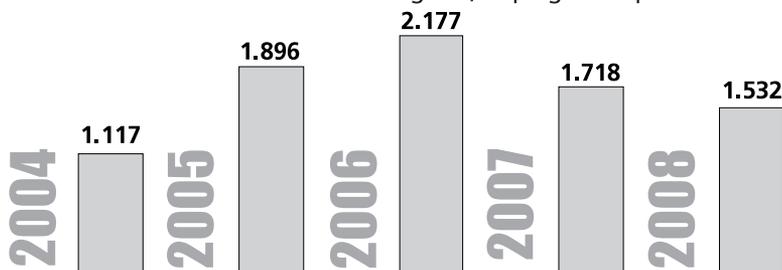
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



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



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



I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	747.765	736.496	672.922	521.432	629.146
(di cui all'estero, in %)	24,00	20,45	19,20	11,90	3,81
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	598.059	581.594	491.105	400.306	590.267
(di cui all'estero, in %)	19,12	15,21	14,28	8,85	2,83
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	747.765	736.388	672.815	521.289	629.003
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	598.059	581.486	490.998	400.163	590.194
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	83.837	67.087	55.761	35.343	99.622
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	55.992	24.159	26.378	14.996	63.610
Capitale netto lettera A) del passivo	309.753	279.614	256.561	245.735	233.160
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	11.803	23.417	11.137	6.369	32.369
Posizione finanziaria netta	-105.936	-111.256	-100.501	-73.338	48.205
Cash flow	30.414	58.565	36.753	26.305	67.029
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	31.344	23.700	23.693	20.200	24.172
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	4.105.684	3.069.900	2.287.500	1.832.000	1.476.601
(di cui all'estero, in %)	15,60	8,72	20,19	11,76	9,90
Numero dipendenti	1.532	1.718	2.177	1.896	1.117
Dirigenti	55	58	68	68	57
Impiegati	614	618	707	700	433
Operai	863	1042	1402	1128	627
Di cui					
- personale tecnico	1318	1520	1921	1663	970
- personale laureato	275	260	250	245	205
Costo del personale	70.430	63.085	68.034	59.914	54.389

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Sa-Rc - 1° e 2° Tronco; Lotto 4°	Autostrade	Italia	475.494	100,00
Catania-Siracusa - Compl.	Autostrade	Italia	567.656	100,00
Usa - Edifici: La Maddalena, S.Stefano, Camp Darby	Edilizia	Italia	108.449	100,00
Ltf Lyon Turin - A.V. Torino-Lione	Ferrovia	Francia	209.460	35,00
Nuovi Ospedali Toscani - 2007	Edilizia	Italia	313.297	50,00
Romania - Tang. Est 2006-2007	Strade	Romania	116.516	100,00
Aut. Bucarest-Brasov - 2007	Autostrade	Romania	199.964	100,00
Ag. National des Barrage - Wilaya de Tipaza - Barrage de Kef Eddir	Diga	Algeria	92.654	100,00
Algeria - Tramway Constantine	Ferrovia	Algeria	130.396	100,00
Brebemi - Raccordo autostradale	Autostrade	Italia	1.361.730	50,00
Ped. Lombarda - 1° lotto - 2008	Autostrade	Italia	629.665	18,00

tà sarebbe peggiorata del 50% per effetto del maggior volume di investimenti sostenuti nel corso del 2008 principalmente per le iniziative in general contracting e in project financing in portafoglio. La tensione finanziaria risulta però nel complesso contenuta dal momento che l'indebitamento netto potrebbe essere interamente rimborsato mobilitando poco più di un terzo di un capitale netto cresciuto del 10,8% (per effetto principalmente dell'iscrizione del risultato d'esercizio e per la politica di non distribuzione degli utili agli azionisti).

Anticipazioni di un 2009 di maggiore crescita si possono trarre da un portafoglio ordini rinforzato del 33,7% con un certo incremento della proiezione all'estero. Esso è così ripartito per settore di attività: 74,5% in edilizia e infrastrutture, 7,8% in immobiliare e prefabbricazione e il rimanente in attività di gestioni e concessioni. Malgrado l'incremento dei lavori attesi diminuisce la forza lavoro: meno 10,8% su base annua. Il taglio dell'occupazione ha interessato tutte le componenti: i dirigenti (meno 5,2%), gli impiegati (meno 0,6%) e gli operai (meno 17,2%). Ma si assiste a un turnaround qualitativo dato che il numero di addetti in possesso di un titolo di laurea cresce del 5,8% in un solo anno. La commessa più importante dell'ultimo quinquennio riguarda la realizzazione dell'autostrada Brebemi per un valore pro quota di 680,9 milioni, pur con grave ritardo finalmente iniziata nel luglio 2009. Il 2008, oltre a un contratto in Algeria per 130,4 milioni, porta un lotto della Pedemontana Lombarda (113,4 milioni pro quota, nonché, in project financing, la tangenziale esterna di Milano (335,3 milioni pro quota). Per le grandi opere Pizzarotti è qualificata nella III (più alta) classifica: nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 3.307,8 milioni e conta su 55 dirigenti e 11 direttori tecnici iscritti Soa. ■

4. CONDOTTE

General contractor

Dopo un altro anno di stallo il 2009 ritorna positivo con ordini e fatturato in rialzo

L'incremento del 2,2% della cifra d'affari è ottenuto grazie all'acquisto della maggioranza del capitale di Cossi che le porta in dote più di 120 mln di fatturato e oltre 500 di lavori. Un buon 2009 è annunciato da risultati semestrali più che soddisfacenti grazie anche a un maggior impegno all'estero.

Dopo un 2007 di stagnazione anche il 2008 non è un anno di espansione per l'impresa che fa capo al gruppo Ferfina (holding della famiglia Bruno) il cui fatturato consolidato si incrementa (anche per crescita esterna) del 2,2% ma in presenza di qualche scempenso nella redditività. Malgrado questo Condotte resta ai vertici mondiali collocandosi 167^a per fatturato all'estero nella classifica dei Top 225 International Contractors di Enr.

La storia recente ha origine nel 1997 quando Ferrocemento (impresa dei Bruno) incorpora Cambogi e Recchi per poi proseguire sulla strada della "crescita esterna" nel 1999 con il conferimento del suo ramo d'azienda "opere pubbliche e private" alla Società Italiana per Condotte d'Acqua (fondata nel 1880), precedentemente acquistata da Italstat della quale acquisisce il prestigioso nome. L'ultima vicenda societaria risale al 2008: si tratta dell'acquisizione del 55% del capitale di Cossi

Costruzioni, impresa anch'essa familiare specializzata nella realizzazione di dighe, gallerie e infrastrutture di trasporto che le porta in dote un fatturato di circa 120 milioni e le permette di meglio presidiare il mercato dell'Italia del Nord e della Sviz-

zera.

Attualmente il gruppo è organizzato in quattro divisioni a loro volta suddivise in diverse aree di business e presidiate da apposite ragioni sociali. La divisione "Grandi opere" fa capo alla capogruppo

LA SCHEDA

Società: Società Italiana per Condotte d'Acqua Spa

Indirizzo: Via Salaria, 1039 - 00138 Roma

Tel.: 068833341

Fax: 0688334590

E-mail: condotte@condotte.com

Presidente: Duccio Astaldi

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

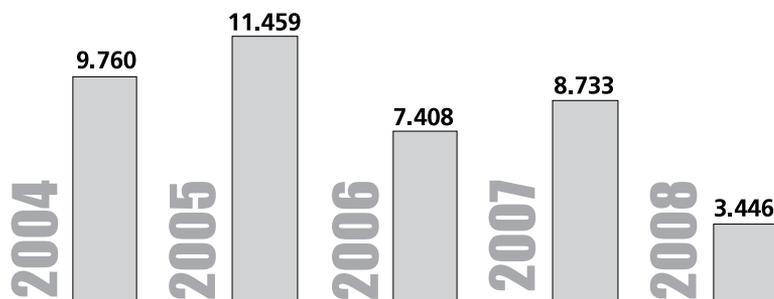
Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

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)

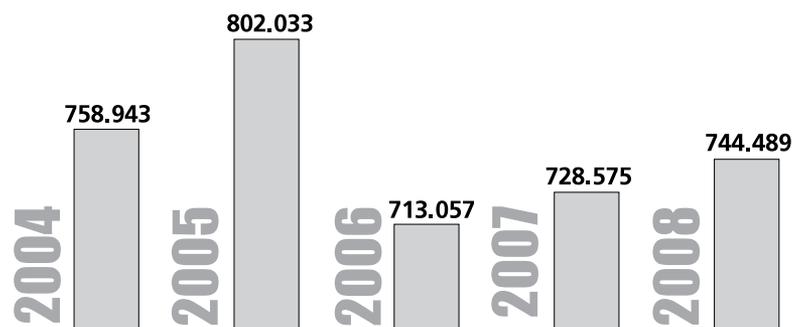
Società di certificazione di qualità: Sgs Italia

I PRINCIPALI INDICATORI

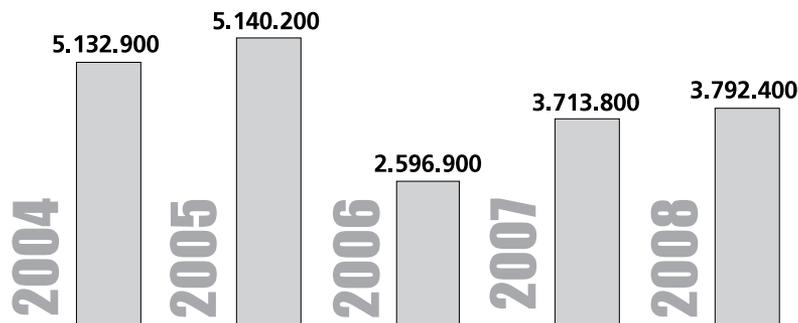
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



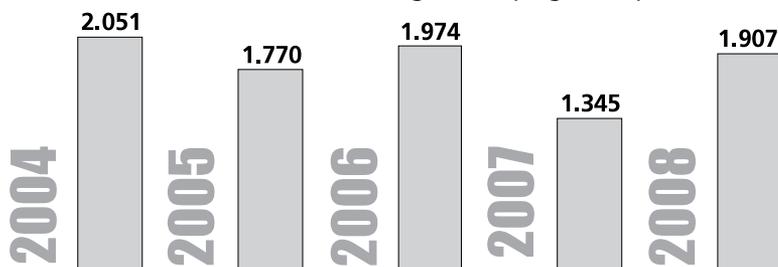
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



(Condotte) che a sua volta include Cossi Costruzioni e le sue controllate Cossi Svizzera e Mosconi; Condotte America (già Recchi) costituita in Florida nel 1987 e attiva principalmente nella realizzazione di metropolitane, strade, autostrade e ponti (anche con ricorso al project financing); Condotte Romania e Condotte Algeria, mercati presidiati sempre più da vicino dal gruppo. La divisione "Immobiliare" con la società - nata nel 2002 - Condotte Immobiliare attiva anche nei servizi di asset management e service provider potendo contare su un'altra società, Condotte Service; questa fattura 60 milioni, non consolidati (aggiungendo i quali Condotte sarebbe terza in classifica prima di Pizzarotti). La divisione "Agricola" comprende Agricola Roncigliano al cui capitale partecipano Condotte Immobiliare (60%) e la capogruppo (40%). Infine la divisione "Ambiente" include Amest (di cui nel 2006 ha acquisito il 25% del capitale) holding che controlla un nucleo di aziende attive nello smaltimento dei rifiuti in Polonia.

Esaminando il bilancio 2008 la produzione, in lieve incremento nel valore globale, diminuisce invece dello 0,2% in soli lavori (anche per il "vuoto d'aria" causato dal periodo in cui la società si trovò priva di certificato antimafia). Questo si riverbera sui margini della gestione caratteristica: l'Ebitda si riduce del 15% generando un Ebitda margin del 4% mentre l'Ebit vale il 20,4% in meno rispetto al 2007 con un Ebit margin dell'1,5 per cento. Le difficoltà dell'area operativa sono in parte riconducibili all'ammortamento dell'avviamento di Cossi e si riflettono in un utile netto più che dimezzato e al livello più basso dal 2004. Malgrado la frenata del risultato d'esercizio la liquidità disponibile ne risente meno: il cash flow si riduce solo del 17,8 per cento. Quanto alle poste patrimoniali, la posizione finanziaria netta si aggrava del 68% ma esprime comunque una tensione sotto controllo dal mo-

mento che non solo potrebbe essere rimborsata per intero con un capitale netto rafforzato del 5%, ma sarebbe addirittura migliore di quella del 2007 se non si considerassero gli oneri finanziari della già citata acquisizione. Ulteriori considerazioni possono essere fatte in riferimento ad altri due indicatori: il portafoglio ordini e l'organico. Il primo si incrementa del 2,1% per effetto principalmente di una maggior presenza nel mercato d'esportazione e il secondo si rafforza del 41,8%: nella componente impiegatizia e operaia, rispettivamente del 36,5 e del 46,1 per cento. Ne consegue un aumento del costo del lavoro del 33,4 per cento.

Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio 2004-2008 si segnala la realizzazione di un complesso ricettivo/turistico in Giordania per 179 milioni, un acquedotto e i relativi serbatoi in Algeria per un ammontare di 79,4 milioni e alcuni lavori stradali tramite la divisione Condotte America per un importo di 64 milioni. Nel 2009 inoltre, grazie anche alle qualifiche di Cossi, ottiene il maxicontratto da 680 milioni per le due gallerie di base del Monte Ceneri nell'ambito del programma di realizzazione dell'ambiziosa rete svizzera "Alptransit".

Un'anticipazione del 2009 si può trarre dai dati del bilancio semestrale: esso si chiude con una produzione in crescita dell'8% mettendo a segno una buona prestazione reddituale dal momento che l'Ebitda margin, l'Ebit margin e il net margin valgono rispettivamente 5,7, 2,7 e 1,3%: risultati migliori rispetto a fine 2008. Quanto alla consistenza del portafoglio ordini esso ammonterà alla fine del primo semestre del 2009 a 4.196 milioni, una crescita del 10,7% rispetto all'esercizio qui analizzato. Condotte è contraente generale in proprio nella III (più alta) classifica: nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 3.670,7 milioni sviluppata con 51 dirigenti e 15 direttori tecnici iscritti Soa. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata <i>(attività diretta e indiretta)</i>	744.489	728.575	713.057	802.033	758.943
(di cui all'estero, in %)	19,35	9,15	15,45	12,92	8,7
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	552.049	597.647	654.209	755.241	726.380
(di cui all'estero, in %)	17,84	3,91	10,26	9,05	6,49
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	716.813	718.175	702.331	780.455	746.455
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	538.278	587.754	643.653	733.827	713.551
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	29.848	35.100	36.293	52.004	64.280
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	11.130	13.979	12.889	22.856	24.487
Capitale netto lettera A) del passivo	146.599	138.944	110.991	107.015	97.237
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	3.446	8.733	7.408	11.459	9.760
Posizione finanziaria netta	-102.600	-60.700	-51.300	-57.900	-61.700
Cash flow	21.945	26.682	30.812	40.607	46.100
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	17.837	11.462	13.650	10.873	8.431
Portafoglio ordini <i>(a fine esercizio)</i>	3.792.400	3.713.800	2.596.900	5.140.200	5.132.900
(di cui all'estero, in %)	34,98	28,97	5,75	4,31	3,62
Numero dipendenti	1.907	1.345	1.974	1.770	2.051
Dirigenti	51	51	48	45	42
Impiegati	486	356	389	428	498
Operai	1.370	938	1.537	1.297	1.511
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	77.851	58.355	61.159	63.034	50.697
Costo del personale					

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Sa-Rc - 5° maxilotto - 2004	Stradale	Italia	834.000	49,00
Sa-Rc - 6° maxilotto - 2004	Stradale	Italia	496.000	49,00
Av - Subtratta No-Mi - 2004	Ferroviani	Italia	2.193.000	22,31
Ponte di Messina - 2005	Ponti	Italia	3.880.000	15,00
Brennero-Cunicolo Espl. - 2007	Ferroviani	Italia	85.583	39,00
Skikda - Condotta acqua pot. - 2007	Idraulico	Algeria	70.509	100,00
Lipari - Rete portuale int. - 2007	Op. idrauliche	Italia	75.000	100,00
Coll. ferr. Tlelat - Tlemcen - 2007	Ferroviani	Algeria	1.235.000	75,00
Centro Congressi Nuvola - 2007	Edilizia	Italia	230.000	100,00
Realizzazione di Laguna Artific. (Ay-la Oasis - Aqaba) - 2008	Lavori Marittimi	Giordania	179.000	100,00
Sr 826: Adeguamento della Palmetto Expressway - Miami - 2008	Stradale	Florida-Usa	64.000	100,00
Cap-Djnet - Acquedotto e serbatoi	Op. Idrauliche	Algeria	79.400	100,00

5. SALINI COSTRUTTORI

General contractor

Non si arresta l'espansione trainata dall'export, arriva in porto la fusione con Todini

In pochi anni è divenuta protagonista del gotha delle imprese generali grazie a una focalizzazione sul core business delle opere idrauliche e al dinamismo all'estero. L'acquisizione di Todini dà vita al terzo gruppo italiano con capacità di presidio del mercato non inferiori a quelle di Impregilo e Astaldi.

Il 2008 è un ulteriore anno di crescita per questa impresa familiare che conferma la quinta posizione raggiunta l'anno scorso. Si appresta a diventare terza grazie alla fusione con Todini, in vista della quale ha appena varato un quintuplicamento del capitale.

È una delle realtà più dinamiche che in quattro anni ha conquistato 23 posti in classifica e, nel

quinquennio, ha più che quadruplicato la produzione, più che raddoppiato il portafoglio ordini e praticamente decuplicato l'organico.

Il suo punto di forza è la capacità di presidiare mercati d'esportazione dove ha quasi un monopolio dei grandi lavori: è quarta per quota di esportazione in classifica (preceduta da Trevi, Ghella e Bentini) e si colloca alla 105ª posizione nella

classifica dei Top 225 International contractors di Enr avendo una leadership nella realizzazione di dighe e impianti idroelettrici riconosciuta a livello mondiale.

Fondata nel 1936 è sempre stata attiva non solo nelle opere idroelettriche ma anche nella costruzione di strade, autostrade, ferrovie, gallerie, acquedotti, costruzioni civili e industriali e, recentemente, diversifica anche nelle iniziative in project financing.

Organizzata in quattro divisioni – “Dighe e impianti idroelettrici”, “Strade e autostrade”, “Edilizia civile” e “Ferrovie e metropolitane” – opera con apposite filiali estere con un particolare interesse per l'Africa dove dispone di filiali in Etiopia, Guinea, Libia, Marocco, Nigeria, Sierra Leone, Uganda e Zimbabwe, ma anche per il Medio Oriente (Turchia, Giordania ed Emirati Arabi Uniti), mentre ha una sola filiale in Asia (Malesia) e nell'Est Europa (Bulgaria).

Può inoltre contare (dal 1993)

LA SCHEDA

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), Alberto Liberatori (Italia)

Direttori Tecnici: G. Bertolini, L. Blanda, C. F. Capitanio, L. Carlesimo, B. Fabbri, C. Lautizi, A. Liberatori, F. P. Masciangelo, G. Saggio, S. Salini

Società/Organismo di attestazione: Axsoa Spa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (VIII) - OG9 (VIII) - OG10 (VIII) - OG11 (VIII) - OG13 (VIII) - OS1 (VIII) - OS13 (VIII) - OS21 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di Certificazione qualità: Det Norske Veritas

su una divisione ad hoc Salini Hydro con sede a Dublino nella quale concentra il know how acquisito negli anni nei progetti idroelettrici e fornisce servizi di project management e forniture elettromeccaniche.

Esaminando l'esercizio 2008 la cifra d'affari globale consolidata della terza impresa romana (dopo Astaldi e Condotte) si incrementa del 12,3% (più 6,9% quella in lavori) con un incremento della produzione nel mercato domestico.

Essa è così ripartita per settori di attività: 68,7% dighe e impianti idroelettrici, 12,3% strade e autostrade, 6,1% edilizia civile e 12,9% ferrovie e metropolitane.

Quanto al mercato estero ecco come si ripartisce il fatturato: l'Etiopia si conferma il mercato più importante con una quota del 49,5% seguita dall'Uganda (22%), dalla Nigeria (13,3%) dagli Emirati Arabi Uniti (10,3%) e dalla Sierra Leone (4,2%).

Gli sviluppi produttivi si trasferiscono sui risultati della gestione caratteristica: l'Ebitda si incrementa del 41,9% e l'Ebit del 35,3% pur risentendo – si legge nella relazione di bilancio – l'accantonamento a fondo svalutazione crediti per complessivi 13,7 milioni per una commessa in Marocco.

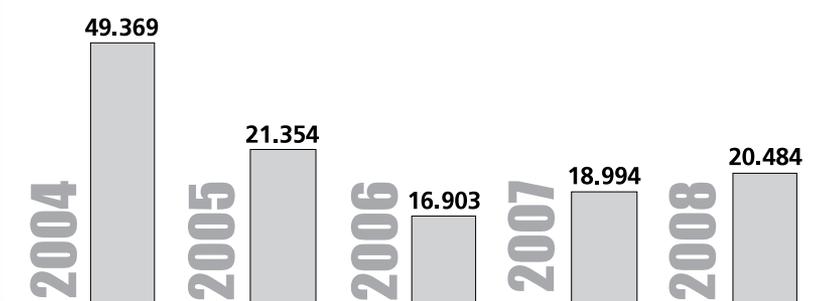
I due valori, se rapportati con la cifra d'affari, determinano un Ebitda margin e un Ebit margin che valgono rispettivamente 15,9 e 6,5%: ottimi risultati e in linea con gli anni precedenti.

Il buon andamento della gestione caratteristica si riflette anche sulla determinazione dell'utile che vale il 7,8% in più rispetto al 2007 con un'incidenza nel fatturato del 2,8 per cento. Quanto agli aspetti patrimoniali la posizione finanziaria netta che nei quattro anni precedenti era stata sempre positiva diviene negativa pur mantenendosi a un livello contenuto essendo rimborsabile per intero con il solo margine operativo lordo.

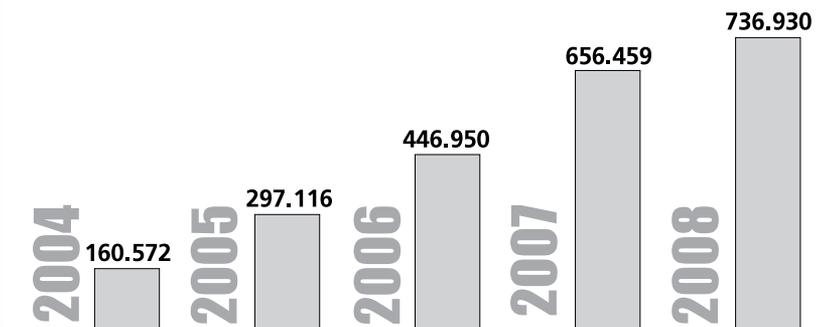
L'indebitamento – si legge nel-

I PRINCIPALI INDICATORI

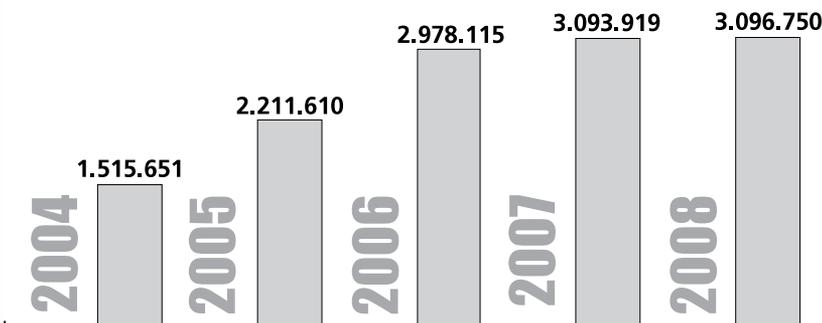
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



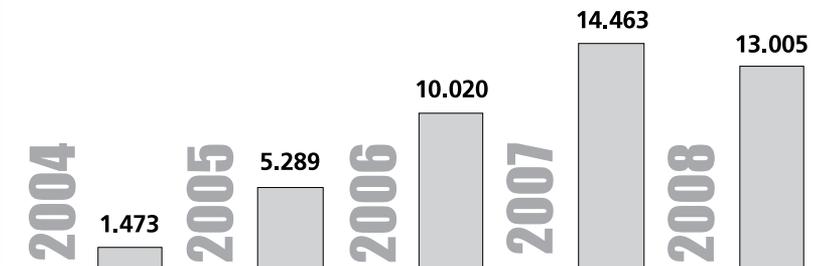
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



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



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



I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	736.930	656.459	446.950	297.116	160.572
(di cui all'estero, in %)	80,8	84,4	85,7	71,2	58,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	570.837	535.378	356.258	242.805	104.779
(di cui all'estero, in %)	77,2	80,3	81,4	61,2	39,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	678.661	634.781	435.740	246.620	154.214
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	514.857	515.855	348.521	197.790	99.555
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	116.978	82.422	58.467	79.454	20.796
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	47.936	35.430	29.601	34.726	7.701
Capitale netto lettera A) del passivo	137.944	116.713	101.230	92.910	89.695
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	20.484	18.994	16.903	21.354	49.369
Posizione finanziaria netta	-72.487	45.638	27.167	39.212	7.160
Cash flow	-118.125	18.471	-12.045	32.052	108.572
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	18.084	25.053	17.895	8.752	2.754
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	3.096.750	3.093.919	2.978.115	2.211.610	1.515.651
(di cui all'estero, in %)	74,8	91,2	90,9	68,0	53,0
Numero dipendenti	13.005	14.463	10.020	5.289	1.473
Dirigenti	54	59	54	42	36
Impiegati	589	408	322	235	158
Operai	12.362	13.996	9.644	5.012	1.279
Di cui					
- personale tecnico	427	420	342	181	46
- personale laureato	133	125	109	70	18
Costo del personale	93.313	79.885	53.651	29.519	17.566

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Cultural Centre and Millennium Tower - 2005	Infrastrutture	Nigeria	336.074	100,00
Compl. Impianto Bumbuna - 2005	Imp. idroel.	Sierra Leone	47.278	100,00
Rehabilitation of the Masiaka to Bo Highway 2005	Strada	Sierra Leone	31.929	100,00
Bujagali Hydropower Project	Imp. idroel.	Uganda	383.006	100,00
Gibe II Hydroelectric Proj. - 2004	Imp. idroel.	Etiopia	423.857	100,00
Gibe III Hydroelectric Proj. - 2006	Imp. idroel.	Etiopia	1.470.000	100,00
Beles Multipurpose project - 2005	Imp. idroel.	Etiopia	485.046	100,00
Roma - Linea B1 - 2004	Metropolitana	Italia	322.977	80,48
Ras Al Khor Crossing - 2006	Strada	Dubai	135.984	100,00
Comprehensive Improvements of the parallel roads - 2C - 2007	Strada	Dubai	129.052	100,00
Tronçon de la Rocade Méditerranéenne entre El Jebha et Ajdir	Strada	Marocco	103.859	100,00

la relazione di bilancio – è dovuto a maggiori investimenti sia in capitale circolante che in capitale fisso, nonché alla distribuzione dei dividendi. Si conferma buona la capitalizzazione a fronte di un patrimonio netto rafforzato del 18,2 per cento.

Sotto il profilo commerciale il portafoglio ordini rimane sostanzialmente invariato rispetto a fine 2007, è in grado comunque di assicurare almeno quattro anni di attività.

La maggior parte dei contratti in portafoglio sono relativi all'Etiopia (46,6%) dove Salini sta realizzando i più grandi interventi idroelettrici del Paese. Valgono invece 25,2% del portafoglio i contratti nel mercato domestico; così ripartiti per settori di attività: 55,2% dighe e impianti idroelettrici, 6,5% strade e autostrade, 25,2% ferrovie e metropolitane e 13% edilizia civile.

Questo rallentamento acquisitivo spiega in parte anche la riduzione della forza lavoro (meno 10,1%) che ha interessato solamente i dirigenti e gli operai: rispettivamente meno 8,5 e 11,7 per cento.

Rafforzata invece la componente impiegatizia con un 44,4% di assunzioni in più.

Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio 2004-2008 si ricordano i grandi progetti idroelettrici in Etiopia – ormai in via di completamento – che hanno consentito la crescita di Salini nel corso degli anni e l'hanno collocata ai vertici mondiali nel suo core business.

Nel mercato domestico l'unico contratto significativo è la realizzazione della linea B1 della metropolitana di Roma, ereditato dal consorzio stabile Risalto per un ammontare pro quota di 259,9 milioni. Salini, che è già contraente generale nella III classifica (con cifra d'affari in lavori nel quinquennio 2004-2008 di 2.298 milioni, 54 dirigenti e 12 direttori tecnici iscritti Soa), ha appena quintuplicato il capitale in vista del "matrimonio" con Todini. ■

6. CMC

General contractor

Fa il pieno di commesse (+57%) la Coop che punta a superare il miliardo di fatturato nel 2011

La maggiore cooperativa della Lega affronta la stagnazione del mercato delle grandi opere pubbliche partecipando a iniziative in project financing e intensificando l'attività all'estero. Entro il 2011 prevede di raggiungere la soglia del miliardo di fatturato e oltre tre di portafoglio ordini, puntando anche alle concessioni.

Si conferma la più grande tra le cooperative italiane (nonché europee), l'unica che per tradizioni (che risalgono agli anni '30), qualifiche e dimensioni può competere con le private più "blasonate", sia in patria che all'estero. Nata nel 1901 come «Società anonima cooperativa tra gli operai, muratori e manuali del Comune di Ravenna» negli anni, a differenza della maggior parte delle cooperative, è cresciuta soprattutto per linee interne e privilegiando le opere di maggiori dimensioni.

Per esempio, in Italia, è stato il primo contraente generale a vincere (nel 2003) una gara nell'ambito della "legge obiettivo": un macrolotto del rifacimento dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria del valore (attualizzato) di 504,3 milioni. Anche all'estero ne ha fatta di strada al punto da posizionarsi ancora 135° tra i Top 225 international contractors. Estero dove può contare su filiali in: Algeria, Angola, Cina, Francia, Laos, Malawi,

Mozambico, Romania, Sudan, Sud Africa e Swaziland. Oggi Cmc è un gruppo articolato e diversificato: opera nel settore dei trasporti, in quello delle opere idrauliche e irrigue, nell'edilizia (civile, industriale, direzionale, terziaria ecc.), nel restauro e nei recuperi, nelle

opere portuali e marittime, nei progetti di sviluppo integrato del territorio, attraverso le cinque divisioni: "Costruzioni Italia", "Costruzioni Estero", "Prefabbricati" (attraverso l'impresa Ged - Grandi Elementi Dimensionali) e "Materiali per l'edilizia"

LA SCHEDA

Società: Cooperativa Muratori & Cementisti - Cmc di Ravenna Scrl

Indirizzo: Via Trieste, 76 - 48122 Ravenna

Tel.: 0544428111

Fax: 0544428554

E-mail: cmc.cmc@cmcra.com

Presidente: Massimo Matteucci

Vice Presidente: Guido Leoni

Amministratore Delegato: Dario Foschini

Direttori Tecnici: Giorgio Calderoni, Paolo Casalini, Mario Garelli, Giorgio Giorgioni, Lanfranco Girardi, Claudio Saccomandi, Giorgio Sbaraglia, Giuseppe Trifirò

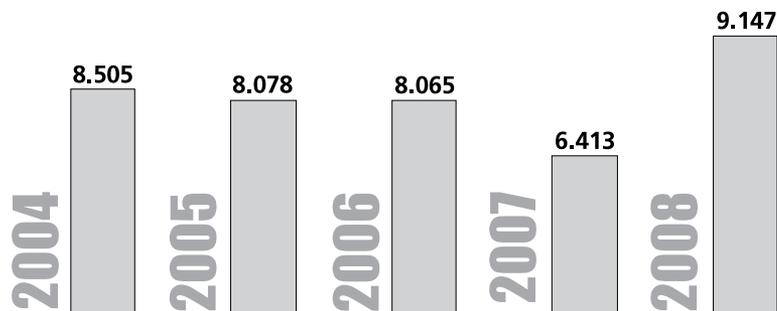
Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

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 (VIII)

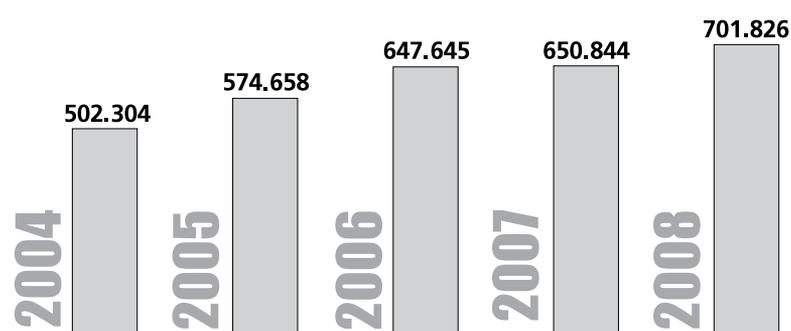
Società di certificazione qualità: Sgs Ics

I PRINCIPALI INDICATORI

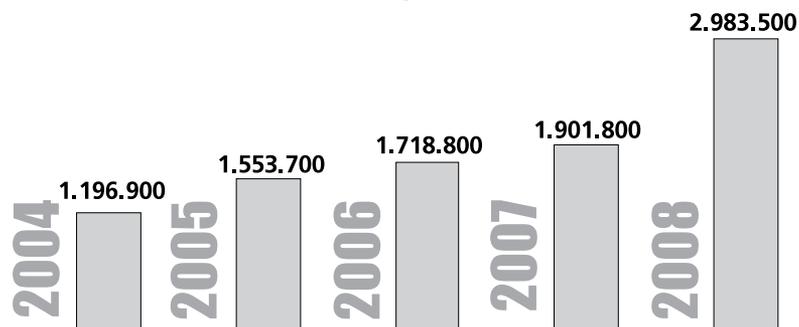
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



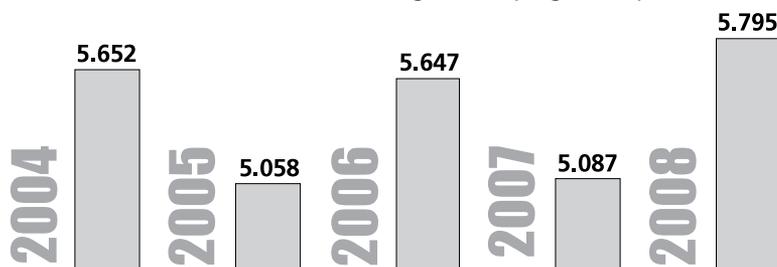
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



(con il marchio Sic - Società Adriatica Impianti e Cave).

Dall'esame dell'esercizio 2008 si conferma il trend di crescita della produzione in atto dal 2004 pur non mancando difficoltà reddituali. Il fatturato globale consolidato cresce del 7,8% su base annua (più 5,6% quello in lavori) anche grazie a un maggior attivismo nell'esportazione. L'estero, secondo gli amministratori, potrà presto rappresentare una metà del fatturato anche in considerazione di un'incidenza nel portafoglio ordini più che raddoppiata nel solo 2008. Il core business delle costruzioni – si legge nella relazione di bilancio – beneficia di un incremento del 16,6% conseguente allo sviluppo delle attività in Africa e a una crescita del 5,9% in Italia, dove i contratti con clienti privati e gli appalti tradizionali compensano gli effetti della conclusione dei lavori sulla Salerno-Reggio Calabria.

L'incremento della produzione è gestito a fatica dalla gestione caratteristica a fronte di un margine operativo lordo (Ebitda) depresso dai costi che vale il 5,7% in meno rispetto al 2007. Il margine netto (Ebit) invece si incrementa del 6,4% per effetto del contributo positivo di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni. Malgrado le incertezze della gestione caratteristica il 2008 si chiude con un utile netto cresciuto del 42,6% pur con un risultato della business unit "Costruzioni" aumentato del solo 17,9 per cento. Esso contiene la riduzione del cash flow al solo 3,7% malgrado l'effetto della già citata riduzione di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni; esso è in grado autonomamente di coprire oltre due terzi di una posizione finanziaria netta migliorata del 33,5%, grazie anche – si legge nella relazione – alle anticipazioni contrattuali incassate nell'ultimo trimestre 2008.

È molto buona la capitalizzazione a fronte di un patrimonio netto cresciuto del 6,8%, più che

sufficiente a garantire il rimborso dell'indebitamento netto. Ancor migliore è la performance acquisitiva dal momento che i circa 1,6 miliardi di contratti firmati nel 2008 determinano un incremento del 56,9% della consistenza del portafoglio ordini. Esso è così ripartito per area geografica: 64% in Italia, 25,8% in Africa Australe, 7,1% in Cina e Sudest Asiatico nonché 3,1% in Algeria. Le principali aggiudicazioni del 2008 riguardano: la realizzazione dei lavori civili per un impianto idroelettrico in Sud Africa per 300 milioni pro quota, un'opera stradale in Angola per 250 milioni, la costruzione e ampliamento (con Ccc) della base Nato di Vicenza per 244 milioni e un impianto idroelettrico in Laos per 200 milioni.

Traguardando il 2009 si segnala la partecipazione con la formula della finanza di progetto per la costruzione e gestione della tangenziale esterna di Milano nell'ambito di un'Ati di cui Impregilo è mandataria. Queste buone prospettive per l'attività futura si riflettono su un organico rafforzato del 13,9% in tutte le sue componenti e ai massimi storici: più 11,9%, 39,3% e 8,6% rispettivamente per i dirigenti, gli impiegati e gli operai. Con un costo del lavoro aumentato del 3,8 per cento.

Gli exploit di Cmc si inseriscono in un ambizioso piano triennale (2009-2011) che prevede di raggiungere la soglia del miliardo di fatturato e oltre tre di portafoglio a fine periodo, puntando anche alle concessioni di progettazione, costruzione e gestione.

Cmc è una delle sei imprese a disporre della qualifica di contraente generale in III classifica; può cioè proporsi per la realizzazione di opere di importo illimitato.

Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 3.077 milioni e conta su 47 dirigenti e 10 direttori tecnici iscritti Soa. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	701.826	650.844	647.645	574.658	502.304
(di cui all'estero, in %)	36,00	33,00	36,00	33,00	21,00
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	550.950	533.321	520.427	454.413	394.363
(di cui all'estero, in %)	38,00	27,00	22,00	18,00	23,00
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	646.552	612.133	607.466	557.100	495.100
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	531.693	508.670	508.224	434.115	388.838
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	61.500	65.200	67.600	56.000	55.800
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	30.962	29.098	27.371	19.035	19.472
Capitale netto lettera A) del passivo	107.100	100.257	98.395	81.086	72.350
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	9.147	6.413	8.065	8.078	8.505
Posizione finanziaria netta	60.800	91.400	88.500	78.600	66.400
Cash flow	39.400	40.900	48.300	45.100	40.200
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.526	7.297	8.792	8.655	8.420
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	2.983.500	1.901.800	1.718.800	1.553.700	1.196.900
(di cui all'estero, in %)	36,00	14,00	20,00	18,00	24,00
Numero dipendenti	5.795	5.087	5.647	5.058	5.652
Dirigenti	47	42	44	41	41
Impiegati	1.231	884	942	990	927
Operai	4.517	4.161	4.661	4.027	4.684
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	83.785	80.697	81.733	79.622	73.459

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Signonella Mega IV - 2004	Edilizia	Italia	61.000	100,00
Autost. 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
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 comm. di Molfetta - 2007	Porto	Italia	58.000	38,50
Rete fognaria Beira e lavori civili in Mozambico - 2007	Infrastruttura	Mozambico	63.000	100,00
Imp. idroelettrico di Ingula - 2008	Op. idraulica	Sud Africa	600.000	50,00
Autostrada Soyo-Quifuma - 2008	Infrastruttura	Angola	250.000	100,00
Base US Navy "Dal Molin", Vicenza - 2008	Edilizia	Italia	244.000	100,00
Imp. idroelettrico Theun Hinboun - 2008	Op. idraulica	Laos	200.000	100,00

7. CMB

General contractor

La Coop di Carpi si rafforza sulle opere pubbliche grazie all'alleanza con Unieco

Nel 2008 oltre a presentare un ottimo bilancio potenza (rispetto alla tradizionale edilizia) la competitività nelle opere pubbliche costituendo il consorzio stabile Eureca (con Unieco e Clf). È tra le imprese con le maggiori referenze nella realizzazione di ospedali anche con la finanza di progetto.

Torna a far parte della Top 10, dopo due anni di assenza, la grande cooperativa di Carpi nata nel 1977 dalla fusione tra due importanti realtà locali: la Braccianti e la Muratori, rispettivamente fondate nel 1904 e nel 1908. Nel 2008 la crescita della cifra d'affari globale consolidata (del 26,2% e ancora tutta in Italia) le consente

di sorpassare Unieco diventando seconda tra le cooperative in classifica. Oggi Cmb è un gruppo articolato in tre divisioni: edilizia (ospedali, commerciale, direzionale, industriale, civile, restauri e ristrutturazioni) che è il suo vero core business rappresentando oltre il 50% della produzione anche con apposite società di scopo; project finan-

cing e infrastrutture. Quest'ultima divisione è stata recentemente rafforzata con la costituzione, non a caso a Milano, dove Cmb è fortissima, di Eureca con Unieco (scesa alla 9ª posizione) e la sua impresa Clf (tra i maggiori player dell'armamento ferroviario) proteso oltre che ai grandi contratti in Italia a un ritorno all'attività all'estero (che per Cmb una ventina di anni fa valeva quasi quanto per Cmc). Questo consorzio stabile si è subito posizionato secondo (alle spalle solo di Sis, che però sfrutta le dimensioni del gruppo spagnolo Sacyr Vallehermoso) che si qualifica nella III più alta classifica e supera per volume di fatturato in lavori il consorzio nazionale Ccc (del quale sia Cmb che Unieco fanno attivamente parte).

Il bilancio

Il 2008 è un anno di luci e ombre per la maggiore impresa modenese. L'incremento dell'attività – si legge nella relazione di bilancio

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 Chiabrande, 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 (VIII)

Società di certificazione qualità: Iic

– è ottenuto grazie sia a un incremento della produzione in conto terzi, sia a un maggior volume di vendite immobiliari sia a una dinamica più spinta di lavori collaudati. Di conseguenza la gestione caratteristica ha incrementato l'Ebitda del 26,1% grazie anche alla riduzione del 29,7% dei costi della produzione mentre ha accresciuto l'Ebit del solo 4,6 per cento. I due margini, se rapportati con la cifra d'affari, incidono rispettivamente per il 6,9 e il 4,4%: in entrambi i casi questi indici sono in linea con gli anni precedenti. Nonostante la buona redditività operativa, il conto economico si chiude con un risultato d'esercizio ridotto del 13% per effetto – si legge nella relazione – di un ristoro degli utili cooperativi per 1,6 milioni nonché per il diverso criterio di rilevazione dei dividendi, iscritti per competenza nel bilancio consolidato.

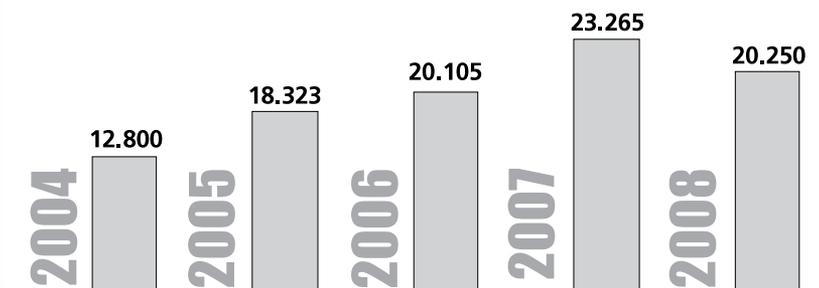
Quanto all'analisi delle poste patrimoniali si evince un miglioramento del 54,5% della posizione finanziaria netta e un incremento dell'11,5% del capitale netto. Cmb può vantarsi di un ottimo equilibrio patrimoniale e finanziario dal momento che l'indebitamento netto potrebbe essere interamente rimborsato sia con il margine operativo lordo (Ebitda) sia con il flusso di cassa (cresciuto del 19,1% su base annua). L'oculata gestione delle passività – si spiega nella relazione – è dovuta al consolidamento di una provvista finanziaria in grado di coprire gli investimenti nell'attività immobiliare e in quella autopromossa con formula di finanza di progetto.

Gli ordini

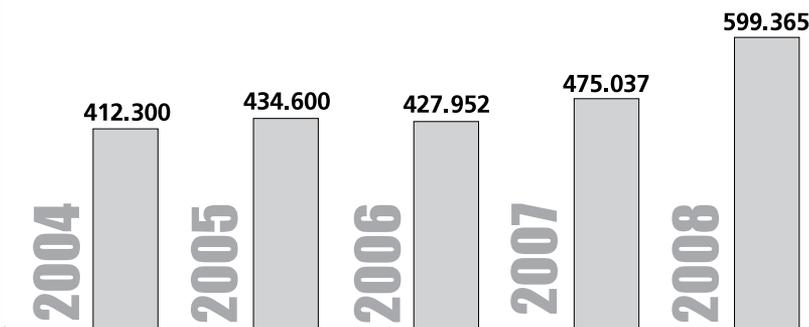
Quanto agli aspetti commerciali a fine 2008 il portafoglio ordini – pur assicurando almeno quattro anni di produzione – si riduce di un insignificante 0,7 per cento. Esso è equamente ripartito tra lavori e servizi. Tra i lavori addirittura 31% è finanza di progetto, mentre 30% è edilizia, 29% general contracting, 7% immobiliare e solo 3% infra-

I PRINCIPALI INDICATORI

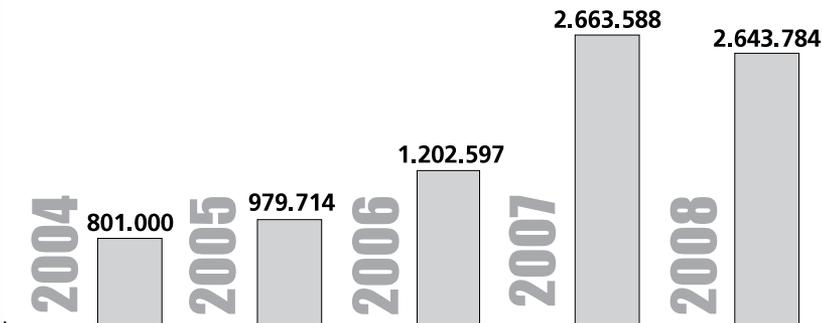
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



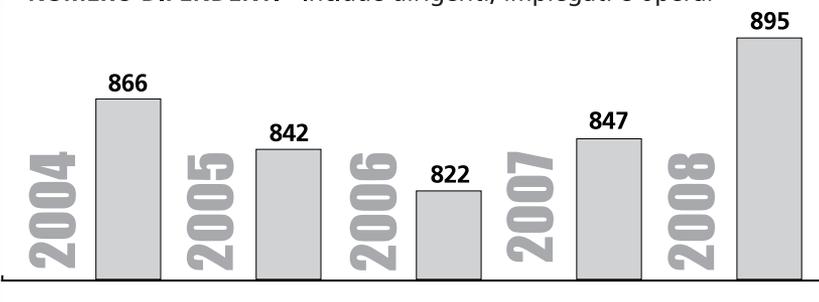
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata <i>(attività diretta e indiretta)</i>	599.365	475.037	427.952	434.600	412.300
(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)	599.365	475.037	427.952	434.600	412.300
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	41.100	32.600	32.700	33.800	18.500
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	26.086	24.941	21.361	19.692	9.662
Capitale netto lettera A) del passivo	177.866	159.459	140.000	115.562	98.095
Utile al netto delle imposte <i>(Irpeg e Irap)</i>	20.250	23.265	20.105	18.323	12.800
Posizione finanziaria netta	14.357	31.521	-11.866	45.770	59.670
Cash flow	30.600	25.700	34.800	30.600	16.600
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Portafoglio ordini <i>(a fine esercizio)</i>	2.643.784	2.663.588	1.202.597	979.714	801.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	895	847	822	842	866
Dirigenti	29	28	28	26	25
Impiegati	420	393	371	339	328
Operai	446	426	423	477	513
Di cui					
- personale tecnico	205	198	194	190	186
- personale laureato	116	115	113	104	102
Costo del personale	52.051	48.856	47.405	46.020	42.179

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Cal Spa - Tangenziale Est Mi - 2008	Infrastrutture	Italia	135.700	10,75
Hines - Palazzo Sturzo - Roma - 2008	Edilizia	Italia	14.800	100,00
Asl Bari 1 - Osp. di Altamura - 2008	Edilizia	Italia	16.600	100,00
Imm.re Lantero-Golf Bogogno - 2008	Edilizia	Italia	17.600	100,00
Nova Coop Centro comm.le Biella - 2007	Edilizia	Italia	30.000	100,00
Unifimm - Torre Bologna - 2008	Edilizia	Italia	62.102	48,60
Grandi Stazioni - Riqualficazione e manutenzione stazioni di Verona P.N., Venezia M., Venezia S.Lucia - 2006	Edilizia	Italia	38.559	94,00
Prov. Trento - Nuova Casa Circondariale in loc. Spini di Gardolo (Tn) - 2006	Edilizia	Italia	48.672	80,00
Infr. Lombarde - Torre per nuova sede Regione Lombardia (Mi) - 2006	Edilizia	Italia	185.092	24,50
A.O. Universitaria Ferrara - Nuovo Ospedale di Ferrara - 2005	Edilizia	Italia	137.236	38,00
Rfi - Nuova circonvallazione est. innesto Batteria Nomentana - Roma - 2004	Infrastrutture	Italia	77.364	95,00
Autostrade - Var. Valico - Lotto 5B - 2005	Infrastrutture	Italia	104.484	77,50

strutture. Tra i servizi invece, ben 82% riguarda quelli sanitari e il rimanente è ripartito tra gestioni cimiteriali e altre iniziative. Incrementata invece la portata dell'organico (più 5,7%) tra le file dei dirigenti (più 3,6%), degli impiegati (più 6,9%) e degli operai (più 4,7%).

Il piano industriale

Il calo acquisitivo non sembra minimamente preoccupare Cmb dal momento che il piano industriale 2009-2011 punta in alto facendo affidamento sia sul ruolo propulsivo di Eureka sia su un rilancio (peraltro più volte annunciato) dell'attività all'estero. Esso prevede entro il 2011 di realizzare un progetto ambizioso con i seguenti target: un volume di fatturato consolidato vicino alla soglia dei 700 milioni; un utile medio (nel triennio) di 17 milioni; un patrimonio netto di 235 milioni; un'acquisizione di nuovi lavori per 550 milioni nonché 200 milioni di iniziative in project financing (puntando sempre di più alle redditizie realizzazioni ospedaliere e alle nuove opportunità di concessioni autostradali).

Inoltre il piano industriale si prefigge due obiettivi tipici della cultura cooperativa: mantenere l'occupazione stabilmente sopra le 800 unità; proseguire sulla strada del contenimento dell'indebitamento attuando una politica di riduzione dei rischi. Le principali commesse acquisite dal gruppo modenese nel 2008 valgono pro quota un totale di 873 milioni.

Le grandi opere

Nel mercato delle grandi opere – si ricorda – Cmb può proporsi in proprio, oltre che con il citato consorzio stabile Eureka e ovviamente con il Ccc, disponendo di una qualifica come contraente generale nella II classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.349,3 milioni e conta su 40 dirigenti e 19 direttori tecnici iscritti Soa. ■

8. BONATTI

General contractor

Redditività record strutturale grazie al mercato impiantistico nei settori energia e petrolio

Il fatto che realizzi solo poco più di un decimo del fatturato in opere edili e civili fa di Bonatti sempre più un importante attore del mercato impiantistico nei settori energetico e petrolifero anche con l'apporto di Carlo Gavazzi. Queste aree di business le consentono di avere una redditività record strutturale.

La collocazione della grande impresa di Parma tra le generali (di costruzioni) diventa una crescente forzatura per il prevalere dell'attività non solo specialistica (posa di tubazioni) ma nell'impiantistica industriale, soprattutto da quando (2005) ha acquistato – e successivamente fuso per incorporazione – Carlo Gavazzi Impianti, società specializzata nella realizzazione “chiavi in mano” di interventi di piccola-media taglia nell’“upstream” petrolifero.

Questa caratterizzazione si manifesta in particolare all'estero, come si evince dalle classifiche di Enr, dove, è una delle poche italiane che avanza (dalla 151^a alla 119^a posizione), presentata come contractor che realizza un quarto del suo fatturato estero nel “power” e il resto nell’“oil&gas”.

Ma la sua vocazione, al di là dei numeri, resta quella del “contraente generale” anche nelle infrastrutture, rafforzata dal fatto

che, in molti Paesi, soprattutto petroliferi (che sono quelli che più tipicamente presidia), a chi firma un contratto di impiantistica (sia essa industriale o di processo) è sempre più chiesto anche il coordinamento di tutti gli interventi insediativi che, attorno all'impianto, permettono di sviluppare un nucleo urbano.

Malgrado Bonatti nel 2008 dichiari una produzione “civile” poco superiore all'11%, viene inseri-

ta nella Top 10 grazie a una crescita del fatturato del 41,2% che le fa scalare la classifica di ben nove posizioni.

Nata nel 1946 come ditta individuale, si posiziona sin da allora nel settore della perforazione di pozzi petroliferi, nei lavori meccanici e nella posa di condotte (“pipelines”) sia in Italia che all'estero diversificando anche nella realizzazione di infrastrutture militari.

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

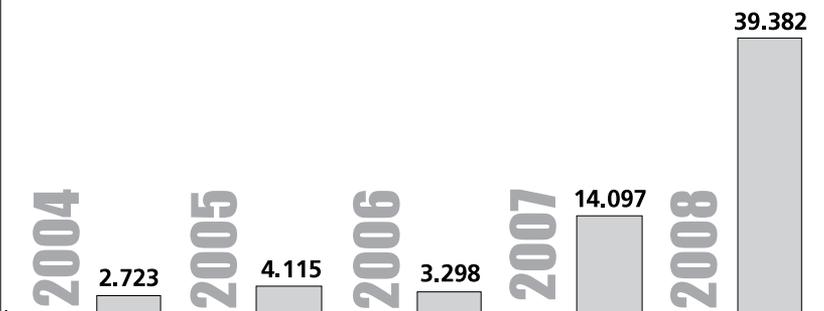
Società/Organismo di attestazione: Eurosoa

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)

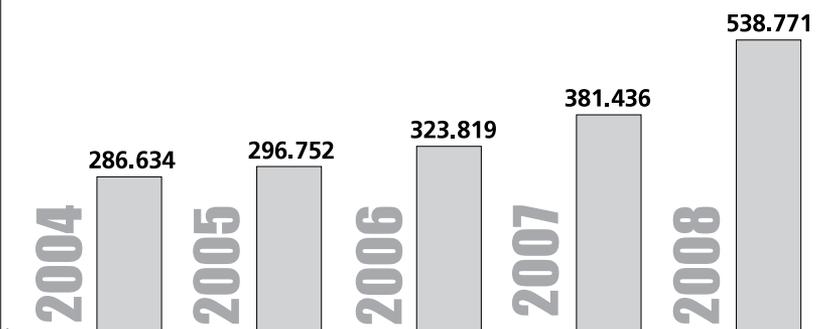
Società di certificazione qualità: Dnv Italia

I PRINCIPALI INDICATORI

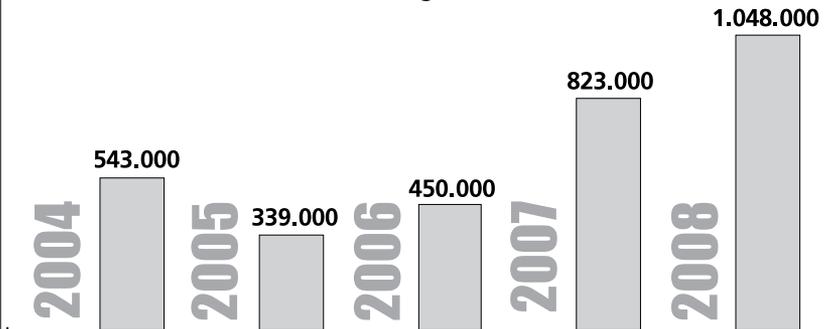
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



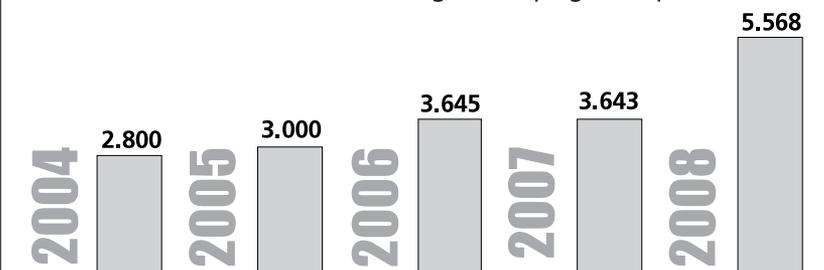
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



Negli anni seguenti oltre a potenziare il core business e ad accrescere la presenza nei mercati esteri, è cresciuta anche per "linee esterne": nel 1983 con l'acquisto di Cotreco, specializzata nella progettazione, costruzione e gestione di impianti ecologici, nel 1985 di Scic, impresa generale di costruzioni e nel 1988 di Icefs, attiva principalmente nella realizzazione di infrastrutture civili.

Il 2008 è un anno di sviluppo spinto per Bonatti che forte dello slancio produttivo (soprattutto all'estero) ottiene una performance reddituale record: incrementa il margine operativo lordo (Ebitda) del 67,7% e quasi triplica sia il margine netto (Ebit) che l'utile. Nella relazione di bilancio si legge che «per capire le ragioni che stanno alla base di questi risultati occorre riandare alla scelta di focalizzare nel segmento oil, gas & power le principali attività del gruppo e quindi al suo necessario maggior posizionamento all'estero».

A fronte del 30% dei ricavi in Italia ecco come si ripartiscono quelli all'estero: Kazakistan con una quota del 25,5%, Libia (25%), Arabia Saudita (17%), Spagna (14%), Algeria (11%), Austria (3%), Egitto (1,5%).

Questi risultati, secondo il management «non sono occasionali ma possono ragionevolmente essere considerati come uno standard raggiunto dalla società». Un giudizio sulla redditività si può trarre dalla dinamica di Ebit, Ebitda e net margin: il primo vale 16,5%, il secondo 10,8% e il terzo 7,3 per cento.

In tutti e tre i casi si tratta del miglior risultato almeno dal 2004. Ulteriori segnali di rafforzamento vengono dallo stato patrimoniale che mostra un indebitamento netto diminuito del 15,7% (a causa del miglioramento delle componenti reddituali dell'esercizio) e un capitale incrementato del 67,7% per effetto principal-

mente della contabilizzazione dell'utile d'esercizio.

La tensione finanziaria appare completamente sotto controllo perché l'indebitamento potrebbe essere interamente rimborsato sia con l'Ebitda che con il cash flow (quest'ultimo incrementato del 76%). Ottima è anche la prestazione commerciale dal momento che il portafoglio ordini – sempre più proiettato all'estero – si rafforza del 27,3%, supera la soglia del miliardo e assicura due anni di produzione. A fronte di ciò l'organico cresce del 52,8% in tutte le sue componenti: più 8,5%, 48,2% e 55% rispettivamente per i dirigenti, gli impiegati e gli operai.

Le principali commesse per importo del quinquennio sono: la realizzazione di alcune pipelines in Spagna per 100,5 milioni e i servizi di manutenzione e gestione di una stazione di compressione in Libia per 41,3 milioni.

Quanto al 2008 l'acquisizione più importante riguarda attività di operation&maintenance in Libia per un valore superiore a 46 milioni.

Volendo dare qualche anticipazione Bonatti prevede entro la fine del 2009 di raggiungere i 600 milioni di produzione continuando a rafforzare la sua posizione nel mercato dell'oil&gas e dell'impiantistica energetica privilegiando le aree nelle quali da tempo è insediata (Libia, Kazakhstan) e altre dove prevede di poter cogliere importanti occasioni di business (Iraq, Congo e Turkmenistan).

Nel mercato delle grandi opere domestiche, malgrado siano sempre più marginali per Bonatti, che l'impresa di Parma può contare su una qualifica di contraente generale in proprio in II classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 1.808 milioni e conta su 51 dirigenti e sette direttori tecnici iscritti Soa. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata <i>(attività diretta e indiretta)</i>	538.771	381.436	323.819	296.752	286.634
(di cui all'estero, in %)	70	57,14	60	52	48,8
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	444.990	300.488	245.828	282.977	282.372
(di cui all'estero, in %)	70,00	55,65	60,00	52,10	48,8
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	515.933	365.541	298.651	267.575	260.952
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	426.027	291.035	223.215	263.993	260.952
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	88.949	53.047	36.353	25.634	26.121
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	58.357	20.877	13.447	14.058	13.745
Capitale netto lettera A) del passivo	134.625	80.257	56.377	53.079	48.970
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	39.382	14.097	3.298	4.115	2.723
Posizione finanziaria netta	-56.932	-67.549	-66.906	-50.531	-61.559
Cash flow	55.090	31.295	20.540	12.133	11.168
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	28.649	13.496	11.925	18.460	18.696
Portafoglio ordini <i>(a fine esercizio)</i>	1.048.000	823.000	450.000	339.000	543.000
(di cui all'estero, in %)	74	62	40	46,65	41,0
Numero dipendenti	5.568	3.643	3.645	3.000	2.800
Dirigenti	51	47	57	29	27
Impiegati	1257	848	781	511	521
Operai	4.260	2.748	2.807	2460	2.252
Di cui					
- personale tecnico	784	501	510	340	345
- personale laureato	524	394	328	200	203
Costo del personale	91.591	70.047	55.926	44.630	37.975

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Servizi di manutenzione e Operation della Stazione di Compressione di Melitah - 2004	Operation & maintenance	Libia	41.268	100,00
Trans Austria pipeline loop II - Dn 40" km 42 - 2005	Pipeline	Austria	29.326	100,00
Metanodotto Alcasar de S. Juan Dn 36" km 130 - 2007	Pipeline	Spagna	45.000	100,00
F22 - Piping installation - 2008	Costruzioni e servizi overseas	Kazakistan	19.000	100,00
Global Maintenance Service - 2006	Operation & maintenance	Libia	39.000	60,00
Pipeline Almeria-Lorca Dn 42" km 128 - 2008	Pipeline	Spagna	55.500	100,00
Epc unità de reinjection d'eau Hp - 2008	Epc plant	Algeria	29.000	100,00
Optimize production impianto petrolifero - 2007	Epc plant	Arabia Saudita	37.183	100,00
Ristrutturazione Ospedale Civile Borgo Trento - 2004	Edilizia	Italia	85.100	45,00
Services for Tuama, Hamid & Nafoora - 2008	Costruzioni e servizi overseas	Libia	25.500	100,00

9. UNIECO

General contractor

Retrocede di una posizione Scommette sul consorzio Eureca per le grandi opere e l'Expo

Con la costituzione di Eureca (con Cmb) potenzia il general contracting nelle infrastrutture valorizzando anche la specializzazione ferroviaria di Clf. Ma l'arresto delle vendite immobiliari e le difficoltà della divisione laterizi deprimono la redditività: Ebitda -25,7%, Ebit -32,1% e utile netto -43,3 per cento.

La cooperativa di Reggio Emilia scende di una posizione in classifica. Le sue origini risalgono al 1904 quando fu fondata la Cooperativa Muratori di Campagnola; nel tempo il nucleo originario è cresciuto sia per sviluppo interno che tramite fusioni e acquisizioni di realtà locali fino alla svolta - nel 1985 - quando avvenne la fusione tra Irc-

op e Unicoop con conseguente nascita della nuova ragione sociale: Unieco.

A questa operazione ne seguirono altre quali: nel 1990 l'acquisto di Ciles, nel 1999 di Clf - Costruzione Linee Ferroviarie, partecipata per il 40% dal gruppo olandese Strukton e a capo di una divisione che successivamente è cresciuta con l'acquisto di Sifel, Arfer, Lavo-

ri Ferroviari Sud e, nel 2003, Cofar, ma quest'anno non è riuscita a rilevare dal gruppo spagnolo Comsa. Ultima vicenda è la decisione di Unieco di allearsi con Cmb (7ª in questa classifica) per creare un nuovo soggetto imprenditoriale, ai massimi livelli come contraente generale: il consorzio stabile Eureca che ha come «mission» il presidio del mercato (domestico e internazionale) di alcune grandi opere, in particolare di quelle che dovranno essere realizzate per l'Expo 2015 di Milano.

Anche da sola comunque Unieco presidia a 360° il panorama italiano (anche grazie a sette qualifiche di importo illimitato) articolandosi nelle divisioni: 1) costruzioni Emilia; 2) costruzioni Italia; 3) laterizi; 4) ambiente; 5) ferroviaria. Operativamente ha due direzioni centrali: amministrazione e finanza-persone, organizzazione e comunicazione. Può inoltre contare sulle società finanziarie «in casa» Quorum e Unifin; la prima

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: Iic

opera nel leasing mentre la seconda gestisce le disponibilità finanziarie del gruppo.

Il 2008 è un anno difficile per questa primaria cooperativa perché malgrado incrementi del 4,1% la cifra d'affari globale consolidata (ma riduce del 5,2% quella in lavori) sconta una minor redditività sia operativa che complessiva. Diminuiscono infatti sia l'Ebitda che l'Ebit rispettivamente del 25,7 e del 32,1 per cento. Ciononostante la redditività della gestione caratteristica è da considerarsi positiva dal momento che l'Ebitda margin e l'Ebit margin valgono rispettivamente 7,6% e 6,4%: valori nella media del quinquennio.

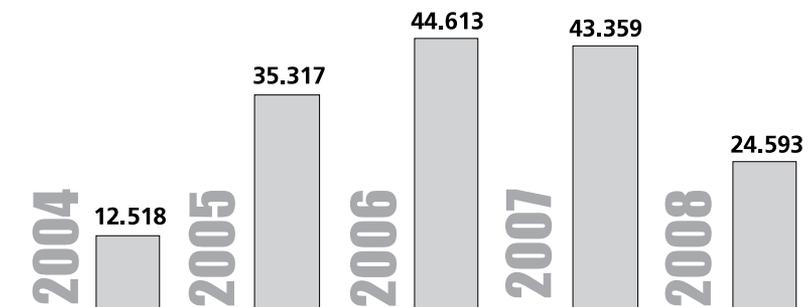
Le difficoltà reddituali a livello della gestione caratteristica – si legge nella relazione di bilancio – si spiegano principalmente per il rallentamento delle vendite nel comparto residenziale e direzionale e le difficoltà nella produzione e commercializzazione di materiali per l'edilizia.

Fortemente ridotto è anche l'utile netto (meno 43,3%) perché sconta un peggioramento del risultato della gestione finanziaria: deriva da una riduzione del 35,5% dei proventi da partecipazioni e da un aumento del 42,7% degli oneri per effetto del maggior indebitamento medio per finanziare investimenti e circolante. Malgrado il risultato sia anche gravato da otto milioni di svalutazioni su partecipazioni, incide per un significativo 4,7% nel fatturato. Quanto al patrimonio invece la posizione finanziaria netta si aggrava dell'86,4% ma esprime una tensione ancora sotto controllo dal momento che il capitale netto – cresciuto del 10,5% per effetto sostanzialmente dell'iscrizione a bilancio dell'utile netto – ne potrebbe assicurare la copertura integrale.

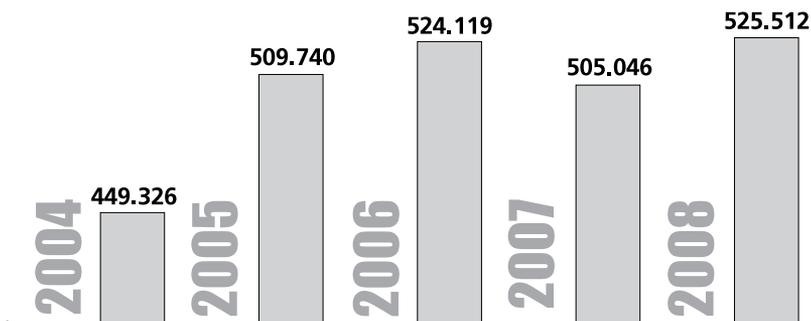
Buone prospettive invece si possono trarre da un portafoglio ordini che a fine 2008 vale l'11,4% in più e assicura due anni abbondanti di produzione. Si rafforza an-

I PRINCIPALI INDICATORI

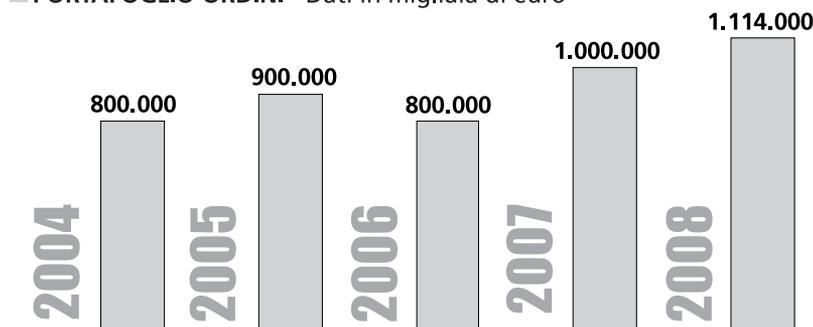
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



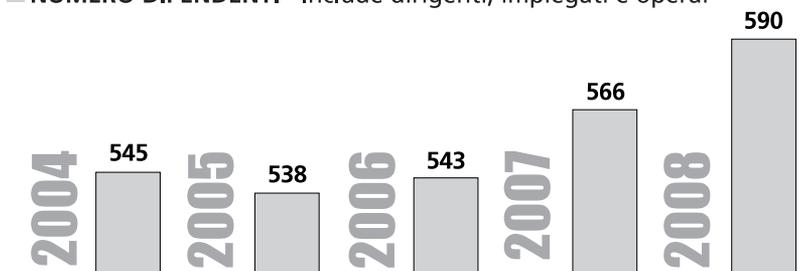
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



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



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



I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	525.512	505.046	524.119	509.740	449.326
(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	379.891	403.336	396.628	408.321	348.619
(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)	404.504	426.487	464.721	435.667	379.021
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	326.874	343.647	348.817	360.125	311.434
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	39.874	53.646	55.967	45.463	30.077
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	33.464	49.261	51.842	41.019	18.350
Capitale netto lettera A) del passivo	247.240	223.675	181.229	139.844	103.056
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	24.593	43.359	44.613	35.317	12.518
Posizione finanziaria netta	127.680	68.510	9.772	-17.460	35.032
Cash flow	27.853	46.273	44.158	40.305	21.064
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.353	3.312	2.906	2.275	1.098
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.114.000	1.000.000	800.000	900.000	800.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	590	566	543	538	545
Dirigenti	31	32	28	26	27
Impiegati	373	344	328	317	317
Operai	186	190	187	195	201
Di cui					
- personale tecnico	468	464	424	422	424
- personale laureato	106	96	88	87	81
Costo del personale	31.834	32.640	30.220	28.014	26.612

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Soc. di Progetto Autostrada diretta Bs-Mi Spa - Prog.e costr. Racc. autostr. Stradale 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
Consorzio Ecò 15 - Int. Res. area 167 loc. S.Polino per compl. 380 all. e zona comm.	Edilizia	Italia	21.138	40,00
Mmcc Iniziative Srl - Vicofertile (Pr) Costruzione alloggi di edilizia libera ed edilizia convenzionata	Edilizia	Italia	46.044	100,00
Aedilitia Spa - Progetto per la costruzione di un insediamento residenziale con servizi pubblici e connettivo urbano loc. San Benigno Genova	Edilizia	Italia	22.500	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	26.251	100,00

che l'organico (più 4,2%) cresciuto tra le file degli impiegati (più 8,4%) ma ridotto sia in quelle dei dirigenti che degli operai (rispettivamente del 3,1 e del 2,1%). Ne risulta un costo del lavoro diminuito del 2,5 per cento. Per il futuro Unieco punta alla realizzazione di un piano industriale 2009-2012 i cui target sono ambiziosi. Il fatturato consolidato dovrà raggiungere quota 800 milioni e - novità - si prevede includerà anche un 10% di esportazioni che interesseranno le costruzioni, i lavori ferroviari, l'ambiente e i laterizi.

Il patrimonio netto si incrementerà del 32% raggiungendo 318 milioni nel 2012 mentre il capitale investito supererà quota 500 milioni. Il risultato netto nell'arco del piano cumulerà 76 milioni. Tornando a evidenze ormai «storiche» tra le principali commesse del quinquennio 2004-2008 si ricorda la realizzazione dell'autostrada Brescia-Bergamo-Milano per conto della società concessionaria Brebemi (al cui capitale partecipa con una quota del 35% nell'ambito di quella, del 50%, del Ccc) per un ammontare di 235,4 milioni.

Di attualità è invece la commessa acquisita con Cmb per la realizzazione di una torre per uffici del progetto «Porta Nuova» a Milano per un valore di circa 100 milioni, mentre il consorzio Eureca è tutt'ora in gara per aggiudicarsi il suo primo contratto: si tratta della realizzazione di un nuovo nodo ferroviario a Genova per un valore totale di 623 milioni.

La creazione di questo consorzio stabile dà a Unieco una «marcia in più» in quanto, in proprio, può contare solo su una qualifica da contraente generale nella II (intermedia) classifica. Nel quinquennio 2004-2008 infatti dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.110,4 milioni e mette in campo 31 dirigenti e sette direttori tecnici iscritti Soa. ■

10. BALDASSINI-TOGNOZZI-PONTELLO General contractor

Crescita mini (+2%) e ordini zero

L'utile scende ai minimi e l'indebitamento sale al 50,8%

Chiude la Top 10 mostrando segni di difficoltà: non acquisisce ordini da quasi due anni e ha un indebitamento netto salito al 51% del fatturato, con un peggioramento del 67% sul 2007. La sofferenza sta comportando il ricorso alle banche per cercare una via di ristrutturazione del debito.

Scende di una posizione e chiude la Top 10 la maggiore impresa generale di costruzioni della Toscana, penalizzata da una crescita della produzione (+1,8%) troppo «timida».

Le origini di Baldassini-Tognozzi-Pontello (d'ora in avanti Btp) risalgono al 1926, anno di fondazione di Baldassini, storica impresa toscana attiva nelle opere pubbliche sia in Italia che all'estero. Nel 1993 essa cresce per «linee esterne» acquistando Tognozzi - che dal 1945 è anch'essa attiva nelle opere pubbliche - dando vita alla Baldassini-Tognozzi Costruzioni Generali.

Nel 1994 la nuova impresa è acquistata dagli imprenditori (fino ad allora immobiliari) Fusi e Bartolomei che la sviluppano aggiungendovi, nel 2000 Sca (specializzata in fondazioni) e nel 2004 il prestigioso nome Pontello, acquistando un ramo d'azienda e il marchio dell'omonima impresa toscana (in concordato preventivo).

Oggi Btp è una realtà attiva nelle infrastrutture e nell'edilizia e diversificata, per volontà di uno dei soci (Fusi), anche nell'attività alberghiera con il marchio Una Hotels (nuova denominazione del gruppo Bonaparte acquistato nel 2000). Nonostante il fallimento di una politica

di alleanze lungamente perseguita (prima con la filiale italiana di Ferrovial, poi tentando una fusione *in primis* con Todini ma anche con Gilaf, peraltro inclusa nel consorzio stabile Operae ma attualmente in liquidazione) l'impresa fiorentina punta comunque su un'aggregazione.

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@btppspa.it

Presidente: Riccardo Fusi

Vice Presidente: Roberto Bartolomei

Consiglieri Delegati: Rodolfo Bartolomei, Vincenzo Di Nardo, Francesco Giuffrida, Stefano Lazzarini, Alberto Monaco.

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

Società/Organismo di attestazione: Delo Sovim Spa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (III) - OG10 (II) - OG11 (VIII) - OG12 (II) - OG13 (III) - OS1 (IV) - OS2 (III) - OS3 (III) - OS4 (III) - OS5 (I) - OS6 (VIII) - OS7 (V) - OS8 (V) - OS10 (III) - OS11 (III) - OS12 (V) - OS18 (V) - OS21 (VIII) - OS27 (III) - OS28 (VI) - OS 29 (IV) - OS30 (V) - OS34 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (fino alla VIII classifica)

Società di certificazione qualità: Icic

Sotto la pressione delle banche il riequilibrio dei conti sta avvenendo anche con la cessione di contratti (come per esempio quelli con Grandi Stazioni per la ristrutturazione di quelle di Firenze, Bari, Bologna e Napoli ceduti all'impresa Claudio Salini). Ma anche, avendo «tirato i remi in barca» in Italia (dall'inizio del 2008 non firma un contratto), affacciandosi finalmente ai mercati esteri (dove aveva sperato di andare al traino del gruppo Gilaf e della sua impresa Cogel) limitatamente all'Europa dell'Est (Russia inclusa), al Nord Africa e al Medio Oriente e agli interventi di sviluppo immobiliare.

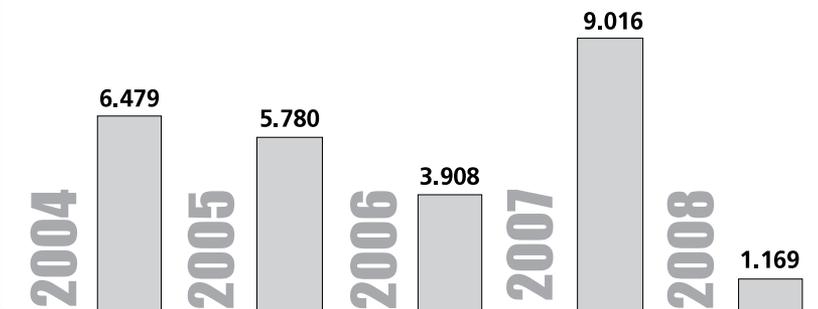
Ma per Btp le aree di vero core business (e di effettivi risultati) sono due. Gli interventi in finanza di progetto, affrontata in anticipo rispetto a molti concorrenti, fin dal 1999 con il progetto «Mobilità Firenze» seguito da altri sia nella sua città che nel resto della Toscana. E il recupero di aree dismesse in veste non di semplice promotore immobiliare ma di developer a tutto tondo.

Quanto alle grandi opere, pur non prospettando attivamente il mercato, Btp può proporsi in qualità di contraente generale sia in proprio che in consorzio; nel primo caso può contare su una qualifica nella I (più bassa classifica) e nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.218,7 milioni e conta su 24 dirigenti e quattro direttori tecnici iscritti Soa. Nel secondo caso mette in campo il citato consorzio stabile Operae comprendente la controllata Sarel e l'impresa del gruppo Gilaf Aster (mentre Cogel è in liquidazione dall'aprile 2009) che può proporsi per la realizzazione di opere di importo illimitato con una cifra d'affari quinquennale in lavori di 2.953,8 milioni.

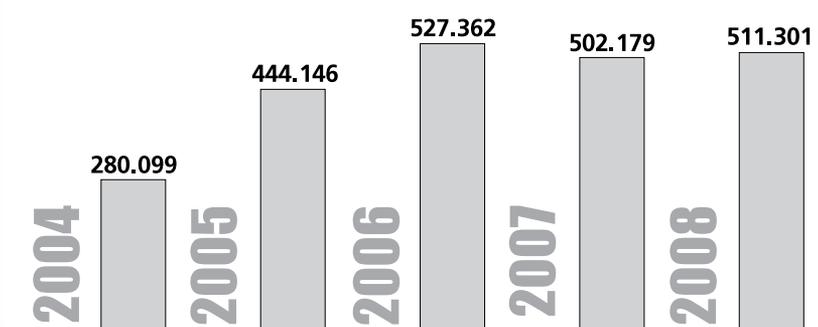
Esaminando l'esercizio 2008 vi è di positivo che la gestione caratteristica determina la formazione di margini (Ebitda ed Ebit) entrambi in miglioramento rispettivamente

I PRINCIPALI INDICATORI

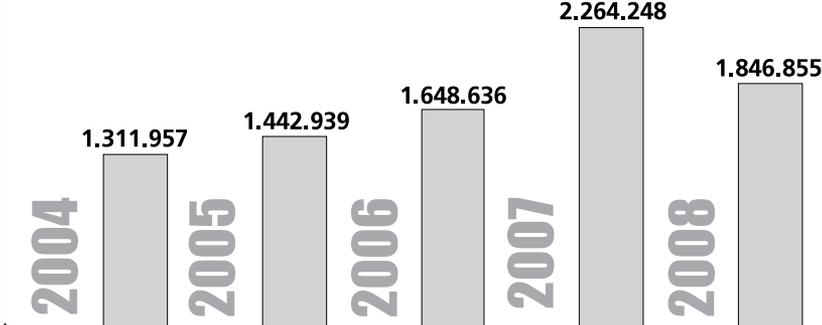
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



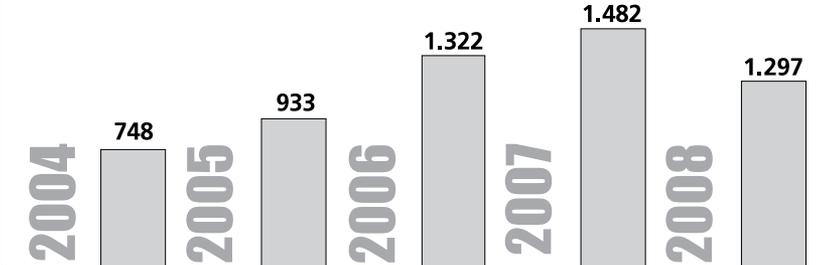
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



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



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



I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	511.301	502.179	527.362	444.146	280.099
(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	527.643	514.853	499.634	423.529	268.784
(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)	500.149	491.907	507.035	435.688	272.233
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	513.787	476.923	489.663	413.750	257.132
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	43.340	37.854	35.317	32.852	26.539
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	31.688	25.724	25.269	24.875	18.718
Capitale netto lettera A) del passivo	50.896	49.698	40.901	36.961	31.169
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	1.169	9.016	3.908	5.780	6.479
Posizione finanziaria netta	259.883	155.826	181.148	142.044	45.648
Cash flow	12.821	21.146	13.956	13.757	14.300
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	12.827	12.592	9.353	6.314	4.006
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.846.855	2.264.248	1.648.636	1.442.939	1.311.957
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	1.297	1.482	1.322	933	748
Dirigenti	24	24	25	23	21
Impiegati	277	298	270	242	232
Operai	996	1.160	1.027	668	495
Di cui					
- personale tecnico	185	182	207	n.d.	n.d.
- personale laureato	56	53	52	n.d.	n.d.
Costo del personale	63.494	66.199	56.540	35.735	31.859

LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Rfi: Raddoppio tratta ferroviaria S. Felice sul Panaro - Poggio Rusco, linea Bo-Ve - 2004	Lavori ferroviari	Italia	50.600	70,00
Realizzazione delle linee 2 e 3 della tramvia di Firenze in project f. (quota Btp 46,4%) - 2004	Lavori ferroviari	Italia	215.280	46,40
Anas, messa in sicurezza nel tratto compreso tra i km 7+300 e 8+450 (galleria di Paiesco) - 2005	Galleria	Italia	23.520	100,00
Autostrade (Aspi). Ampliamento a tre corsie A1 Barberino di Mugello-Incisa (lotti 4-5-6), tratto Fi-Bo della A1 Milano-Napoli - 2005	Lavori stradali	Italia	257.453	100,00
Ester International Jet Srl: Ristrutturazione edifici via Principe Amedeo a Roma - 2005	Edilizia	Italia	20.000	100,00
Dirpa Scar, Quadrilatero Umbria-Marche 2° mega-lotto: Perugia-Ancona e Pedemontana - 2006	Lavori stradali	Italia	524.547	100,00
Aspi Spa. La Quercia-Aglione, Variante di valico. Autostrada A1, Lotto 12 - 2006	Lavori stradali	Italia	153.235	80,00
Fidia Spa. Centro Commerciale e Direzionale, in Viale Belfiore a Firenze nell'area ex Fiat - 2006	Edilizia	Italia	84.630	100,00
Santa Croce 2010 Srl, fabbricati per logistica (lotto 4 A-B-C-D), San Miniato (Pi) - 2006	Edilizia	Italia	70.000	100,00
Sit, Società infrastrutture toscane Spa, bretella Scrl: realizzazione della bretella a pedaggio Lastra a Signa-Prato in project financing - 2006	Lavori stradali	Italia	196.744	50,00

te del 14,5 e del 23,2 per cento. Questi, se rapportati con la cifra d'affari, danno un Ebitda margin e un Ebit margin rispettivamente dell'8,5 e del 6,2%: in entrambi i casi il miglior risultato degli ultimi quattro anni. Nonostante questi buoni esiti operativi l'utile netto scende al valore minimo di una serie storica che si può fare iniziare nel 2002. Esso vale circa un ottavo di quello del 2007 e, se rapportato con la cifra d'affari consolidata, incide per il solo 0,2 per cento. Di conseguenza si riduce la liquidità disponibile con un cash flow del 39,4% inferiore a quello del 2007.

Tracce della frenata reddituale si riscontrano anche nello stato patrimoniale che evidenzia un indebitamento netto peggiorato del 66,8% e un capitale cresciuto del solo 2,4% (per effetto sostanzialmente della contabilizzazione del risultato d'esercizio). Ne consegue una tensione finanziaria non indifferente dal momento che l'indebitamento netto (50,8% del fatturato) vale oltre cinque volte il patrimonio.

A fronte di questa notevole esposizione la proprietà sembra stia trattando con le banche una ristrutturazione del debito per complessivi 600 milioni che potrebbe ridare fiato al gruppo (in sofferenza soprattutto nella diversificazione alberghiera) permettendo di concentrarsi sugli aspetti commerciali. A fronte delle difficoltà operative l'occupazione si riduce del 12,5% pur mantenendosi a un livello decisamente elevato che conferma quanto è labour intensive l'impresa fiorentina.

Inoltre tra il 2007 e il 2008 il portafoglio ordini si riduce del 18,4% ed è perlopiù composto dalla maxicommissa del consorzio Operae contabilizzata grazie all'acquisito (dal consorzio Ergon e da Toto) della totalità della società di progetto Dirpa aggiudicataria di opere infrastrutturali da 525,5 milioni per il Quadrilatero Umbria-Marche. ■



11. MANTOVANI

A sorpresa l'aumento è targato solo made in Italy: tra dragaggi e autostrade fatturato a +20%

La maggiore impresa italiana di dragaggi incrementa di un ulteriore 19,7% la cifra d'affari anche grazie alla diversificazione nelle concessioni autostradali. Forte del mercato captive che le assicura il Consorzio Venezia Nuova non si qualifica come contraente generale e non prospetta l'estero.

Guadagna altre quattro posizioni (dopo le sei dello scorso anno) la maggiore impresa del Veneto che per poco non entra a far parte della Top 10.

Fondata sessant'anni fa da Enzo Mantovani nel 1987 venne acquistata dalla famiglia Chiarotto che la collocò nella Fip Industriale a sua volta controllata dalla holding Serenissima. Nel corso degli anni l'impresa ha cambiato anche il core business, dapprima specializzandosi

nelle ristrutturazioni stradali per poi spostare il focus su un mercato meno saturo quale quello dei dragaggi e delle opere marittime e dell'ingegneria idraulica in genere. Nonostante ciò non mancano in carnet opere in settori quali le infrastrutture (stradali, ferroviarie e portuali) e l'edilizia, per le quali dispone delle necessarie qualifiche (otto di importo illimitato). Un punto di forza è anche la diversificazione nella finanza di progetto e nelle concessioni.

Pur essendo di gran lunga il maggior operatore italiano nel mercato delle opere marittime non può competere (e infatti all'estero non lo fa) con i colossi belgi e olandesi. La sua leadership domestica (ottenuta a scapito della Società Italiana Dragaggi) deriva principalmente dai lavori in house che Mantovani svolge nell'ambito del Consorzio Venezia Nuova del quale è socio di maggioranza relativa con Grandi Lavori Fincosit (18^a in classifica) dal 2004 essendo subentrato a Impregilo (e anche a Sacaim). Proprio perché può contare sui mercati citati Mantovani non è interessata alla qualifica di contraente generale né in proprio né tramite un consorzio stabile così come continua a non interessarsi all'estero.

LA SCHEDA

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 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG10 (III) - OG11 (II) - OG12 (VIII) - OS1 (VIII) - OS6 (II) - OS7 (III) - OS8 (IV) - OS11 (V) - OS12 (IV) - OS18 (V) - OS21 (VIII) - OS22 (III) - OS24 (III) - OS29 (III) - OS34 (VI) - Qualificazione per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Rina

Il bilancio

La scalata dell'impresa veneziana (ma in realtà padovana) nel 2008 è resa possibile da una crescita del 19,7% della cifra d'affari globale e consolidata quasi per intero

realizzata in lavori e solo in Italia. L'espansione produttiva impatta positivamente su tutti gli indicatori reddituali: il margine lordo (Ebitda) si incrementa del 13,5%, mentre quello netto (Ebit) del 14,8 per cento. Questi, se rapportati con il fatturato consolidato, incidono rispettivamente per il 7,8 e 6,6% mettendo in evidenza la migliore redditività che consentono i lavori in house, soprattutto quando specializzati e ad alta intensità di capitale. Rimanendo all'analisi economica, i margini delle gestioni non core contribuiscono positivamente e generano un utile netto incrementato del 15,4% confermando un trend di consolidamento del risultato reddituale in atto da almeno un quinquennio. Dal punto di vista patrimoniale la posizione finanziaria netta è sotto controllo (aggravata del solo 2,5%) malgrado esprima una certa tensione dal momento che se rapportata con la cifra d'affari incide per il 29,7% e potrebbe essere coperta per il solo 14,4% dal cash flow (rafforzato del 12,8%). Inoltre, se confrontata con il capitale netto - in crescita del 22,8% - essa esprime un indice che vale 2,5. A far presagire un rallentamento della crescita di Mantovani è la contrazione del portafoglio ordini (meno 20,9%) seppur la sua consistenza si confermi da "alta classifica": il sesto in assoluto. Anche nel 2008 si rafforza l'organico: i dipendenti crescono del 15,2% in tutte le componenti: più 33,3% i dirigenti e più 4,9 e 22,7% rispettivamente per impiegati e operai. Ne consegue un incremento del 29,1% del costo del lavoro.

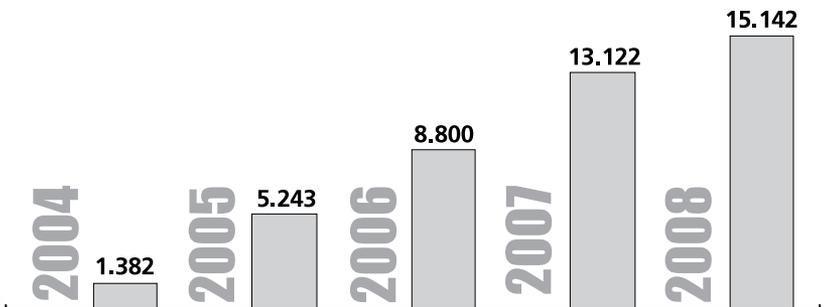
Il portafoglio ordini

Tra le principali commesse del quinquennio 2004-2008 le più importanti in termini di importo sono le citate opere marittime per conto del Consorzio Venezia Nuova e quelle autostradali per la realizzazione della tangenziale Verona-Vicenza-Padova della quale è con altre imprese concessionaria. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	503.922	420.870	350.152	211.271	182.573
(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	503.922	420.870	350.152	211.271	182.573
(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)	502.335	419.328	341.221	207.529	177.854
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	502.335	419.328	341.221	207.529	177.854
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	39.535	34.825	28.994	20.045	11.118
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	33.158	28.871	22.832	16.195	8.059
Capitale netto lettera A) del passivo	60.088	48.946	38.023	29.883	19.640
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	15.142	13.122	8.800	5.243	1.382
Posizione finanziaria netta	149.911	146.299	132.621	121.726	105.901
Cash flow	21.519	19.076	14.962	9.093	4.441
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	11.205	11.710	11.492	10.643	9.473
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	3.085.000	3.900.000	3.080.000	3.443.000	1.600.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	432	375	329	291	283
Dirigenti	12	9	10	9	9
Impiegati	171	163	140	103	98
Operai	249	203	179	179	176
Di cui					
- personale tecnico	137	125	106	90	75
- personale laureato	48	46	37	24	21
Costo del personale	22.491	17.415	15.480	12.889	12.107

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Consorzio Venezia Nuova - Prog. realizz. interventi bocche lagunari - 2004	Dragaggi e recuperi morfologici	Italia	522.000	42,46
Consorzio Venezia Nuova - Esec. interventi sist. amb. canale Lusore - 2004	Dragaggi e recuperi morfologici	Italia	25.953	100,00
Regione Veneto - Nuovo sistema delle tangenziali venete - 2007	Trasporti	Italia	2.230.000	34,00
Ulss 4 Alto Vicentino - Progettazione, costruzione e gestione in Pf del nuovo polo ospedaliero	Ospedale	Italia	125.000	25,00

12. RIZZANI DE ECCHER

General contractor

Soffiano venti contrari dall'Est Ma resta solida la situazione del patrimonio netto

Esce dalla Top 10 a causa di un fatturato cresciuto del solo 0,8 per cento. Malgrado la frenata dei margini operativi (meno 34,3 e 40% rispettivamente l'Ebitda e l'Ebit) e il dimezzamento dell'utile è una delle sette imprese in classifica a vantare una posizione finanziaria netta positiva.

La grande impresa friulana perde due posizioni uscendo dalla Top 10 (che aveva conquistato nel 2007) a causa di una stagnazione dell'attività (più 0,8% il fatturato consolidato) soprattutto nel mercato domestico (nel quale pratica una politica commerciale selettiva). È l'esportazione a trainare sempre più la produzione grazie anche a filiali nei mercati che presidia da più tempo e con maggior determinazione, quali la Russia (e altri

Paesi dell'area Csi), il Medio e l'Estremo Oriente, l'Africa, l'America Centrale e Settentrionale. Nel 2008 il fatturato all'estero vale ben 74% del totale. L'incidenza più alta nella storia di Rizzani de Eccher e la quinta tra le imprese italiane, con il risultato di collocarsi 116^a nella classifica dei Top International contractors di Enr.

Nata nel 1970 dalla fusione tra l'impresa udinese Rizzani (già allora orientata all'estero) e l'altoatesi-

na de Eccher, è a capo di un gruppo diversificato e articolato che opera nell'edilizia, nello sviluppo immobiliare e nelle infrastrutture (con la capogruppo e le imprese Codest e Sicea), in quello dell'ingegneria e delle attrezzature per la realizzazione di ponti e viadotti (attraverso Deal) e in quello degli arredi e del design di interni con il marchio Interior de Eccher. Dopo l'infelice esperienza del consorzio stabile Risalto (con Salini e Todini) agli inizi degli anni 2000 non ha smesso di perseguire una leadership anche nel mercato italiano ma non ha trovato ancora occasioni adeguate di acquisti di imprese.

Il bilancio

Nel 2008 peggiorano i margini della gestione caratteristica i cui costi determinano un Ebitda e un Ebit in calo rispettivamente del 34,3 e del 40% con ricadute sulla redditività della gestione operativa: il Ros vale 4,6% (a fronte del 7,7% del 2007). La contrazione dei margini è

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, Renato Fabbro

Direttori Tecnici: Marino Azzena, 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

amplificata da quelli delle altre gestioni (finanziaria, straordinaria e tributaria) che dimezzano l'utile netto rispetto all'anno prima quando però – si legge nella relazione sulla gestione – era non ricorrente perché comprendeva componenti positive di reddito dovute «alla positiva conclusione di un'importante transazione relativa a riserve contrattuali». Questo influenza anche il cash flow, ridotto del 40,8 per cento.

Ma le migliori evidenze si traggono dal prospetto patrimoniale dal quale emerge una posizione netta positiva (il che vale solo per sette società in questa classifica) e più che raddoppiata e da un capitale netto cresciuto del 9,9 per cento.

Venendo agli aspetti commerciali nel 2008 il portafoglio ordini si contrae del 7,5% ma è tale da assicurare almeno due anni di produzione. Diminuisce anche l'organico: meno 20,6 e 30,4% rispettivamente gli impiegati e gli operai ma più 20,8% i dirigenti. Ne risulta una diminuzione del 14,3% del relativo costo.

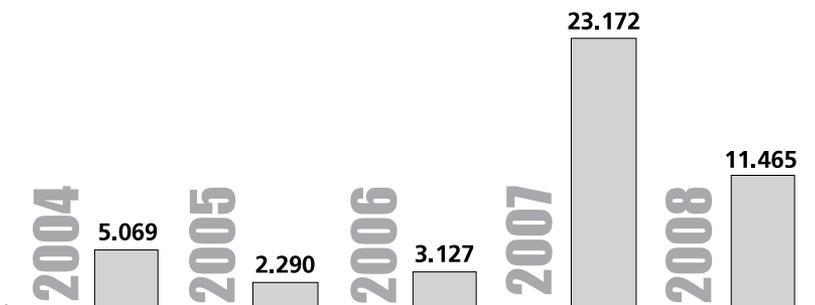
La commessa più importante del quinquennio in termini di importo riguarda la realizzazione di una base militare in Qatar per un ammontare vicino a 1,3 miliardi. Quanto alle commesse acquisite nel 2008 si segnala la costruzione di una tratta ferroviaria in Algeria (302 milioni), di un grattacielo a Mosca (120), di un albergo in Azerbaijan (110) e, in patria, le opere di ampliamento e di riqualificazione di un ospedale a Brescia con la formula della finanza di progetto (60 milioni). Quanto alla realizzazione delle opere della legge obiettivo (e non solo), Rizzani de Eccher può contare su una qualifica in proprio come contraente generale nella II classifica, per opere di importo non superiore ai 700 milioni.

Nel quinquennio 2004/2008 dichiara una cifra d'affari consolidata di 2.173,8 milioni ottenuta con 38 dirigenti e sei direttori tecnici iscritti Soa. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	492.628	488.618	403.071	418.204	410.108
(di cui all'estero, in %)	74,0	70,0	70,0	70,0	67,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	322.469	285.020	243.856	272.262	261.590
(di cui all'estero, in %)	67,1	55,4	61,0	62,0	57,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	489.056	481.358	392.677	405.634	400.031
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	320.682	282.460	238.164	266.085	255.578
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	29.243	44.529	13.153	12.464	14.049
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	22.634	37.697	6.323	6.811	5.810
Capitale netto lettera A) del passivo	58.762	53.454	33.736	31.349	26.670
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	11.465	23.172	3.127	2.290	5.069
Posizione finanziaria netta	63.829	31.394	21.442	-1.018	-8.468
Cash flow	18.238	30.825	8.707	7.302	10.034
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	5.232	7.121	3.490	2.220	2.257
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.081.300	1.169.000	1.030.023	894.784	782.580
(di cui all'estero, in %)	91,5	82,0	73,1	70,4	53,1
Numero dipendenti	1.583	2.160	1.413	957	957
Dirigenti	58	48	43	35	38
Impiegati	448	564	443	370	352
Operai	1.078	1.548	927	552	567
Di cui					
- personale tecnico	290	302	292	243	239
- personale laureato	112	100	102	82	80
Costo del personale	53.385	62.262	45.705	34.283	39.633

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Eurasia Hotel & Business Center 2008-2011	Costruzione complesso direzionale	Russia	131.200	100,00
Four Seasons Baku - 2008-2011	Costruzione di un Albergo	Azerbaijan	110.000	100,00
Chagala Hotels - 2008-2011	Alberghi	Kazakhstan	49.600	100,00
Cremonini - 2007-2009	Stabilimento di produzione	Russia	36.000	100,00

13. GHELLA

General contractor

La produzione perde colpi ma redditività operativa ed estero sono da leadership

È una delle poche a praticare la crescita esterna (all'estero) ma non riesce a evitare una diminuzione dell'8,1% della cifra d'affari che le costa l'uscita dal club delle maggiori 10 generali. Mantiene la leadership in due virtuali classifiche: quella per quota di fatturato all'estero e quella della redditività operativa.

La battuta d'arresto della produzione della storica impresa romana le costa l'uscita dalla Top 10 nella quale era entrata nel 2007.

Fondata nel 1894 dall'omonima famiglia che ancora la controlla, ha nel tempo accumulato sette qualifiche per importi illimitati ma il suo core business è lo scavo di gallerie per opere ferroviarie e metropolitane con diversificazioni, rispetto ai lavori infrastrutturali, nel-

le concessioni e nella gestione di servizi di pubblica utilità.

E soprattutto è capace di crescere sia per "linee interne" che per "linee esterne". Rientra in quest'ultima fattispecie prima l'acquisizione, nel 2007, del 50% del capitale dell'impresa generale argentina Iecsa, poi, nel 2008, l'acquisto del 50% di Gransolar, società spagnola specializzata nella realizzazione di impianti fotovoltaici.

Nel primo caso rafforzando il

presidio del mercato argentino delle infrastrutture (in primis ferroviarie) nel secondo diversificando nelle energie rinnovabili (oggetto di significativi investimenti nel programma di "stimolo" spagnolo). Ma ciò che più contraddistingue Ghella è la proiezione all'estero. Tra le generali in classifica è infatti quella che – in termini relativi – nel 2008 esporta di più tanto che tra gli International contractors censiti da Enr si colloca alla 105^a posizione mondiale.

Esaminando l'esercizio 2008 la riduzione della cifra d'affari globale consolidata (meno 8,1%) è da imputare – si legge nella relazione sulla gestione – «alla riprogrammazione finanziaria messa in atto dal Governo venezuelano» e al «ritardo con cui le controparti di Brasile e Argentina hanno messo a disposizione le aree per l'inizio di nuove attività, mentre per l'Italia va segnalata la chiusura del cantiere del nodo ferroviario di Bologna sulla tratta ad alta velocità».

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): 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 (VIII) - OG11 (VIII) - OS1 (VI) - OS13 (VIII) - OS21(VIII) - OS29 (VI) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Icc

Nonostante il rallentamento produttivo la gestione caratteristica tiene e genera dei margini operativi (Ebitda e Ebit) addirittura cresciuti rispetto a un anno prima: il primo del 44,1%, mentre il secondo del 12,7 per cento.

Questo si riflette sulla redditività operativa; il rapporto Ebitda/fatturato vale ben 23,3%, mentre quello Ebit/fatturato vale 17,8%: risultati che fanno di Ghella campione indiscusso in una virtuale classifica per marginalità operativa (seppur operi principalmente nel mercato delle infrastrutture, notoriamente meno redditizio).

A completare il quadro manca una crescita di pari portata nel risultato d'esercizio che diminuisce del 76,1% e porta l'incidenza nel fatturato al solo 2,3%, la più bassa dal 2004. La battuta d'arresto dell'utile si riflette sul cash flow che si decrementa dell'82,8% ed è sufficiente a coprire il 35,7% di una posizione finanziaria netta migliorata del 15,4 per cento.

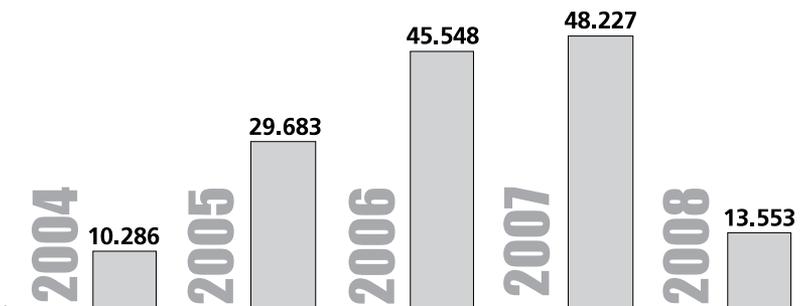
La tensione finanziaria è pressoché nulla dal momento che l'eccedenza dei debiti sui crediti potrebbe interamente essere coperta con il margine lordo della gestione caratteristica o mobilitando poco più della metà di un patrimonio netto cresciuto dell'8,5 per cento.

E il futuro si anticipa roseo: il portafoglio ordini cresce del 50,3% e assicura più di cinque anni di attività con un lieve incremento della quota domestica. Tra le principali commesse acquisite nel 2008 si segnala un intervento ferroviario e una centrale elettrica in Argentina per 383 milioni e in Italia una tratta della linea 5 della metro milanese per 24,5 milioni. Ghella può proporsi per le opere della "legge obiettivo" come contraente generale nella II classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiara un fatturato consolidato di 1.914,8 milioni, 54 dirigenti e 12 direttori tecnici iscritti Soa. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata <i>(attività diretta e indiretta)</i>	482.263	516.654	425.336	353.576	199.087
(di cui all'estero, in %)	85,0	88,0	80,0	73,0	72,0
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)	448.969	503.574	419.226	349.965	193.031
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	112.475	99.442	102.367	71.139	34.825
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	85.675	55.361	68.692	52.356	19.932
Capitale netto lettera A) del passivo	198.953	187.232	138.241	88.541	42.613
Utile al netto delle imposte <i>(Irpeg e Irap)</i>	13.553	48.227	45.548	29.683	10.286
Posizione finanziaria netta	112.809	133.328	-23.876	-9.821	-114.330
Cash flow	40.292	105.932	79.299	48.638	25.887
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	10.973	10.103	6.751	4.689	2.179
Portafoglio ordini <i>(a fine esercizio)</i>	2.492.881	1.733.460	1.510.349	983.439	931.234
(di cui all'estero, in %)	90,7	97,0	94,1	90,0	87,0
Numero dipendenti	3.340	3.968	2.358	2.119	1.297
Dirigenti	49	56	34	26	24
Impiegati	809	899	507	454	343
Operai	2.482	3.013	1.817	1.639	930
Di cui					
- personale tecnico	465	635	366	307	258
- personale laureato	260	278	158	109	121
Costo del personale	84.627	87.139	69.313	50.122	27.962

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ferrovia Puerto Cabello/La Encrucijada - 2004	Ferrovia	Venezuela	2.410.341	33,34
Ferrovia S. Juan de Los Morros/S. Fernando de Apure - 2006	Ferrovia	Venezuela	1.474.521	33,33
Ferrovia Chaguaramas/Las Mercedes/Cabruta - 2006	Ferrovia	Venezuela	677.572	33,33
Realizzazione del sotterramento ferrovia Sarmiento - 2008	Ferrovia	Argentina	700.851	45,00

14. COOPSETTE

General contractor

Nonostante il miglioramento i risultati sono da dimenticare Portafoglio ordini ancora forte

Malgrado torni a crescere, ottiene la peggiore prestazione reddituale del quinquennio: l'Ebitda si contrae del 29,3%, l'Ebit è più che dimezzato e l'utile è praticamente annullato, depresso dalla gestione finanziaria. Ma ha guadagnato molto prima e vanta un portafoglio ordini sufficiente per almeno sette anni.

Resta ferma a una 14^a posizione che non rende giustizia alle sue ambizioni la quarta cooperativa in classifica. Nata nel 1977 dalla fusione di alcune realtà del panorama cooperativo reggiano e cresciuta per "linee esterne" con l'acquisizione delle cooperative emiliane Ceim e Cnec, è a capo di un gruppo estremamente diversificato in attività sinergiche e non con

il core business della capogruppo il cui focus è in larga misura lo sviluppo immobiliare e la riqualificazione di aree urbane dismesse, ma anche le opere infrastrutturali e le strutture prefabbricate. Le principali diversificazioni sono: l'armamento ferroviario (specificamente la produzione di traverse) con il marchio Csa al cui capitale partecipa il gruppo francese Delachaux, gli infissi e in-

volucris architettonici tramite la società francese Teleya, l'arredamento per uffici con la società Methis, l'emittenza televisiva a Genova (città nella quale è da tempo radicata) con il marchio Telecittà e nella "nicchia" dell'attività termale e della talassoterapia con Riminiterme. Recentemente la capogruppo si è affacciata anche al mercato delle concessioni autostradali capeggiando l'Ati che realizzerà l'autostrada Cremona-Mantova e partecipando a quella per la "Cispadana". Il 2008 (come già il 2007) è un anno di "luci e ombre" per la cooperativa reggiana che, malgrado incrementi del 6,9% la cifra d'affari globale e consolidata e guardi più all'estero, sconta una prestazione reddituale negativa. L'Ebitda si contrae del 29,3%, mentre l'Ebit è più che dimezzato. La frenata dei margini operativi deprime la redditività della gestione caratteristica con Ebitda ed Ebit margini rispettivamente del 5,5 e del 2,8%: i valori più bassi in una serie storica quinquennale. Il

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, Maurizio Codeluppi, Alfio Lombardi, Rocco Magri, Rolando Paparcone, Furio Saraceno

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) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

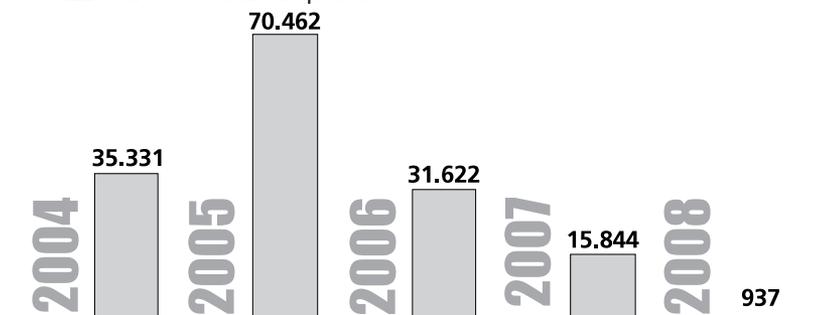
Società di certificazione qualità: Bureau Veritas Quality International Italia

quasi annullamento dell'utile netto è dovuto – si legge nella relazione d'accompagnamento al bilancio – a un risultato della gestione finanziaria negativo per 9,9 milioni (3,3 nel 2007) imputabile al «sensibile incremento degli oneri finanziari determinato dall'aumento dell'indebitamento medio dell'esercizio e dal maggior costo del denaro». Conseguentemente peggiora anche il cash flow: (del 49,8%) al livello più basso dal 2004. Questa brutta prestazione deve essere letta alla luce della congiuntura sfavorevole per il settore immobiliare i cui prezzi (e compravendite) sono calati fortemente con conseguente "invenduto". Ma se il ciclo negativo dovesse invertire la rotta una ripresa del fatturato (e non solo) avverrebbe a breve. Questo mortifica anche i dati patrimoniali: il capitale netto si contrae del 2,7% mentre la posizione finanziaria netta (negativa) si incrementa del 46,7% ed esprime una tensione finanziaria rilevante dal momento che vale l'89,4% della cifra d'affari. Non preoccupa invece un portafoglio ordini contratto del 5,3% dal momento che assicura più di sette anni di produzione. Per ora i segni della difficoltà del mercato si palesano soprattutto sulla forza lavoro ridimensionata del 2,2% e ai minimi storici dal 2004. A subire maggiormente i tagli sono gli operai che nel 2008 sono ridotti del 4,8% mentre il numero dei dirigenti è cresciuto del 5,3 per cento. La commessa più importante – in termini di importo – del 2008 riguarda gli interventi per la realizzazione della metropolitana di Parma per un ammontare pro quota di 141,5 milioni. Per le grandi opere Coopsette è una delle sei imprese generali (e una delle due cooperative) a poter vantare una qualifica di contraente generale nella III (più alta) classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.500,9 milioni e conta su 40 dirigenti e 19 direttori tecnici iscritti Soa. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	465.328	435.242	537.997	544.744	517.604
(di cui all'estero, in %)	5,5	3,9	3,4	3,0	3,2
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	468.287	373.905	453.868	514.356	n.d.
(di cui all'estero, in %)	6,5	4,6	4,0	2,9	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	446.955	416.003	520.264	528.037	n.d.
(di cui all'estero, in %)	4,4	2,6	2,2	3,0	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	449.914	354.666	436.135	497.649	450.562
(di cui all'estero, in %)	5,3	3,1	2,7	2,9	2,4
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	25.822	36.521	56.903	81.858	51.860
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	12.997	26.629	46.135	69.578	41.959
Capitale netto lettera A) del passivo	290.542	298.518	278.797	245.009	187.291
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irapp)	937	15.844	31.622	70.462	35.331
Posizione finanziaria netta	415.675	283.303	203.860	84.186	164.429
Cash flow	12.630	25.136	41.240	80.522	43.247
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.298	1.665	1.508	1.314	1.269
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	3.305.522	3.488.891	1.434.259	1.139.669	1.065.706
(di cui all'estero, in %)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,3
Numero dipendenti	901	921	911	910	902
Dirigenti	40	38	40	38	37
Impiegati	460	462	449	440	433
Operai	401	421	422	432	432
Di cui					
- personale tecnico	280	272	258	236	217
- personale laureato	179	174	157	152	136
Costo del personale	49.204	47.252	46.566	44.429	41.250

■ LE PRINCIPALI COMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Intervento turistico-alberghiero Campione del Garda - 2004	Edilizia	Italia	350.000	100,00
Centro del commercio e centro divertimenti Alesandria - 2005	Terziario	Italia	250.000	100,00
Italferr - passante e nuova stazione di Firenze - 2006	Ferrovie	Italia	703.000	70,00
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. CONSORZIO ETRURIA

Più assunzioni di tecnici laureati ma il leasing è troppo oneroso Bilancio in perdita per 2,8 mln

Leader nell'edilizia ospedaliera (anche all'estero) con Inso e rafforzata nelle infrastrutture con Coestra cerca la razionalizzazione organizzativa con una divisione ad hoc in cui concentrare l'attività edilizia. Anche perché ha inaspettatamente chiuso l'ultimo esercizio in perdita. Ordini +26,3 per cento.

Guadagna una posizione la seconda impresa toscana (alle spalle di Baldassini-Tognozzi-Pontello decima in questa classifica) le cui origini risalgono al 1921 con il nome Consorzio l'Avvenire divenuto Etruria nel 1933 come frutto della fusione di sei cooperative locali attive nell'edilizia e nel genio civile.

Oggi Consorzio Etruria si presenta come un gruppo articolato e

diversificato che malgrado conservi l'"anima" cooperativa annovera primarie istituzioni finanziarie toscane nel suo azionariato e consolida anche importanti aziende private acquisite nel corso degli ultimi anni.

Tra queste si segnala Inso (fino al 2000 consolidata dal Nuovo Pignone) responsabile del 31,9% del fatturato che dal 2006 è arricchita delle attività di Sof nei servizi ospedalieri e nel facility management.

Un'altra importante realtà del gruppo (che realizza principalmente opere pubbliche tra cui quelle marittime e diversifica nel commercio di inerti) è Coestra – acquisita nel 2006 – attiva nelle opere stradali e autostradali, responsabile del 18,7% della produzione e che anche nel 2008 tiene il passo della crescita. Tra le novità del 2008 il piano triennale riorganizza le attività legate all'edilizia residenziale pubblica e privata, il project financing e la riqualificazione urbana affidandole alla divisione ad hoc Etruria Investimenti con l'intento di accorpate tutta l'attività edilizia altrimenti "dispersa" tra le varie società del gruppo.

Venendo all'esame dell'esercizio 2008, se la produzione conosce un incremento del 10,8% su base annua, questo non basta a evitare l'assorbimento di ricchezza da parte della gestione caratteristica; nel 2008 infatti l'Ebitda è negativo (caso unico in questa classifica) ed è eroso – si legge nella relazione sulla gestione – da alcuni oneri su leasing

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 Medaglini, Simone Montini, 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

accesi per realizzare immobili ceduti in locazione ma non sufficientemente remunerativi da coprire i canoni della relativa locazione finanziaria. Ne risente chiaramente anche il margine netto (Ebit), positivo ma contratto del 71,3% e il risultato d'esercizio, negativo, per un ammontare che vale lo 0,6% del fatturato, malgrado contabilizzi alcune plusvalenze sulla cessione di alcune partecipazioni.

Quanto al prospetto patrimoniale la posizione finanziaria netta peggiora sì del solo 4,4% ma esprime una tensione notevole dal momento che non può essere coperta né dal margine lordo, né dall'utile netto in quanto entrambi negativi. Si noti che il flusso di cassa del periodo invece (stabile rispetto al 2007) ne assicura la copertura limitatamente all'1,6 per cento.

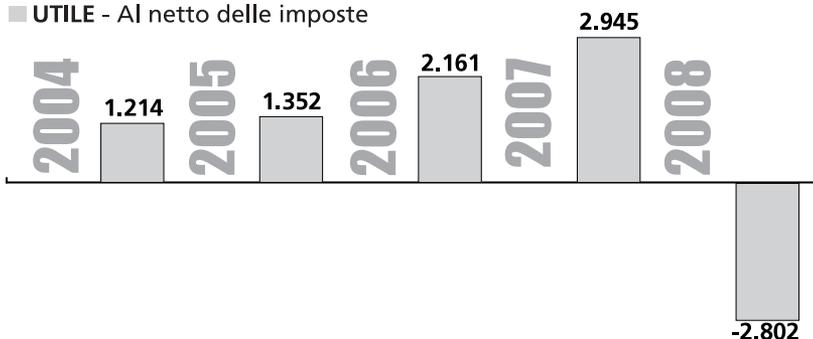
Nell'attivo invece si riduce del 6,1% il patrimonio netto (a causa principalmente dell'effetto depressivo dell'utile). Prospettive di miglioramento provengono da un portafoglio ordini lievitato del 26,3% – comprendente un 15% di lavori all'estero – ai massimi storici e in grado di assicurare più di cinque anni di attività.

Quanto al dato occupazionale il numero di dipendenti è pressoché stabile (meno 0,4%) ridotto solamente tra le file degli operai (meno 4,6%). Aumenta invece (dell'11,2%) il ricorso a personale laureato. Per le opere della "legge obiettivo" Consorzio Etruria può proporsi come contraente generale nella I (più bassa) classifica tramite il consorzio tutto in house Ergon comprendente Inso e Coestra che annovera tra le acquisizioni del quinquennio lavori sulla tratta dell'alta velocità ferroviaria nel nodo di Firenze e le opere autostradali per la realizzazione della bretella Prato-Signa. Ergon nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari globale consolidata di 1.876,1 milioni potendo contare su 31 dirigenti e quattro direttori tecnici iscritti Soa. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE - Al netto delle imposte**



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	461.812	416.740	404.508	282.459	253.430
(di cui all'estero, in %)	15	9	8	8	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	207.178	199.360	183.018	147.549	125.996
(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)	461.812	416.740	404.508	282.459	253.430
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	207.178	199.360	183.018	147.549	125.996
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	-538	4.422	4.297	2.682	2.683
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	7.416	25.842	17.440	8.908	10.464
Capitale netto lettera A) del passivo	38.924	41.434	37.271	31.969	26.189
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	-2.802	2.945	2.161	1.352	1.214
Posizione finanziaria netta	228.718	219.154	171.872	135.888	154.604
Cash flow	3.600	3.603	3.733	2.364	2.099
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	30.920	29.031	17.815	7.362	6.895
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	2.400.000	1.900.000	1.872.931	1.345.000	1.003.000
(di cui all'estero, in %)	16	15	12	5	n.d.
Numero dipendenti	802	805	732	536	536
Dirigenti	31	31	31	25	24
Impiegati	355	338	291	249	243
Operai	416	436	410	262	269
Di cui					
- personale tecnico	246	242	236	141	n.d.
- personale laureato	109	98	90	74	n.d.
Costo del personale	42.946	40.312	36.586	23.639	22.494

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	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
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	69.800	100,00

16. MALTAURO

Esplodono i ricavi, in due anni salgono da 183 a 456 mln

Record di commesse (+149,2%)

L'acquisizione di rami lavori avvenuta negli ultimi anni ha consentito all'impresa veneta un ritorno ai vertici dell'imprenditoria dopo una lunga assenza. L'exploit del fatturato (più 58,3%, secondo in assoluto) fa crescere l'utile dell'82,7 per cento. Per il futuro punta all'estero e alle concessioni autostradali.

L'impresa vicentina (seconda in Veneto) continua un processo di crescita iniziato due anni fa e si porta a dimensioni più consone per chi siede all'esclusivo tavolo romano dell'Agi.

Guadagna infatti cinque posizioni (dopo le sei del 2007) grazie a una crescita del volume d'affari consolidato del 58,3%: un exploit tra le imprese in classifica secondo solo

alla catanese Tecnis (che però è più giovane e "rampante"). Inoltre il piano industriale è aggiornato "all'insù" con un volume di produzione previsto superare già nel 2009 la soglia (simbolica) dei 500 milioni.

La sua storia viene da lontano: fondata nel 1921 fa parte di un articolato gruppo soggetto alla direzione della holding di famiglia Maltauro Partecipazioni che ha un ampio

portafoglio di partecipazioni tra cui Leasing Nord, specializzata nel leasing immobiliare; Zerbo&Marinante nota per il restauro dei palazzi storici veneziani ma non più operativa, Step, società operante nell'ingegneria civile, Sipe, attiva nella prefabbricazione (industriale), Ecovetna, il cui core business è la protezione ambientale, Maltauro Service, specializzata nel global service e nel facility management, e fino al 2008 anche Delma, costituita nel 1963 con Del Favero per il mercato d'esportazione, oggi fusa per incorporazione nella capogruppo.

Tra le novità degli ultimi anni, che le hanno permesso questa rapida crescita, si ricorda l'acquisto (tramite il consorzio Infrastrutture a cui partecipa con quota del 49% anche Impresa) dei rami lavori di Ferrari/Ira e di Torno e le aggiudicazioni di alcune concessioni autostradali. Il consolidamento della produzione - si legge nella relazione di bilancio - è imputabile all'incremento dell'attività svolta in Italia

LA SCHEDA

Società: Impresa Costruzioni Giuseppe Maltauro Spa

Indirizzo: Viale 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, Gianalberto Balasso

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 (VII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG10 (II) - OG11 (VIII) - OG12 (V) - OS1 (VIII) - OS3 (IV) - OS4 (V) - OS5 (I) - OS6 (VIII) - OS7 (VI) - OS8 (IV) - OS9 (IV) - OS11 (V) - OS14 (V) - OS18 (VII) - OS21 (VIII) - OS22 (VIII) - OS24 (II) - OS26 (VI) - OS28 (V) - OS29 (IV) - OS30 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Quaser Certificazioni Srl

nel mercato delle opere pubbliche da parte del citato consorzio stabile e all'estero (dove Maltauro è in fase espansiva) per il maggior dinamismo della capogruppo.

L'impatto sui margini della gestione caratteristica è decisamente positivo: quello lordo - Ebitda - cresce del 52,4% pur scontando un incremento dei costi della produzione del 69,2%, e quello netto - Ebit - del 39,6 per cento. Il contributo delle gestioni "non caratteristiche" è altrettanto positivo e determina un utile netto che vale l'82,7% in più rispetto al 2007. Ciononostante la redditività dell'impresa non è entusiasmante: l'utile, se rapportato con il fatturato consolidato ne rappresenta il solo 0,8 per cento. Né davvero positive sono le evidenze che si traggono dall'analisi delle poste patrimoniali: la posizione finanziaria netta (negativa) è quasi triplicata perché ha risentito - sempre in riferimento alla relazione di bilancio - dell'assenza di incassi su significative anticipazioni contrattuali. Cresce invece del 4,5% il capitale netto.

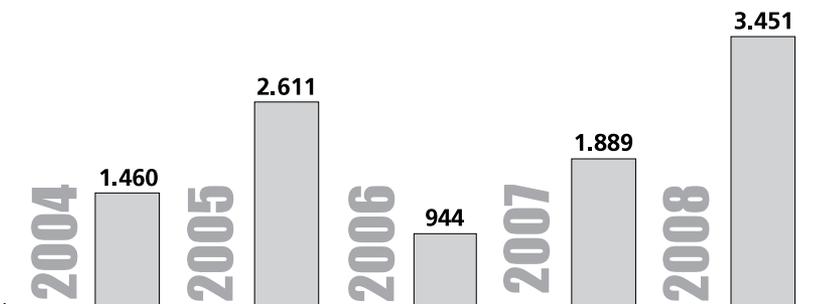
Ottime le prospettive di produzione a fronte di un portafoglio ordini quasi triplicato (soprattutto all'estero) e in grado di assicurare almeno cinque anni di fatturazione. Tra le acquisizioni più importanti del 2008 si segnalano: la progettazione e realizzazione di un polo universitario in Libia per 163 milioni e, nel mercato domestico, la promozione di due Ati per la realizzazione di altrettante tratte autostradali: una prima in Molise e una seconda in Sicilia per un ammontare pro quota di 500 milioni. In ragione di questi successi commerciali la forza lavoro si rafforza del 32,2% soprattutto tra gli operai (più 34,2%).

Infine Maltauro può contare su una qualifica di contraente generale in proprio nella I (più bassa) classifica (dopo aver trasferito le qualifiche dell'omonimo consorzio tutto in house) con una cifra d'affari quinquennale di 1.225,1 milioni. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	456.786	288.527	183.267	196.198	196.510
(di cui all'estero, in %)	11,0	12,0	13,0	7,0	4,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	264.887	160.622	134.952	168.889	146.638
(di cui all'estero, in %)	15,0	15,0	9,0	2,0	0,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	450.234	280.300	180.069	193.725	193.996
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	261.204	157.367	133.789	167.279	144.380
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	37.691	24.729	17.455	15.123	14.405
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	17.010	12.181	9.184	8.677	8.123
Capitale netto lettera A) del passivo	68.389	65.454	63.490	55.567	33.274
Utile al netto delle imposte (Irrpeg e Irapp)	3.451	1.889	944	2.611	1.460
Posizione finanziaria netta	-145.487	-56.381	-53.481	-21.069	-25.590
Cash flow	10.134	6.383	6.070	7.421	-1.443
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.592	4.658	1.980	1.122	4.780
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	2.457.000	986.000	874.250	890.670	893.220
(di cui all'estero, in %)	12,0	7,0	10,0	6,0	3,0
Numero dipendenti	2.510	1.899	1.336	732	887
Dirigenti	22	26	22	20	23
Impiegati	436	344	290	219	264
Operai	2.052	1.529	1.024	493	600
Di cui					
- personale tecnico	315	246	192	196	244
- personale laureato	72	61	52	46	55
Costo del personale	62.137	43.932	30.746	28.134	35.800

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Roma metropolitana - Nodo di Termini	Infrastrutture	Italia	40.400	85,00
Complesso Univers. Al Jifara, Tripoli, Libia - 2008	Edilizia	Libia	163.000	100,00
Autostrade - Bo-Fi, La Quercia-Badia - 2007	Infrastrutture	Italia	227.000	85,00
Napoli, metropolitana - Linea 6 - 2007	Infrastrutture	Italia	76.000	100,00
Ferrovia Circumetnea, Paternò-Adrano - 2007	Infrastrutture	Italia	44.500	100,00
Anas, variante Ss 429 Poggibonsi-Empoli - 2007	Infrastrutture	Italia	46.700	100,00
Tanzania, strada Mandela Dar Es Salaam - 2007	Infrastrutture	Tanzania	25.000	70,00
Kenya, riabilit. strada Maai Mahiu-Narok - 2006	Infrastrutture	Kenya	43.000	100,00
Project financing, Caldogeno (Vi) - 2004/2005	Edilizia	Italia	61.000	100,00

17. TODINI

General contractor

Al via il matrimonio con Salini

Nel 2008 arretra di quattro posti ma rafforza l'organico (+10,9%)

Deciso finalmente il "matrimonio" con Salini, l'ultimo anno in "solitaria" denuncia stagnazione nella cifra d'affari pur incrementando la presenza all'estero. Malgrado le difficoltà, la redditività operativa si conferma buona: ebitda margin e ebit margin valgono rispettivamente 9,1% e 3,4%.

Il 2008 è un anno di incertezze per Todini che scivola di quattro posizioni a causa di una sostanziale stagnazione della produzione (meno 1,1% su base annua).

Origina dalla ditta individuale dell'omonimo imprenditore, fondata a Perugia negli anni '50 e trasferita a Roma nel 1970, assume poi il nome di Sogestra per chiamarsi Todini nel 1987 quando fonde per incorporazione The.

Oggi Todini è un gruppo sog-

getto al controllo finanziario dell'omonima holding di un ramo della famiglia.

È tra le realtà più dinamiche nel mercato d'esportazione e può vantare una delocalizzazione produttiva che le permette di operare "estero su estero".

Nel 2009 infatti si colloca alla 134ª posizione per fatturato all'estero nella classifica dei Top 225 International contractors di Enr e dispone di filiali e sussidiarie in Algeria,

Argentina, Azerbaijan, Emirati Arabi Uniti, Grecia, Kazakhstan, Moldavia, Romania, Russia, Tunisia e Ucraina.

Il gruppo è articolato in tre comparti: "Concessioni", votato alla gestione di iniziative in partenariato, "Sviluppo e Gestione Immobiliare" che comprende le attività di asset management sia in proprio che in conto terzi e "Costruzioni" con le tre business units: "Infrastrutture Italia", "Edilizia" e "Estero".

Le difficoltà dell'impresa spiegano l'urgenza della fusione, appena decisa, con Salini Costruttori che darà luogo al terzo gruppo italiano dopo Impregilo e Astaldi sfruttando evidenti complementarità (soprattutto geografiche), ma con convenienze imprenditoriali ancora da chiarire.

Questo "accasamento" mette fine a oltre un decennio di tentativi senza successo tra cui si ricordano le tentate fusioni in Astaldi, le aggregazioni prima con la "formula

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, Onelio De Felice, Gianni Ercolani, Paolo Lazzari, Antonio Monaco, Mario Negrino, 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)

Risalto” e poi in un ipotetico nuovo gruppo con Btp e la fu-Cogel.

Da un esame dell'esercizio 2008 la stagnazione produttiva ha effetti anche sulla prestazione reddituale: l'Ebitda si contrae del 5,3% a causa di una certa rigidità della struttura dei costi. Cresce invece (dell'1,6%) il margine operativo netto (Ebit) per l'effetto positivo delle quote di ammortamento, accantonamento e svalutazione.

Il risultato della gestione caratteristica è però frustrato dai risultati di quelle non core che determinano un utile netto più che dimezzato. Ciononostante la redditività dell'impresa è da considerarsi buona a livello operativo ma scarsa (pur in linea con gli anni precedenti) a livello complessivo: Ebitda margin, Ebit margin e net margin valgono infatti 9,1, 3,4 e 0,3 per cento.

Quanto agli aspetti patrimoniali l'indebitamento peggiora del 46,2% mentre il capitale netto si rafforza del 3,6% per effetto sostanzialmente della contabilizzazione dell'utile d'esercizio. Essi considerati congiuntamente esprimono una tensione da tenere sotto controllo dal momento che la posizione finanziaria netta vale circa due volte il capitale.

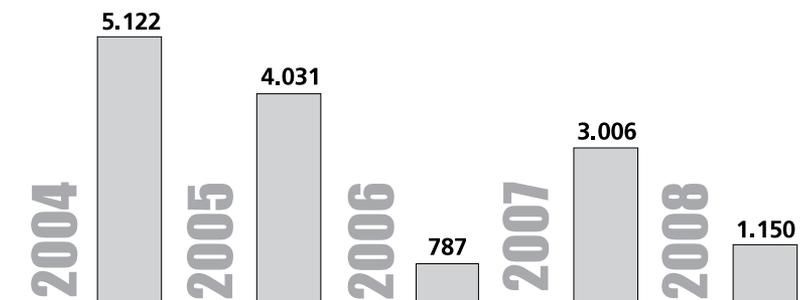
Quanto alle prospettive future un segnale di rafforzamento produttivo già a partire dall'anno in corso si può trarre da un portafoglio ordini accresciuto del 5,7% e sempre più proiettato all'estero e un organico incrementato del 10,9% in tutte le componenti. Todini - dopo lo scioglimento del citato consorzio stabile Risalto a cui partecipavano Rizzani de Eccher e Salini che le permise di accedere al mercato della "legge obiettivo" (un lotto della "variante di Valico" da 625 milioni) - ha una qualifica in proprio nella II classifica.

Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari di 1.748,8 milioni e conta su 33 dirigenti e sei direttori tecnici iscritti Soa. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	437.830	442.851	363.231	312.636	256.893
(di cui all'estero, in %)	48,8	43,0	35,0	43,0	54,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	379.541	381.717	318.310	251.457	178.573
(di cui all'estero, in %)	41,0	42,0	37,0	55,0	54,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	404.730	424.570	349.453	288.365	249.952
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	363.705	365.344	304.783	242.608	168.115
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	39.841	42.088	21.994	30.409	27.187
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	14.904	14.673	2.363	12.455	14.438
Capitale netto lettera A) del passivo	52.748	50.915	50.931	52.216	49.634
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	1.150	3.006	787	4.031	5.122
Posizione finanziaria netta	-99.750	-68.210	-52.940	-76.458	-60.402
Cash flow	-31.540	-15.231	23.518	-16.056	6.838
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	38.397	37.586	37.172	29.110	20.617
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.148.100	1.086.200	1.079.400	984.700	796.774
(di cui all'estero, in %)	40,0	37,0	35,0	16,0	22,0
Numero dipendenti	2.697	2.433	2.600	2.143	1.433
Dirigenti	31	28	31	35	26
Impiegati	524	493	514	462	162
Operai	2.142	1.912	2.055	1.646	1.245
Costo del personale	64.644	59.745	55.350	33.681	21.235

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Riabilit. strada Atyrau-Oral lot. 1 - 2003	Stradale	Kazakistan	131.502	100,00
Strada Baku-Samur - 2007	Stradale	Azerbaijan	71.218	100,00
Viabilità aut. Roma-aer.Fium. - 2004	Stradale	Italia	84.770	100,00
Autostrada Bouira-El Adjba - 2004	Stradale	Algeria	98.278	84,00
Strada Baku-Shamakhi - 2007	Stradale	Azerbaijan	88.401	100,00
Diga Kramis - 2001	Idraulico	Algeria	86.729	50,00
Galleria Kallidromo - 2001	Gallerie	Grecia	157.567	23,00
Cagliari - Capo Boi - 2008	Strade + gall.	Italia	79.849	100,00
Radd. Carnate-Airuno (linea Mi-Lc)	Ferrovioario	Italia	125.930	100,00
Var. di valico - La Quercia-Aglio - 2003	Gall. + strade	Italia	625.491	100,00

18. GLF

General contractor

La produzione rallenta (-14,7%) Solidità patrimoniale e ordini potrebbero riportare la crescita

Il meno 14,7% del fatturato non fa paura dato che il portafoglio cresce del 17,4% e può contare sui redditi lavori in house del Consorzio Venezia Nuova (del quale è uno dei due azionisti di maggioranza). Guarda con rinnovato interesse all'estero anche alleandosi con primari gruppi stranieri.

L'impresa romana che fa capo a un ramo della famiglia Mazzi nel 2008 perde sei posizioni in classifica a causa di un rallentamento produttivo non compensato dalla presenza all'estero tanto che esce dalle classifiche mondiali di Enr.

Nata nel 1905 come Società Anonima Lavori del Porto di Genova (poi Fincosit) si specializza nei lavori civili e marittimi ma diversifica - nel 1968 acquistando Salci -

negli impianti per la generazione di energia elettrica e nelle infrastrutture di trasporto.

Nel 1989 aggiunge al suo nome quello della Grandi Lavori (fusa per incorporazione) che le consente di ampliare lo spettro di attività all'edilizia civile e industriale, ai lavori stradali e ferroviari e alla movimentazione terra. Infine si rafforza quando nel 2004 subentra a Impregilo - assieme a Mantovani - nel Consorzio Venezia Nuova (del

quale potrebbe rivendicare una paternità) diventando uno dei due soci di maggioranza relativa e assicurandosi un mercato captive di lungo periodo, con ottimi margini e con molti anni di attività.

Esaminando l'esercizio 2008 la contrazione della produzione (meno 14,7%) per il 97,3% in lavori è gestita con oculatezza dall'impresa che riesce - contenendo i costi - a ottenere risultati operativi soddisfacenti.

Il margine operativo lordo (Ebitda) si mantiene pressoché costante (più 0,4%), mentre quello netto (Ebit) si incrementa del 4,1 per cento. Essi esprimono un'ottima capacità dell'impresa di produrre ricchezza con la gestione caratteristica dal momento che, se rapportati con il fatturato consolidato, incidono rispettivamente per il 9,9 e per il 6,9%: risultati sostanzialmente in linea con quelli degli anni precedenti a conferma di come le "nicchie" (meno concentrate) e le opere in house siano più redditizie dell'edili-

LA SCHEDA

Società: Grandi Lavori Fincosit Spa

Indirizzo: Piazza Fernando de Lucia, 60/65 - Roma

Tel.: 06881711

Fax: 068813051

E-mail: glf@glf.it

Presidente: Alessandro Mazzi

Vice Presidente: Roberto Berardelli, Carlo Ferroni

Direttore Generale: 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 (VII) - OS13 (VIII) - OS21 (VIII) - OS22 (III) - OS24 (III) - OS27 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Rina

zia o del genio civile.

Una indicazione della stabilità reddituale di Gif è desumibile anche commentando il dato relativo all'utile d'esercizio che, pur ridotto del 12% su base annua, incide per lo 0,6% del fatturato, in linea con gli anni precedenti.

Questa battuta d'arresto del risultato economico non risparmia la consistenza del flusso di cassa che si riduce del 7,4% proseguendo un trend di erosione della liquidità in atto da almeno un quinquennio. Sono invece ottime le evidenze patrimoniali: la posizione finanziaria netta recupera del 10,7%, mentre il capitale cresce del 2,6% e assicura la copertura dell'eccedenza debitoria in misura del 69% del totale. A completamento dell'analisi economico-patrimoniale i dati commerciali e occupazionali fanno presagire un ritorno alla crescita già a partire dal 2009 dal momento che il portafoglio ordini si incrementa del 17,4% e la forza lavoro del 5% (con un aumento del personale laureato addirittura del 35%).

Tra le commesse più importanti dell'ultimo quinquennio – quasi tutte marittime – si ricorda la realizzazione di una piastra portuale in provincia di Savona (330 milioni) oltre alle opere per il Consorzio Venezia Nuova, concessionario del Magistrato alle Acque per il grande progetto Mose.

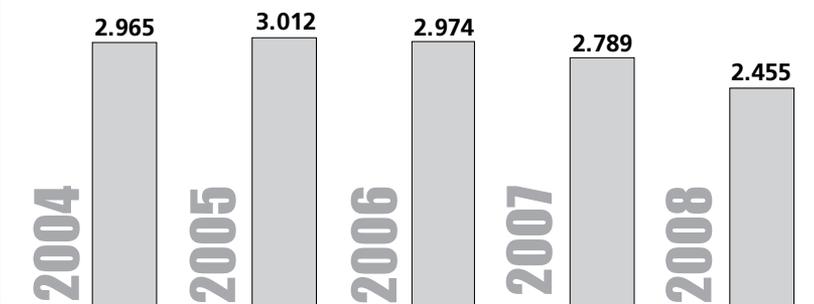
Importante è anche la commessa per il "passante" autostradale di Mestre, realizzato a tempo di record per un importo pro quota di 100,7 milioni. All'estero, negli Usa, Gif è candidata con il gruppo spagnolo Acs alla ricostruzione di un'autostrada in Florida con formula Ppp: un progetto da 400 milioni di dollari pro quota. Tornando al mercato domestico essa si fregia di una qualifica come contraente generale in II classifica.

Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 1.926,7 milioni e può contare su 27 dirigenti e sette direttori tecnici iscritti Soa. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	403.609	473.375	374.468	362.701	407.175
(di cui all'estero, in %)	4,03	2,60	4,22	3,38	8,7
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	378.421	450.016	347.824	344.346	371.072
(di cui all'estero, in %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,5
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	392.545	448.219	368.356	352.183	395.797
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	367.042	435.912	342.334	336.886	358.879
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	39.945	39.801	39.030	39.775	46.733
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	27.909	26.803	26.441	13.758	19.862
Capitale netto lettera A) del passivo	97.646	95.191	92.402	89.428	86.416
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	2.455	2.789	2.974	3.012	2.965
Posizione finanziaria netta	141.398	158.304	156.536	156.794	161.326
Cash flow	18.057	19.508	21.904	33.210	34.126
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.847	4.199	3.466	3.601	3.856
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.949.000	1.660.000	1.605.000	1.864.000	1.637.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	293	279	255	273	308
Dirigenti	22	19	21	20	22
Impiegati	135	135	131	136	142
Operai	136	125	103	117	144
Di cui					
- personale tecnico	104	96	90	100	82
- personale laureato	54	40	36	31	40
Costo del personale	18.489	18.089	15.139	15.068	15.878

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Savona - Piastra portuale Vado Ligure - 2007	Op. marittime	Italia	330.000	100,00
Mose - Protezione fondali - 2005	Op. marittime	Italia	36.000	100,00
Svim Spa - S. Benigno Genova - 2008	Edilizia	Italia	100.000	100,00
Venezia Nuova - Can. Perrotto - 2004	Op. marittime	Italia	183.382	100,00
Mose - Bocca di Malamocco - 2004	Op. marittime	Italia	749.827	35,00
Passante di Mestre - 2004	Strada	Italia	530.100	19,00

19. CESI

Le difficoltà del mercato privato indeboliscono il portafoglio Il fatturato sale ma l'utile crolla

Il più 15,2% del fatturato non mette al riparo la sesta coop dal rallentamento del mercato immobiliare privato, suo core business malgrado qualche esperienza infrastrutturale con il Ccc. Questo, in assenza di diversificazione, induce gli amministratori a ritoccare al ribasso le previsioni per il triennio 2009-2011.

Resta stabile alla 19ª posizione Cesi (acronimo di Cooperativa Edil Strada Imolese) sesta tra quelle che aderiscono alla Lega.

È relativamente giovane perché la sua fondazione risale al 1978 come risultato della fusione di sei cooperative locali e, prima di questa battuta d'arresto, si era rapidamente imposta scalando i vertici della classifica (tanto da ottenere nel 2005 un riconoscimento da Me-

diobanca come impresa dinamica e redditizia).

Malgrado possa contare su quattro qualifiche Soa per importo illimitato opera soprattutto nell'edilizia (residenziale, industriale e terziaria) e sfrutta poco le competenze nelle infrastrutture, i restauri, la difesa ambientale e territoriale, il recupero di aree dismesse. Pratica invece la promozione immobiliare con un focus particolare alle grandi strutture commerciali e terziarie.

Per il suo core business sceglie la strada della creazione di società ad hoc per la promozione degli interventi immobiliari.

Per le grandi opere pubbliche invece può contare sull'appartenenza al consorzio nazionale Ccc per conto del quale ha partecipato alla realizzazione (completata) della tratta ad alta velocità/capacità Milano-Bologna.

Nel 2008, malgrado la cifra d'affari consolidata (interamente realizzata in lavori e nel mercato domestico) cresca del 15,2%, crolla la redditività: sia quella operativa che complessiva. La prima dà luogo a un margine lordo (Ebitda) e uno netto (Ebit) rispettivamente ridotti del 10,3 e del 13,9 per cento.

Essi se rapportati con il fatturato consolidato determinano un Ebitda margin e un Ebit margin che valgono rispettivamente il 6,2 e il 5%: indici che, malgrado siano da considerarsi soddisfacenti per la media del settore, sono i più bassi dall'inizio della serie storica quin-

LA SCHEDA

Società: Cesi Coop. Edil. Strada Imolese Scrl

Indirizzo: Via Sabbatani, 14 - 40026 Imola

Tel: 0542623111

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: Ilic

quennale.

Passando alla disamina delle poste patrimoniali si evince una posizione finanziaria netta peggiorata del 56,5% che esprime una tensione finanziaria rilevante dal momento che vale il 60,9% del volume dell'attività realizzata e il margine operativo lordo ne assicura la copertura limitatamente al solo 10 per cento. Fortunatamente però il patrimonio netto è rafforzato dell'8,4% ed è in grado di coprire più di tre quarti dell'indebitamento.

Le prospettive a breve non sono particolarmente favorevoli per la cooperativa imolese dal momento che il portafoglio ordini si contrae dell'1,4% e - a produzione costante - assicura poco più di un anno di attività. Malgrado ciò il numero dei dipendenti aumenta del 2,5% con questa ripartizione: il numero dei dirigenti rimane stabile mentre cresce sia quello degli impiegati che quello degli operai e rispettivamente del 3,8 e dell'1,1 per cento. Dal punto di vista qualitativo si segnala il maggior ricorso a personale in possesso di un titolo di laurea (più 15,4%) portando l'incidenza dei laureati nel totale dell'organico al 6,1 per cento. Ne consegue un aumento del costo del lavoro del 5,3 per cento.

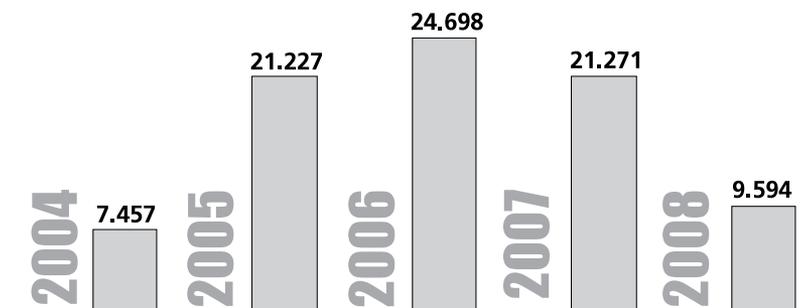
Le principali commesse acquisite nel corso del 2008 riguardano principalmente interventi di edilizia terziaria nei Comuni di Parma, Bologna e Milano. Si ricorda che Cesi non è contraente generale in proprio - seppur possa appoggiarsi al già citato consorzio nazionale Ccc - perché interessata al più redditizio mercato immobiliare.

Un'anticipazione degli anni a venire si può trarre dal piano triennale 2009/2011 che è stato aggiornato rispetto al budget 2008 rivedendo al ribasso sia le previsioni di fatturato che quelle di ricavo e di redditività alla luce della difficoltà di un mercato privato - suo target primario - contratto da crisi e "bolle" e mancanza di liquidità. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	391.497	339.901	295.369	304.998	249.171
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	375.827	310.399	273.813	279.765	244.213
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	391.497	339.901	295.369	304.998	249.171
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	375.827	310.399	273.813	279.765	244.213
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	24.139	26.902	37.216	37.755	17.390
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico	19.744	22.924	32.709	33.571	12.691
Capitale netto lettera A) del passivo	179.134	165.253	148.870	124.024	91.767
Utile al netto delle imposte (Irap e Irap)	9.594	21.271	24.698	21.227	7.457
Posizione finanziaria netta	238.455	152.343	117.400	98.927	85.205
Cash flow	-26.361	-14.698	18.374	-13.281	12.069
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.864	3.016	2.528	2.170	1.465
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	488.799	495.954	495.724	445.602	439.634
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	488	476	472	457	448
Dirigenti	24	24	18	18	17
Impiegati	191	184	185	177	170
Operai	273	270	269	262	261
Di cui					
- personale tecnico	217	215	206	170	168
- personale laureato	30	26	27	29	26
Costo del personale	28.435	27.014	25.011	23.342	21.808

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Parco commerciale - 2008	Edilizia non res.	Italia	17.000	100,00
Bologna - Nuovo deposito - 2008	Edilizia non res.	Italia	16.500	100,00
Centro commerciale - 2008	Edilizia non res.	Italia	40.000	100,00
San Donato Novoli compl. Umi F - 2007	Industriale	Italia	50.000	100,00
Centro comm. Carosello (Mi) - 2007	Industriale	Italia	37.500	100,00
Le Corti sul Naviglio - Lot. 1/2 - 2007	Edilizia	Italia	29.000	100,00
Borgo Palazzo - Alloggi Bergamo - 2006	Edilizia	Italia	18.590	100,00
Il Portale-Midi - L. 22-23-41 (Ccc) - 2006	Industriale	Italia	23.647	45,00

20. DEC

Per la maggiore impresa del Sud redditività in forte ascesa Ma riduce l'organico (-30,9%)

Grazie alle sue diversificazioni e qualifiche si conferma la maggiore impresa generale del Mezzogiorno seppur rallenti il percorso di crescita a due cifre degli anni precedenti. Recupera anche la redditività dopo un "annus horribilis". Ulteriore sviluppo è promesso da un portafoglio che supera la soglia del miliardo.

Ferma alla posizione che occupava nel 2007 è in pochi anni diventata la maggiore impresa pugliese (scalzata Matarrese che quest'anno non ha un volume di attività sufficiente per entrare in classifica) nonché meridionale (inseguita solo dalla siciliana Tecnis).

Dec è una società a capo di un gruppo soggetto alla direzione e al coordinamento della holding della famiglia Degennaro attiva nel mondo delle costruzioni già

dal primo dopoguerra. L'attuale società è stata costituita nel 2000 a seguito della scissione da parte di Dinvest (un'altra società del gruppo) dell'intero ramo costruzioni generali. Con il tempo l'impresa barese si è conquistata un raggio d'azione ampio che spazia dalle strutture alberghiere, scolastiche, universitarie, ospedaliere, commerciali, industriali, sportive e immobiliari alla realizzazione di interventi infrastrutturali nonché al glo-

bal service e al facility management.

Nel 2008 Dec si concede una pausa in un percorso di crescita spinta che le aveva permesso di raddoppiare la produzione dal 2004 al 2008. La cifra d'affari globale e consolidata (per il 76,1% in lavori e interamente – per l'ultimo anno – realizzata nei confini domestici) è cresciuta del 5,4% malgrado quella in lavori si contragga del 14,5 per cento.

Questo evidenzia come la crescita sia stata guidata da attività magari sinergiche ma extra core business. Malgrado ciò però esplose la redditività operativa dal momento che il margine loro (Ebitda) vale più di sei volte quello di un anno prima, mentre quello netto (Ebit) – negativo nel 2007 – torna a essere positivo e, se rapportato con la cifra d'affari consolidata ne rappresenta il 2,8% (un risultato sostanzialmente in linea con gli anni precedenti fatta eccezione per l'annus horribilis 2007).

I margini della gestione operati-

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

Amministratore Unico: Vito Michele Degennaro

Direttore Generale: Daniele Giulio Degennaro

Direttori Tecnici: Emanuele Simone Degennaro, Marco Schirone, Sonia Grazia Serrati

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

Categorie e Classifiche rilasciate: OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG11 (VIII) - OS13 (VIII) - OS18 (VIII) - OS28(VIII) - OS30(VIII) - OS1 (V) - OS3 (V) - OS4 (V) - OS5 (IV) - OS26 (III) - OS7 (III) - OS21 (VI) - OS24 (IV) - OS33 (IV) - OG4 (II) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VII)

Società di certificazione qualità: Rina

va sono “valorizzati” anche da quelli delle altre aree gestionali che determinano la formazione di un utile netto in crescita del 23,6% che però non si trasforma in un consolidamento di pari portata del flusso di cassa che anzi si contrae del 17,3% per effetto di un minor apporto delle quote di ammortamento e accantonamento. Passando all’esame delle dinamiche patrimoniali si evince un peggioramento della posizione finanziaria netta (del 28,3%) ma un incremento (del 10,3%) del capitale netto sostanzialmente imputabile alla contabilizzazione dell’utile.

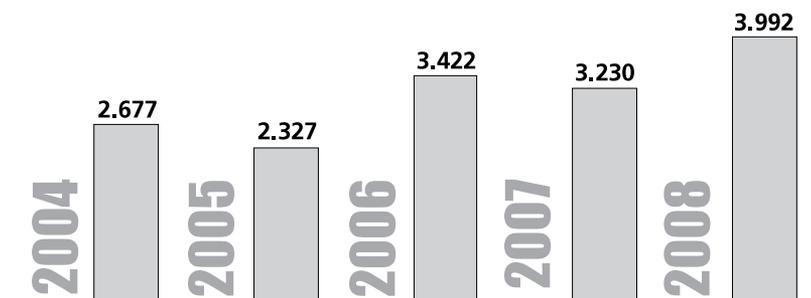
La tensione finanziaria è da ritenersi comunque sostenibile dal momento che la sua incidenza nella cifra d'affari consolidata si attesta al 19,9 per cento. Segnali di un’ulteriore espansione dell’impresa base si possono trarre avendo riguardo a un portafoglio ordini da alta classifica (superiore al miliardo) cresciuto del 5,6% su base annua e in grado di assicurare più di tre anni di produzione. Malgrado ciò il numero di dipendenti si riduce fortemente (meno 30,9%) sia nella componente dirigenziale che in quella impiegatizia e operaia e rispettivamente del 25, del 28,9 e del 33,3 per cento. Conseguentemente ne risulta anche una contrazione del relativo costo: meno 14,9 per cento.

La principale commessa infrastrutturale acquisita nel corso del 2008 riguarda la realizzazione del collegamento ferroviario tra l’aeroporto di Bari e l’area metropolitana per un ammontare pro quota vicino ai 42 milioni. Per quanto riguarda le opere della “legge obiettivo” Dec non può proporsi in proprio come contraente generale (pur potendo contare su sette qualifiche di importo illimitato) ma può farlo tramite il consorzio stabile Infra comprendente anche Sacaim, Safab e Ciet qualificato nella II classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiarò un fatturato in lavori di 2.599,4 milioni. ■

I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata <i>(attività diretta e indiretta)</i>	329.851	313.000	289.314	211.236	127.187
(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	206.704	254.896	256.590	164.425	79.200
(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)	250.906	293.513	289.314	211.236	127.187
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	67.899	78.847	82.373	126.251	66.929
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	10.879	1.709	9.949	6.616	4.876
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	9.383	-521	9.486	6.261	4.600
Capitale netto lettera A) del passivo	42.671	38.678	35.517	32.095	29.768
Utile al netto delle imposte <i>(Irpeg e Irap)</i>	3.992	3.230	3.422	2.327	2.677
Posizione finanziaria netta	65.595	51.122	45.974	40.227	17.093
Cash flow	4.576	3.936	3.885	2.682	2.953
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	6.231	8.561	8.654	6.069	2.574
Portafoglio ordini <i>(a fine esercizio)</i>	1.161.937	1.100.550	956.891	783.170	473.300
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	201	291	326	335	226
Dirigenti	3	4	3	2	2
Impiegati	106	149	144	123	87
Operai	92	138	179	210	137
Di cui					
- personale tecnico	20	46	44	37	25
- personale laureato	86	103	100	86	62
Costo del personale	9.380	11.020	11.938	10.305	5.444

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Colleg. ferr. Aerop. di Bari-Città - 2008	Infrastruttura	Italia	47.760	87,80
Ospedale Bergamo - 03/2005	Ospedale	Italia	186.686	34,97
Osp. San Raffaele Milano - 2005	Edifici e parch.	Italia	139.790	100,00
Malpensa - Infr. alberghiera - 2005	Infr. alberghiera	Italia	60.000	100,00
Università Ca' Foscari - 02/2005	Realiz. facoltà	Italia	52.302	90,00
Vill. res. per famiglie di militari - 2009	Residenza	Italia	30.787	100,00
Noema Immobiliare - 2006	Centro terziario	Italia	120.000	100,00
Stazione Av Napoli Afragola - 2009	Opere infrastr.	Italia	74.047	69,86

21. IMPRESA

General contractor

La crisi non tocca l'azienda, boom dei dipendenti (+70,2%) e ordini sopra il miliardo

Il successo della strategia di crescita esterna con il consorzio Infrastrutture le permettono di mettere a segno un +27,3% collocandola ai vertici dell'imprenditoria. L'ingresso nell'azionariato di un ramo della famiglia De Lieto che ha disimpegnato liquidità dall'impresa omonima ne rafforza la capitalizzazione.

Al secondo anno di presenza in classifica avanza di quattro posti grazie a una crescita della cifra d'affari globale consolidata del 27,3% con una quota del fatturato estero del 5 per cento. Nata nel 1958 come ditta individuale con il nome di Lombardini (a cui si erano aggiunte le attività di Ruscalla) e trasformata in società per

azioni nel 1976, è stata comprata assumendo il nome attuale da un ramo della famiglia Raiola nel 2004, crescendo successivamente con l'acquisto dei rami lavori di Ferrari/Ira e di Torno (tramite il consorzio Infrastrutture che Maltauro guida con il 51%).

Novità dell'ultimo anno è l'ingresso di un nuovo socio: un ramo

della famiglia De Lieto che ha venduto all'altro la metà dell'omonima impresa (nel frattempo uscita dalla classifica) per investire in un aumento di capitale di Impresa.

Oggi è un'azienda attiva principalmente nelle opere del genio civile (con particolare riguardo a quelle stradali e ferroviarie e alla realizzazione delle relative gallerie), pur non mancandole qualifiche di importo illimitato per una diversificazione dell'attività. Il 2008 – come già accennato – è un anno di ulteriore espansione per l'impresa romana (ma napoletana nella proprietà) che a forza di acquisizioni di rami lavori ha potuto quadruplicare la produzione e acquisire contratti che hanno portato il portafoglio ordini sopra la soglia del miliardo. Inoltre si incrementano fortemente i margini della gestione caratteristica: l'Ebitda più che raddoppia e l'Ebit cresce del 97,1 per cento. Essi, se rapportati con la cifra d'affari incidono per il 7,1 e il 5,4%, valori significativi per un'impresa che opera quasi

LA SCHEDA

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: Paolo Della Ratta, Mario Fortunato, Alfonso Pelosi, Riccardo Bernabò Silorata, 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 (VII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Perry Johnson Registrars, inc. - Sincert

esclusivamente nel campo delle opere pubbliche.

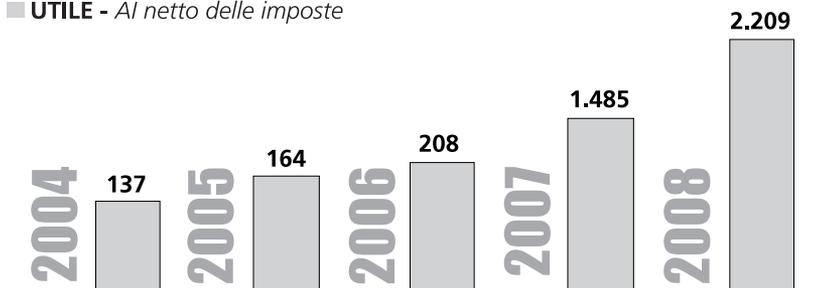
Cresce anche la redditività nel suo insieme: più 48,8% l'utile netto che rapportato con il fatturato vale lo 0,8%, l'incidenza più alta nella serie storica quinquennale. Quanto al patrimonio ecco cosa si evince: la posizione finanziaria netta migliora del 36,6% rispetto al 2007 esprimendo una tensione sostanzialmente irrisoria dal momento che potrebbe essere coperta per intero con il margine operativo lordo o mobilitando il 52,3% di un capitale netto cresciuto dell'84,1%; questo, se rapportato all'utile netto, determina un Roe del solo 0,1 per cento. Per il futuro si annuncia un ulteriore sviluppo: sia il portafoglio ordini che il numero dei dipendenti si incrementano considerevolmente. Il primo - esploso l'anno scorso per le citate acquisizioni - si incrementa di un ulteriore 26,4% assicurando sei anni di produzione. Il secondo si rafforza del 70,2%: l'incremento maggiore tra le imprese generali in classifica.

In particolare si raddoppia il numero dei dirigenti, mentre quello di impiegati e operai aumenta rispettivamente del 78,1 e del 72,2 per cento. Di conseguenza il costo del personale quadruplica. Tra le commesse acquisite nel quinquennio le più importanti (per importo) sono: il raddoppio della linea ferroviaria Caserta-Foggia, le escavazioni per la linea 5 della metro di Milano e una variante stradale ad Alessandria per un totale di 210 milioni pro quota. La volontà di Impresa di continuare a crescere e presidiare con successo il mercato delle opere pubbliche in Italia è segnalata dall'ottenimento (nel 2008) di una qualifica come contraente generale in proprio nella I (più bassa) classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 875,2 milioni e conta su 24 dirigenti e 16 direttori tecnici iscritti Soa. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata	263.644	207.061	89.030	59.346	n.d.
(attività diretta e indiretta)					
(di cui all'estero, in %)	5,00	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata	256.980	207.061	89.030	59.346	63.483
attività diretta e indiretta					
(di cui all'estero, in %)	5,00	0,00	3,09	6,07	6,72
Cifra d'affari in lavori consolidata	263.644	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
attività diretta e indiretta (consorzi)					
Cifra d'affari in lavori non consolidata	256.980	207.061	88.318	56.311	63.139
attività diretta e indiretta (consorzi)					
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	18.642	9.235	3.990	2.409	2.397
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	14.270	7.241	3.621	1.820	1.739
Capitale netto lettera A) del passivo	28.799	15.644	15.111	14.903	14.739
Utile al netto delle imposte	2.209	1.485	208	164	137
(Irpeg e Irap)					
Posizione finanziaria netta	3.192	852	619	312	305
Cash flow	2.340	632	461	231	226
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	6.394	6.077	287	180	381
Portafoglio ordini	1.465.955	1.160.000	388.940	187.063	211.121
(a fine esercizio)					
(di cui all'estero, in %)	5,00	3,20	1,22	4,49	4,79
Numero dipendenti	810	476	160	128	160
Dirigenti	18	9	6	4	6
Impiegati	171	96	47	34	39
Operai	639	371	107	90	115
Di cui					
- personale tecnico	80	70	30	18	20
- personale laureato	60	49	23	9	9
Costo del personale	37.854	9.599	6.879	6.241	8.287

■ LE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Vallo di Lauro sviluppo Spa, collegamento A 30	Strade	Italia	38.077	100,00
Autostrade - S. Marconi - Barberino di Mugello	Strade	Italia	29.200	100,00
Autostrade - Casalecchio-Sasso Marconi	Strade	Italia	34.120	100,00
Anas - Variante di Alessandria	Strade	Italia	38.558	100,00
Anas - 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
Anas - Ss 1 Aurelia galleria San Niccolò	Galleria	Italia	20.930	80,00
Italferr - Linea Ac Treviglio Venezia	Ferrovie	Italia	132.810	30,00
Azerbaijan Republic Ministry of Transport - Gazakh-Georgian Border	Strade	Azerbaijan	26.500	100,00
Italferr - Raddoppio Caserta-Foggia	Ferrovie	Italia	126.000	100,00
Anas - Ss 268 "Del Vesuvio"	Strade	Italia	85.000	100,00
Mm - Tratta Dergano Affori	Metro	Italia	45.000	100,00

22. ITINERA

La star del gruppo Gavio arricchisce il portafoglio (+10%) ma perde fatturato (-34%)

Continua a retrocedere la maggiore impresa del gruppo Gavio che in due anni perde 13 posti in classifica pur potendo beneficiare di un invidiabile mercato in house. Ma è sempre più redditizia: l'Ebitda margin si porta al 7,3% e l'Ebit margin al 5,1 per cento. Conforta il più 26,4% di un portafoglio tutto in Italia.

Anche nel 2008 si conferma il trend di contrazione dell'attività per la maggiore impresa del gruppo Gavio (secondo concessionario autostradale) che nelle sole costruzioni, tra società controllate e collegate, fattura 646,5 milioni ponendosi quindi virtualmente sesto alle spalle di Salini Costruttori.

Questi numeri denunciano una riduzione di attività del 27,3% che mal si addice al conclamato impe-

gno di sviluppare gli investimenti autostradali da parte delle concessionarie che fanno del gruppo il numero due. Nata nel 2007 come risultato della fusione tra Grassetto Lavori (impresa fondata nel 1966, poi acquistata dal gruppo Ligresti e rafforzata con l'aggiunta di Incisa) e Itinera, marchio storico del gruppo (riproposto per motivi anche sentimentali) specializzata nelle costruzioni e pavimentazioni autostradali, negli ultimi due anni ha perso ben

13 posizioni in classifica e abbandonato il club delle maggiori 10. La citata fusione ha determinato anche un riassetto a livello di gruppo che ha fatto confluire in questa newco diverse partecipazioni in altre imprese del gruppo Gavio tra cui il 50% (non consolidato) di Codelfa (34^a impresa generale), il 26,5% di Pavimental (2^a specialistica), il 14,1% di Abc Costruzioni (non in classifica perché fattura 55,7 milioni).

Esaminando l'esercizio 2008 la cifra d'affari consolidata si riduce del 34% e quella in lavori del 42,2% a causa – come si evince dalla relazione di bilancio – della riduzione della produzione in entrambe le aree d'affari in cui l'impresa si articola con apposite direzioni: quella “costruzioni/nuove opere” (meno 41,5%) e quella “manutenzioni/infrastrutture” (meno 18,5%). Il calo produttivo è però ben assorbito grazie alla natura in house dell'attività e genera margini in controtendenza: quello

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 (VI) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG10 (III) - OG11 (VIII) - OG12 (IV) - OG13 (IV) - OS1 (VI) - OS3 (III) - OS4 (II) - OS6 (III) - OS7 (III) - OS8 (V) - OS9 (I) - OS10 (V) - OS11 (VI) - OS12 (VIII) - OS14 (III) - OS17 (V) - OS17 (V) - OS18 (VI) - OS21 (VIII) - OS23 (VII) - OS24 (IV) - OS26 (VIII) - OS27 (I) - OS28 (IV) - OS29 (II) - OS30 (IV) - OS34 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Icd

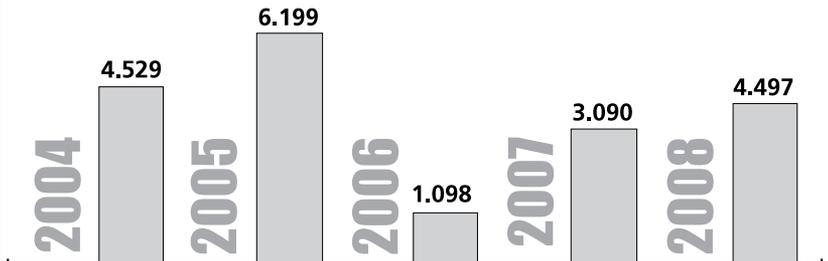
lordo (Ebitda) cresce del 7%, e quello netto (Ebit) del 45,5% beneficiando della riduzione sia delle quote di ammortamento che degli accantonamenti al fondo rischi. Essi, se rapportati con la cifra d'affari, pesano per il 7,3 e il 5,1%: nel primo caso l'incidenza più alta dal 2004, nel secondo dal 2005. Il contributo delle altre gestioni (finanziaria, straordinaria e tributaria) fa crescere l'utile netto del 20,6% generando un flusso di cassa accresciuto del 10,1 per cento. Esso è interamente destinabile alla gestione corrente a fronte di una posizione finanziaria netta positiva seppur del 12,9% inferiore all'anno prima. Quanto al capitale netto si rafforza del 7,8 per cento.

Traguardando il futuro il portafoglio ordini cresce del 26,4% ed è così suddiviso: 71,8% in infrastrutture stradali e ferroviarie, 18,8% in lavori marittimi, 5,4% in manutenzioni, 2,1% in dighe e altre opere idrauliche,... il "backlog" è giudicato dagli amministratori della società sufficiente a garantire una stabilità non solo produttiva ma anche reddituale per gli anni a venire. Malgrado la maggiore attività prospettica il numero dei dipendenti è fortemente ridotto - meno 22% - in tutte le sue componenti: meno 21,8, 15,8 e 5,3% rispettivamente i dirigenti, gli impiegati e gli operai. Tra le principali commesse del 2008 si segnala la realizzazione di due lotti dell'autostrada Asti-Cuneo e del primo lotto della Pedemontana Lombarda per un ammontare pro quota superiore a 272 milioni. Si tratta di lavori acquisiti non in proprio ma nell'ambito del consorzio stabile, tutto interno al gruppo, Aci salito (nel 2008) alla II classifica (per opere di importo non superiore ai 700 milioni). Esso nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 3.250,9 milioni conseguita con 38 dirigenti e sette direttori tecnici iscritti Soa. ■

I DATI DEL BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale 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 globale non consolidata attività diretta e indiretta	246.937	374.357	478.800	179.794	162.735
(di cui all'estero, in %)	0,33	1,65	3,65	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)	196.271	339.812	443.482	165.479	146.215
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	17.930	14.986	22.424	10.930	10.180
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	12.543	9.878	9.002	11.529	8.655
Capitale netto lettera A) del passivo	69.133	64.636	61.860	23.969	19.370
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	4.497	3.090	1.098	6.199	4.529
Posizione finanziaria netta	-96.774	-120.853	-129.645	-5.576	-8.427
Cash flow	9.884	8.198	14.520	5.600	6.054
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	7.698	8.838	12.407	4.758	5.089
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.460.000	1.326.000	1.550.000	251.000	250.000
(di cui all'estero, in %)	0,00	0,00	0,13	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	566	726	1.050	311	302
Dirigenti	16	19	19	9	10
Impiegati	173	225	288	77	78
Operai	377	482	743	225	214
Di cui					
- personale tecnico	144	152	179	86	88
- personale laureato	29	36	44	14	12
Costo del personale	29.252	33.309	40.513	14.233	13.179

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Asti-Cuneo Spa - Lotto 3/4 - 2008	Autostrada	Italia	93.831	100,00
Porto di Civitavecchia - Darsena - 2006	Lavori portuali	Italia	160.000	100,00
Aut. Asti-Cuneo - Realizz. aut. - 2006	Autostrada	Italia	800.000	100,00
Pedemontana Lombarda - 2008	Autostrada	Italia	93.832	100,00
A4 - Lavori lotto 1.1 To-Mi - 2004	Autostrada	Italia	111.988	100,00
Agenzia di Torino - Variante di Avigliana - 2004	Gallerie stradali	Italia	53.040	80,00
Cons. Venezia Nuova - Bocca Lido Treporti - 2006	Bonifica Laguna Venezia	Italia	333.000	23,00
Piastra Porto di Taranto - 2006	Lavori portuali	Italia	100.000	50,00
Linea ferr. To-Ve tratta To-Mi - 2005	Opere ferroviarie	Italia	134.199	72,00
Asti-Cuneo Spa - Lotto 5 - 2008	Autostrada	Italia	84.690	100,00



23. COOPCOSTRUZIONI

Aumenta la cifra d'affari (+20%) Sugli utili (-59,4%) pesano gli stanziamenti anti-insolvenze

L'exploit della produzione (più 20%) non è sufficiente a evitare una prestazione reddituale al di sotto delle previsioni di budget anche se la gestione delle passività è oculata. Un ritorno alla crescita è messo in dubbio da un portafoglio ordini contratto del 22,2% che non compromette però la stabilità occupazionale.

La più grande cooperativa bolognese prosegue un trend di crescita avviato sin dal 2004 che la conferma settima tra quelle aderenti alla Lega.

Nata nel 1934 (in pieno fascismo) con la ragione sociale "Società anonima cooperativa selciatori e posatori della città e provincia di Bologna", tutta rivolta ai lavori pubblici stradali si è poi sviluppata nel dopoguerra arricchendo l'attività di competenze nelle opere infra-

strutturali ed edili e diversificando nella produzione/vendita di inerti e materiale bituminoso/cementizio. L'oculatazza della sua gestione le ha permesso di sopravvivere a differenza delle altre tre cooperative bolognesi (Edilcoop, Edilfornaciaci ed Edilter). Nel 2008 Coopcostruzioni guadagna altre sei posizioni (dopo le quattro del 2007) grazie a una crescita della cifra d'affari globale consolidata del 20 e del 24,1% in lavori interamente realizzata in Ita-

lia. Malgrado ciò la redditività conosce una brusca battuta d'arresto portandosi a livelli – si legge nella relazione d'accompagnamento al bilancio – al di sotto delle previsioni formulate in sede di budget. In particolare il margine lordo operativo (Ebitda) si contrae del 35% e quello netto (Ebit) del 54,9 per cento.

Le aree di business contribuiscono alla formazione del margine lordo con queste proporzioni: le infrastrutture per il 42,9%, l'edilizia per il 32,9%, l'immobiliare per il 13%, i grandi lavori per il 7,8% e la produzione di bitume e inerti per il 5,1 per cento. L'Ebitda e l'Ebit, se rapportati con la cifra d'affari, determinano delle incidenze che valgono rispettivamente 3,2 e 1,7%: le più basse del quinquennio.

Fortemente depresso è invece il risultato netto, più che dimezzato perché – si legge nel bilancio – sconta stanziamenti cautelativi per 5,8 milioni per prevenire il rischio di insolvenza su crediti commerciali oltre a un ristorno a favore dei soci

LA SCHEDA

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 (VIII)

Società di certificazione qualità: Icc

lavoratori attribuito sotto forma di aumento gratuito del capitale. Se rapportato al fatturato determina un net margin che vale appena l'1,1%: anche in questo caso il minimo storico quinquennale. Se sommato ad ammortamenti e accantonamenti esso determina un cash flow che vale meno di un terzo che nel 2007.

Ulteriori considerazioni si possono trarre dallo stato patrimoniale: una riduzione del 36,6% della posizione finanziaria netta e un consolidamento del 3,1% del patrimonio netto imputabile sia alla contabilizzazione dell'utile che del già citato incremento del capitale sociale. Se rapportati (indebitamento e capitale) esprimono un indice che vale appena 0,2, a testimoniare una totale sostenibilità delle passività rimborsabili in misura superiore al 50% con il solo margine operativo lordo.

Venendo agli aspetti commerciali il portafoglio ordini si contrae del 22,2% e scende a un livello tale da assicurare poco più di un anno di produzione. Malgrado ciò il numero dei dipendenti si mantiene pressoché costante (più 0,4%) ridotto dell'1,1% tra gli operai, cresciuto del 2,7% tra gli impiegati ma stabile tra i dirigenti. Traguardando il 2009 la produzione è prevista in flessione dell'8,4% ma con un netto miglioramento della redditività della gestione caratteristica.

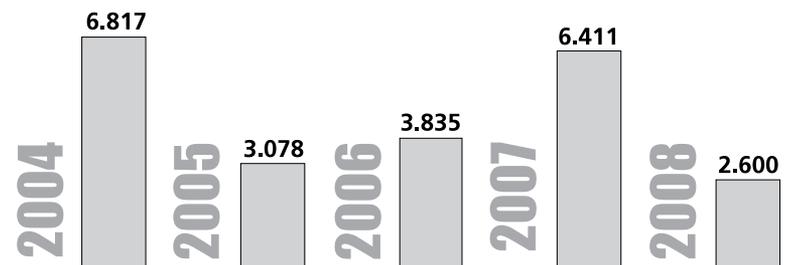
Tra le principali commesse acquisite nel corso del 2008 si segnala un contratto di global service per la manutenzione di strade e relativa segnaletica a Bologna e la realizzazione in project financing di un complesso residenziale nella Provincia di Ancona per complessivi 37,1 milioni pro quota.

Quanto alle opere della "legge obiettivo" Coopcostruzioni non è contraente generale né in proprio né tramite consorzio ma confida nella partecipazione a grandi lavori tramite il consorzio nazionale Ccc, come è già avvenuto per il "passante di Mestre". ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE** - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	230.798	192.314	162.511	168.156	152.423
(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	228.655	187.396	153.017	140.609	124.029
(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)	222.453	179.291	154.071	158.569	141.648
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	221.605	175.838	145.714	132.338	114.611
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	7.495	11.522	10.574	11.394	8.297
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	4.037	8.955	6.918	8.731	6.183
Capitale netto lettera A) del passivo	75.681	73.394	67.198	63.349	60.271
Utile al netto delle imposte (Irrpeg e Irap)	2.600	6.411	3.835	3.078	6.817
Posizione finanziaria netta	15.049	23.744	45.574	38.693	23.672
Cash flow	8.695	21.830	- 6.881	- 15.021	- 4.784
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.314	1.613	2.134	1.203	1.263
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	320.830	412.351	358.340	299.200	166.085
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	473	471	458	438	423
Dirigenti	10	10	11	9	8
Impiegati	187	182	171	155	140
Operai	276	279	276	274	275
Di cui					
- personale tecnico	99	99	93	87	59
- personale laureato	19	21	21	18	13
Costo del personale	24.835	24.256	22.564	20.490	19.396

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Bologna - Manutenzione strade - 2008	Infrastrutture	Italia	38.365	57,01
Complesso residenziale Valverde area ex ufficio Fanini a Loreto (An) - 2008	Edilizia	Italia	15.300	100,00
Ristrutturazione di Palazzo Legnani (Bo) - 2007	Edilizia	Italia	22.000	100,00
Coop Italia - Magazzino e Uffici a Prato - 2007	Infrastrutture	Italia	28.985	100,00
Roma - Allargamento di Via Laurentina - 2007	Infrastrutture	Italia	15.097	42,00
Fiumicino - Nuovo interporto - 2007	Infrastrutture	Italia	206.500	18,00
Emilia Romagna - Fiera District (Bo) - 2007	Edilizia	Italia	43.609	42,92
Bologna - Parcheggio Fiera - 2006	Infrastrutture	Italia	53.716	50,00
Az. Osp. Univ. Ferrara - Compl. Ospedale - 2006	Edilizia	Italia	173.026	11,87
Autostrade - La Quercia-Badia Nuova (Bo) - 2005	Infrastrutture	Italia	132.089	22,50
Anas Spa - Variante Val Fortore (Bn) - 2005	Infrastrutture	Italia	124.603	57,00

24. COOPERATIVA DI COSTRUZIONI

General contractor

Ordini sufficienti per tre anni e qualifica di general contractor Ma la liquidità si contrae (-44%)

Seppur sconti una flessione del 3,8% del fatturato la redditività si conferma buona con un Ebit e un utile in crescita rispettivamente del 26,4 e del 22,1% ma torna negativa la posizione finanziaria. La novità più importante è l'ottenimento della qualifica come contraente generale in prima classifica.

Il calo produttivo del 2008 interrompe un processo di crescita che la cooperativa modenese ha messo in atto a partire dal 2005 facendola retrocedere di due posizioni. Appartenente alla Lega come le altre sette cooperative che la precedono, è nata nel 1908 dalla fusione di alcune aziende locali e successive altre fusioni, incorporazioni e trasformazioni fino all'acquisto, nel 1999, della sua concorrente modenese, Sistema.

È una realtà articolata che opera principalmente in tre aree di attività: l'edilizia (residenziale, commerciale, direzionale, industriale, ma anche di restauro e recupero), l'immobiliare (soprattutto nel Modenese ma anche nel Centro-Nord) e la prefabbricazione (con uno stabilimento proveniente dalla citata Sistema). Grazie anche alle sette qualifiche di importo illimitato (e a quella per prestazione di progettazione e costruzione) a metà 2008

ha anche ottenuto l'ambita qualifica di contraente generale. Come anticipato, nel 2008 la cifra d'affari globale consolidata (interamente realizzata in Italia) si riduce del 3,8%, e quella in lavori (che rappresentano l'85% della produzione) del 12 per cento. Questo impatta negativamente sulla determinazione del margine operativo lordo della gestione caratteristica (Ebitda) che perde il 38,6% malgrado i costi si assottiglino del 4,4%; il suo valore, se rapportato al fatturato consolidato, incide per il solo 3,4%: l'indice più basso dal 2004. Il maggior peso di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni ha effetti positivi sul margine netto (Ebit) che si incrementa del 26,4% e – al contrario del precedente – vale 2% del fatturato, l'indice più alto dal 2004. La redditività operativa è amplificata dai margini prodotti dalle gestioni finanziaria, straordinaria e tributaria che contribuiscono a generare un utile del 22,1% maggiore rispetto al 2007 portando il rapporto uti-

LA SCHEDA

Società: Cooperativa di Costruzioni Società Cooperativa

Indirizzo: Via Repubblica Val Taro, 165 - 41122 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 Ercole, Giovanni Gualmini, Ivano Malaguti, Vanni Monti, Alvaro Parca, Giulio Spernazza

Società/Organismo di attestazione: Protos Soa

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

Società di certificazione di qualità: Icmq Spa

le/fatturato a 1,1%, in linea con gli anni precedenti. Malgrado la crescita del risultato netto la liquidità a disposizione per il periodo si contrae del 44,3 per cento. Ecco cosa si evince dall'esame delle poste patrimoniali: la posizione finanziaria netta – positiva sia nel 2007 che nel 2006 – torna a essere negativa ma esprime una tensione sotto controllo dal momento che potrebbe essere coperta per circa il 50% sia dal flusso di cassa che dal margine operativo lordo. Si rafforza invece del 5,5% il capitale netto per effetto della contabilizzazione del risultato dell'esercizio.

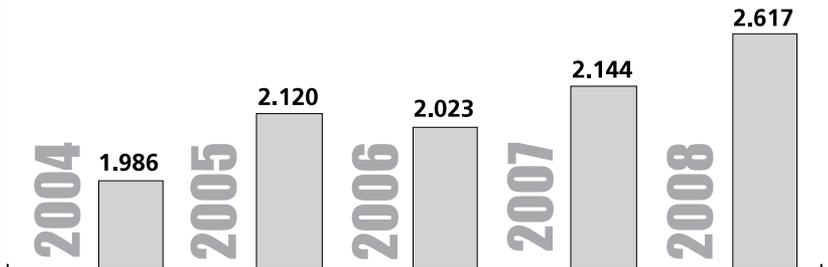
Un segnale di ripresa già per l'anno in corso si può trarre da un portafoglio ordini rafforzato del 21,6% e sufficiente a coprire tre anni di produzione. A fronte della maggiore attività prospettica aumenta la forza lavoro (più 1,4%) unicamente tra gli operai (più 2,1%) mentre il suo costo rimane pressoché costante. Come già accennato Cooperativa di Costruzioni può proporsi come contraente generale in proprio ma limitatamente alle opere di importo non superiore ai 350 milioni. Appartiene cioè alla I (più bassa) classifica. Nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 986,3 milioni e conta su 16 dirigenti e nove direttori tecnici iscritti Soa. Per le opere di importo superiore può invece contare sull'appartenenza al consorzio nazionale Ccc.

Le commesse infrastrutturali più importanti in termini di importo del quinquennio sono: la realizzazione della metropolitana regionale di Mestre e di un parcheggio a Rogoredo per un totale di 83,3 milioni pro quota. Quanto all'edilizia (nella quale il suo "fiore all'occhiello" resta la ristrutturazione in tempi record del Teatro alla Scala di Milano), spicca nell'ultimo quinquennio la realizzazione del "Palariccione" per un importo superiore a 27 milioni. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ UTILE - Al netto delle imposte



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	227.577	236.454	171.373	167.758	198.287
(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	224.064	233.148	168.770	164.818	195.540
(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)	193.440	219.902	161.091	159.370	188.373
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	192.695	219.159	160.331	159.370	188.373
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	7.782	12.671	8.269	8.303	11.964
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	4.473	3.539	3.038	2.277	6.674
Capitale netto lettera A) del passivo	50.284	47.659	45.505	43.452	41.309
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	2.617	2.144	2.023	2.120	1.986
Posizione finanziaria netta	14.550	-8.956	-8.881	1.712	-3.066
Cash flow	7.130	12.804	8.319	9.134	9.660
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.194	1.582	1.583	1.613	1.373
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	662.510	545.026	581.651	487.762	477.321
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	450	444	432	420	420
Dirigenti	13	13	13	14	10
Impiegati	140	140	138	133	140
Operai	297	291	281	273	270
Di cui					
- personale tecnico	54	55	55	53	n.d.
- personale laureato	41	40	38	36	n.d.
Costo del personale	24.872	24.853	22.453	20.758	20.292

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Atm parch. Rogoredo - Mi - 2008	Infrastrutture	Italia	40.657	100,00
Riqualficazione Foligno	Infrastrutture	Italia	26.309	64,00
Macro - 2004/2007	Edilizia	Italia	19.042	100,00
Palariccione - 2004/2007	Edilizia	Italia	27.137	100,00
Metropol. Mestre-Ve - 2005/2007	Infrastrutture	Italia	42.702	100,00
Lazio Ss 156 - Monti Lepini - 2007	Infrastrutture	Italia	14.133	51,00
Parco Remesina (Carpì - Mo) - 2006	Edilizia	Italia	19.000	100,00
137 alloggi Bolzano - 2006	Edilizia	Italia	24.000	97,00
Casello 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'Elsa-Certaldo Poggibonsi - 2007/2008	Infrastrutture	Italia	20.000	100,00

25. ITER

General contractor

La diversificazione delle attività premia la Coop di Ravenna

Fatturato oltre 200 mln (+18,8%)

La nona cooperativa supera la soglia dei 200 milioni di fatturato grazie a una crescita del 18,8% ottenuta con una struttura diversificata e una forte presenza territoriale assicurata anche dal Consorzio Ravennate. Mantiene buona la redditività e per il quinto anno consecutivo accresce il portafoglio ordini (del 5,5%).

La Cooperativa Ravennate Interventi sul Territorio guadagna ben cinque posizioni grazie a una crescita del fatturato globale consolidato del 18,8%, interamente in lavori e nel mercato domestico, superando per la prima volta l'ambita soglia dei 200 milioni.

Nata con questa denominazione nel 1989 dalla fusione delle cooperative di Mezzano e di Lugo, fu subito "scottata" dai guai in Germania dei primi anni '90 che

rischiarono di portarla al fallimento. Nell'ultimo decennio si è sviluppata a presidiare attivamente sia il territorio di origine che altri decisamente lontani con apposite sedi decentrate a Cagliari, Brindisi, Milano, Palermo, Roma e Torino. Opera sia nel settore privato che pubblico (che nel 2008 interessa il 61% della produzione) con un focus sulle grandi opere infrastrutturali e civili, grazie all'appartenenza non solo al Ccc ma anche al

Consorzio Ravennate. Oltre alla capogruppo la cooperativa è articolata in tre divisioni, ciascuna con un proprio marchio: Iter Immobiliare (edilizia residenziale, commerciale, turistica, pubblica e sociale), Iter Prefabbricati (con il citato stabilimento) e Iter Conglomerati (con propri impianti per la produzione del calcestruzzo).

La capogruppo Iter, oltre al tradizionale business dell'edilizia e della promozione immobiliare opera nel restauro, negli interventi ambientali, nelle infrastrutture di trasporto e nelle reti di erogazione di servizi di pubblica utilità. Approfondendo l'esame del bilancio 2008 la crescita della produzione impatta positivamente sulla redditività della gestione caratteristica: l'Ebitda cresce del 32,5% e l'Ebit del 51,5 per cento. Essi, se rapportati con la cifra d'affari globale e consolidata, incidono per il 5,8 e il 4,7%: il primo sostanzialmente in linea con gli anni precedenti, il secondo al valore massimo del

LA SCHEDA

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: Saverio Ferrari

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 (I) - OS18 (VI) - OS21 (V) - OS22 (VI) - OS28 (III) - OS29 (II) - OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

Società di certificazione qualità: Sgs Italia

quinguennio.

È buona anche la redditività complessiva dal momento che l'utile netto - in crescita del 15,2% - si attesta a un livello che incide per lo 0,7% della cifra d'affari anche in questo caso in linea con gli anni precedenti. Dal punto di vista patrimoniale la posizione finanziaria netta si aggrava del 16,5% mentre il capitale netto si rafforza del 57,4 per cento.

La crescita dell'indebitamento è comunque commisurata a quella della produzione ed esprime una tensione sotto controllo essendo rimborsabile nella misura del 78% del totale dal capitale netto. Un'ulteriore espansione dell'attività è attesa a fronte di un portafoglio ordini rafforzato del 5,5%: a conferma di un trend di crescita in atto da almeno un quinquennio a cui la cooperativa fa fronte con un organico rafforzato del 2,3% in tutte le sue componenti: più 6,3% i dirigenti, più 0,5% gli impiegati e più 3,5% gli operai.

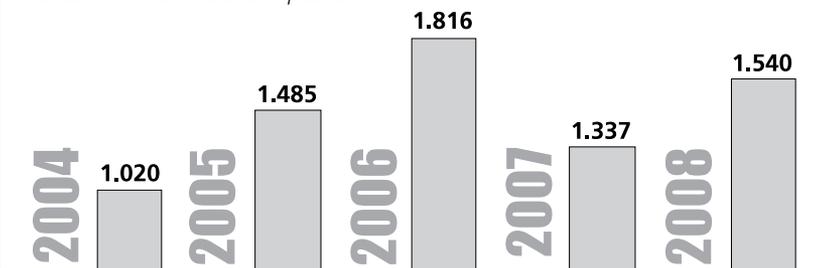
Alla crescita quantitativa ne corrisponde una qualitativa dal momento che i laureati in organico aumentano del 7,7 per cento. Fra le acquisizioni più importanti del 2008 si ricordano i lavori relativi all'adeguamento a quattro corsie della strada statale Agrigento-Caltanissetta, per un importo pro quota di 75,5 milioni, e la concessione di progettazione, costruzione e gestione della rete di distribuzione del gas nella provincia di Cagliari, per un importo pro quota di 30 milioni.

Particolarmente significativo per Iter è la presenza nel ristretto club dei contraenti generali in proprio (senza dover sempre ricorrere al tramite del Ccc), pur in penultima posizione (prima di Vianini Lavori). Infatti vanta una qualifica nella I classifica dichiarando nel quinquennio 2004-2008 una cifra d'affari in lavori di 784,4 milioni e mettendo in campo 17 dirigenti e tre direttori tecnici iscritti Soa. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE - Al netto delle imposte**



	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	222.998	187.636	164.018	169.523	193.126
(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))	222.998	187.636	164.018	169.523	193.126
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	213.927	184.193	160.432	166.392	187.368
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	12.997	9.806	12.423	7.022	10.160
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	10.535	6.952	6.424	3.767	4.782
Capitale netto lettera A) del passivo	50.438	32.047	31.258	29.880	28.731
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	1.540	1.337	1.816	1.485	1.020
Posizione finanziaria netta	64.638	55.486	43.993	45.617	42.557
Cash flow	3.150	12.045	-2.722	3.068	4.140
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.142	3.564	4.776	5.580	6.626
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	536.466	508.739	436.003	338.017	287.851
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	489	478	492	514	535
Dirigenti	17	16	16	16	15
Impiegati	204	203	190	190	188
Operai	268	259	286	308	332
Di cui					
- personale tecnico	156	148	139	144	139
- personale laureato	84	78	65	43	44
Costo del personale	24.487	22.824	21.662	21.795	21.685

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Roma - Nuova linea C metro - 2006	Infrastrutture	Italia	2.180.294	2,00
Palermo - Reti irrigue, depur., fogne - 2006	Infrastrutture	Italia	149.000	24,12
Fiumicino - Piattaforma intermodale - 2005	Infrastrutture	Italia	206.500	18,00
Roma - Costr. deposito tranviario - 2005	Infrastrutture	Italia	52.486	49,51
Costr. nuovo Ospedale di Frosinone - 2004	Edilizia	Italia	41.037	50,00
Prog. e real. Acqued. Molisano - 2007	Infrastrutture	Italia	55.862	36,00
Centro Commerciale Pinerolo Torino - 2007	Edilizia	Italia	38.900	50,00
Costr. Centro Comm. Faenza (Ra) - 2007	Edilizia	Italia	50.800	100,00
Progett. costruz. e gestione rete gas Bacino 33 Quartucci (Ca) - 2008	Infrastrutture	Italia	43.877	69,00
Ss. 640 di Porto Empedocle - 2008	Infrastrutture	Italia	377.689	20,00

26. ACMAR

Produzione ferma, l'utile sale ma commesse solo per un anno

Scende di due posizioni la cooperativa ravennate (aderente all'Associazione e non alla Lega). Fondata nel 1951 si specializza prima nell'edilizia per poi, dal 1975, operare anche nel settore infrastrutturale contestualmente al rilancio del Consorzio Ciro Menotti.

Diventata società cooperativa per azioni diversifica nell'immobiliare, nel restauro, nell'estrazione/escavazione, nelle forniture ferroviarie, nei lavori marittimi nonché, fuori dal core business, nel packaging industriale, l'agricoltura, l'intrattenimento e le telecomunicazioni.

Il 2008 è l'anno della stagnazione della produzione (meno 0,6%) per un rallentamento delle attività non core dal momento che la produzione in soli lavori cresce dell'1,6 per cento. Si registra però un aumento sia dell'Ebitda che dell'Ebit che dell'utile netto: del 15,5%, 25,8% e 24,5 per cento.

Ne risultano rapporti Ebitda/cifra d'affari ed Ebit/cifra d'affari che valgono 9,2% e 6,7%: i più alti dal 2004. Bene anche il flusso finanziario: il cash flow si incrementa del 5,5% (dopo un meno 20,8%). Invece l'indebitamento si aggrava del 15% e, in rapporto con il capitale netto - rafforzato del 19,1% - esprime un indice, 1,59, in tensione.

Le prospettive future non sembrano promettenti a fronte di un portafoglio ordini contratto del 10,9% che assicura poco più di un anno di attività.

In parallelo diminuisce anche l'occupazione - meno 5,8% - ai minimi storici nel quinquennio. ■

I DATI DI BILANCIO

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; **Direttori Tecnici:** 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 (V) - OG12 (IV) - OG13 (IV) - OS1 (V) - OS6 (V) - OS7 (IV) - OS8 (III) - OS9 (VIII) - OS12 (IV) - OS17 (IV) - OS19 (V) - OS21 (VI) - OS24 (II) - OS27 (VIII) - OS29 (VI) - OS33 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Tuv Italia Società

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	217.762	219.140	203.826	186.922	171.298
(di cui all'estero, in %)	13,94	7,22	4,5	4	5
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)	216.487	213.035	196.853	182.698	162.588
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	20.053	17.359	8.143	15.782	12.609
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	14.587	11.600	2.574	9.830	6.975
Capitale netto lettera A) del passivo	60.558	50.839	49.457	50.538	43.648
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	3.966	3.185	5.724	5.750	2.202
Posizione finanziaria netta	96.350	83.750	69.440	70.979	81.073
Cash flow	9.433	8.944	11.292	11.703	7.836
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	6.926	8.296	7.033	7.165	8.387
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	285.000	320.000	332.000	328.000	325.000
(di cui all'estero, in %)	9	10,5	1	1	2
Numero dipendenti	729	774	785	745	753
Dirigenti	16	12	9	10	14
Impiegati	208	215	215	192	158
Operai	505	547	561	543	581
Di cui					
- personale tecnico	146	155	155	143	95
- personale laureato	61	61	60	63	57
Costo del personale	34.503	35.150	32.702	28.697	27.831

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Radd. linea ferr. Cagliari-Golfo Ar. - 2004	Infrastrutture	Italia	134.457	30,00
Sistema tangenz. di Forlì - 2004	Infrastrutture	Italia	43.158	25,00
Variante Alfonsine (Ra) - 2004	Infrastrutture	Italia	29.587	41,69
Cesena - Insediamento comm. - 2005	Op.civile	Italia	26.250	39,99
Stazione di conversione - Latina - 2006	Op.civili	Italia	15.205	100,00
La Petrolifera Italo Albanese - Terminal costiero-2007	Infrastrutture	Albania	50.050	54,37
Complesso res., comm. e direzionale in Firenze area Pegnaex Benelli - 2007	Op.civili/infr.	Italia	40.000	100,00
Roma - Manuten., sostituzione, pronto intervento sulla rete gas - 2008	Infrastrutture	Italia	26.965	40,00

27. VIANINI LAVORI

General contractor

La crescita continua e l'azienda potenzia il personale (+47%)

I DATI DI BILANCIO

Società: Vianini Lavori Spa; **Indirizzo:** Via Montello, 10 - 00195 Roma; **Tel.:** 0637492325; **Fax:** 0637492206; **E-mail:** gare@vianinigroup.it; **Presidente:** Mario Delfini; **Amministratore Delegato:** Franco Cristini; **Direttore Generale:** Franco Cristini; **Direttori Tecnici:** Mario Accurso, Egidio Altomare, Franco Cristini, Romano Marani, Claudio Molinetti; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa Spa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (IV) - OG9 (V) - OG11 (VIII) - 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 (VIII); **Società di certificazione qualità:** Dnv Det Norske Veritas

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	214.118	160.628	118.418	176.380	208.377
(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	208.126	160.172	117.656	159.536	190.881
(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)	196.208	147.923	105.910	150.621	183.783
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	195.592	147.476	105.545	150.770	183.155
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	16.180	10.953	8.868	20.390	23.716
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	16.145	10.987	4.534	5.097	11.582
Capitale netto lettera A) del passivo	559.716	576.130	523.796	485.420	424.376
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	28.682	73.433	71.090	47.492	43.331
Posizione finanziaria netta	178.453	235.945	197.205	128.949	64.169
Cash flow	16.808	33.968	43.496	31.109	35.761
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.491	3.848	3.370	1.063	1.007
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	1.200.000	1.300.000	1.230.000	258.000	201.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	226	153	122	118	154
Dirigenti	22	20	17	18	18
Impiegati	113	92	73	78	106
Operai	91	41	32	22	30
Di cui					
- personale tecnico	60	55	40	36	56
- personale laureato	30	25	22	20	18
Costo del personale	5.199	5.176	5.437	5.376	5.692

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Metropolitana di Napoli - Lotto 6 - 2008	Metropolitane	Italia	138.600	25,75
Università Tor Vergata, Roma - 2007	Edilizia	Italia	190.000	25,50
Metropolitana di Napoli - Lotti 8-10 - 2007	Metropolitane	Italia	216.000	27,80
Metropolitana di Roma Linea "C" - 2006	Metropolitana	Italia	2.185.000	34,50
Autostrade Spa - Galleria di valico - 2006	Strade	Italia	361.000	54,00
Passante ferroviario di Torino - 2005	Ferrovie	Italia	442.000	15,00
Edilizia residenziale - 2005	Edilizia	Italia	61.115	100,00
Atti integrativi Alta velocità Rm/Na - 2004	Ferrovie	Italia	53.313	100,00
Raccordo Gra di Roma - 2004	Strade	Italia	65.052	100,00

Dopo un 2007 ottimo grazie a componenti finanziarie straordinarie anche il 2008 è un anno d'oro per l'impresa del gruppo Caltagirone che scala la classifica di sei posti grazie all'attività core.

La cifra d'affari consolidata cresce del 33,3% (più 32,6% quella in lavori) incrementando i margini della gestione caratteristica: del 47,7% quello lordo (Ebitda), e del 46,9% quello netto (Ebit).

Si riduce invece il risultato netto (del 60,9%) dopo il record del 2007 pur restando il quarto più alto tra le imprese generali. Questo - si legge nel bilancio - è da imputare alla svalutazione di alcune partecipazioni per effetto della depressione dei corsi di Borsa.

Di conseguenza il cash flow è più che dimezzato. Comunque il rapporto utile/fatturato (13,4%) resta il più alto tra chi è in classifica. Dal prospetto patrimoniale emerge la natura di "forziere" del gruppo: la posizione finanziaria netta non solo è positiva ma vale ben l'83,3% del fatturato, mentre la capitalizzazione (seppur diminuita del 2,8%) è la più alta tra le imprese in classifica.

Per il futuro conta su un portafoglio ordini che supera il miliardo, pur ridotto del 7,7% su base annua, in grado di assicurare sei anni di produzione. Per le opere della "legge obiettivo" Vianini Lavori si qualifica, grazie al patrimonio, come contraente generale nella I classifica dichiarando una cifra d'affari in lavori quinquennale di soli 784,4 milioni ottenuta con 15 dirigenti e sei direttori tecnici iscritti Soa. ■

28. ORION

Fatturato in rialzo, preoccupa il calo di ordini, utili e occupati

Rimane stabile alla 28° posizione malgrado una crescita del 5,3% della cifra d'affari consolidata dopo un anno di stagnazione e due di contrazione di attività.

Nel 2008 per risolvere problemi di gestione diventa holding di una struttura societaria che presidia tre aree di attività: "costruzioni" e "infrastrutture" rispettivamente con Orion Costruzioni e Orion Infrastrutture e "impianti, gestione e servizi" con Gesta (nata nel 2007 e partecipata al 40% dal consorzio Ccpl).

Ma tutti i risultati economici e finanziari sono in flessione: i margini operativi (lordo e netto) si riducono del 42,9 e del 27,2%, e il risultato economico (che incide appena per lo 0,1% del fatturato) scende del 43,3%. Ne risultano un ros e un roe che valgono appena l'1 per cento. La scarsa redditività deprime il flusso di cassa (meno 50,2%) che vale appena 0,9% della produzione.

Migliora invece la posizione finanziaria netta - è indebitata per meno di un terzo rispetto al 2007 - ma esprime ancora una tensione preoccupante dal momento che può essere coperta per il solo 0,9% dal cash flow e l'1% dal margine operativo lordo e non varia il capitale netto. Preoccupa la riduzione del portafoglio ordini (del 20,7%) a un livello che non assicura due anni di attività come conferma una forza lavoro sfoltita (del 31%) in tutte le sue componenti. Infine la forzata riorganizzazione aziendale ha provocato la decadenza (alla fine del 2008) della qualifica di contraente generale (in I classifica). ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Orion Società Cooperativa; **Indirizzo:** via B. Buozzi, 2 - 42025 Cavriago (Re); **Tel.:** 0522/5441; **Fax:** 0522942491; **E-mail:** info@orion.re.it; **Presidente:** Oddo Torelli; **Vice Presidente:** Oscar Valcavi; **Direttore Generale:** Oddo Torelli; **Direttori Tecnici:** Orion Sc Ing. Federico Gianferrari - OrionCostruzioni Spa: Ing. Paolo Anceschi, Geom. Paolo Bianchi, Arch. Denis Liva - OrionInfrastrutture Spa: Geom. Paolo Bonvicini, Ing. Valentina Mularoni - Gesta Spa: Ing. Roberto Fornaciari, Ing. Fabio Ghidoni; **Società/Organismo di attestazione:** Protos - Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** Orion Sc: OS4 - OrionCostruzioni Spa: OG1 (VIII), OG2 (VIII), OG11 (VIII) - OrionInfrastrutture Spa: OG3 (VIII), OG4 (V), OG6 (VIII), OG8 (IV), OG13 (I), OS1 (IV), OS21 (VI), OS22 (IV) - Gesta Spa: OG1 (VI), OG9 (III), OG10 (I), OG11 (VIII), OS3 (IV), OS28 (V), OS30 (IV); **Società di certificazione qualità:** Icm

(Datì in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	211.218	200.545	199.800	208.022	210.784
(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 (di cui all'estero, in %)	131.526 n.d.	171.893 n.d.	193.887 n.d.	204.220 n.d.	206.210 n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	198.065	193.821	192.470	204.383	206.943
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	124.219	165.172	186.755	200.480	202.627
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	3.046	5.332	3.058	3.007	6.151
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	1.327	1.822	584	550	3.865
Capitale netto lettera A) del passivo	35.071	35.039	34.812	36.449	35.714
Utile al netto delle imposte (Ipeg e Irap)	228	402	-1.537	640	1.086
Posizione finanziaria netta	18.805	66.614	67.311	48.653	36.088
Cash flow (UT + Amm.ti + Acc.ti + Sval.ni)	1.946	3.911	937	3.097	3.372
Portafoglio ordini (a fine esercizio al 31/12/2008)	357.030	450.000	440.000	325.500	291.100
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti (consistenza media annua)	238	345	446	453	499
Dirigenti	14	15	15	11	9
Impiegati	136	176	187	214	210
Operai	88	154	211	228	280
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	13.542	17.045	21.684	20.231	21.333

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Realizzazione Ferrovie Roma-Viterbo	Infrastrutture	Italia	44.000	42,50
Asl Reggio Emilia - Gestione e conduzione immobili - 2006	Gestioni	Italia	30.000	100,00
Roma - Ospedale S.Camillo	Edile	Italia	14.250	80,00
Ospedale H. S.S. Salvatore - Palombara Sabina - Roma	Costruzioni	Italia	9.700	51,00
Roma - Ospedale S.Camillo	Edile	Italia	7.800	100,00
Parmigiana-Moglia: sistemazione invaso fiume Secchia	Infrastrutture	Italia	6.780	59,00
Parcheggio Interrato - Finale Ligure	Edile	Italia	6.033	100,00
Presidio Ospedaliero Umberto I (To)	Edile	Italia	5.320	100,00

29. ROSSO

Posizione finanziaria negativa ma la cifra d'affari cresce (+25%)

I DATI DI BILANCIO

Società: Impresa Costruzioni Rosso Geom. Francesco & Figli Spa; **Indirizzo:** Corso Matteotti, 47 - 10121 Torino; **Tel.:** 011/5157611; **Fax:** 011548572; **E-mail:** direzione@impresarosso.com; **Presidente:** Giampaolo Rosso; **Amministratore Delegato:** Domenico Rosso, Giampaolo Rosso; **Direttori Tecnici:** Fabio Massimo Grimaldi, Domenico Rosso, Giampaolo Rosso, Stefano Zerbi; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG 2 (VIII) - OG 3 (VIII) - OG 6 (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)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	209.981	167.384	147.598	133.038	119.924
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta (di cui all'estero, in %)	182.748	133.282	112.276	108.336	104.113
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	207.350	164.371	144.027	128.216	104.103
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	180.210	130.037	109.557	103.750	95.692
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	11.862	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	10.030	9.575	9.321	9.537	6.054
Capitale netto lettera A) del passivo	30.314	27.127	24.784	21.864	19.059
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	3.928	4.322	4.919	4.305	3.319
Posizione finanziaria netta	79.797	67.062	48.110	37.917	40.064
Cash flow	5.081	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Canoni di locazione finanziaria e canoni di noleggio	4.255	4.042	1.454	1.054	1.195
Portafoglio lavori (a fine esercizio)	672.698	742.000	507.988	502.549	381.000
(di cui all'estero, in %)	0	0	n.d.	0	n.d.
Numero dipendenti (diretti ed indir.)	266	270	286	261	207
Dirigenti	12	11	9	8	3
Impiegati	150	140	159	139	104
Operai	104	119	118	114	97
Di cui					
- personale tecnico	229	243	214	190	76
- personale laureato	40	24	33	29	19
Costo del personale (Consolidato)	15.926	14.424	14.213	10.947	9.000

ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Compl. res. e comm. Settimo Torinese - 2002	Edilizia	Italia	149.939	100,00
Compl. edifici Univ. di Torino - 2006	Edilizia	Italia	32.500	50,00
Nodo ferroviario Torino - Ampl. Ferrovia - 2005	Infrastr.	Italia	616.968	7,50
Cina Srl - Centro comm. Asti - 2004	Edilizia	Italia	57.000	33,33
Costruz.e gest. Nuovo Ospedale Alba-Bra - 2005	Edilizia	Italia	145.000	40,00
Porto Turistico, Parco e Marina di Baiaverde - Ospedaletti - 2007	Infrastr.	Italia	95.000	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
Costruzione Centro logistico - Padova - 2005	Edilizia	Italia	47.000	100,00

Il 2008 significa crescita per la maggiore impresa torinese che presidia anche la "piazza" milanese dove possiede, dal 2006, Morganti (e non esclude altre operazioni).

La cifra d'affari globale consolidata si incrementa del 25,4% (la prestazione maggiore del quinquennio).

Ma il risultato netto si contrae del 9,1% per effetto - si legge nella relazione di bilancio - della svalutazione di alcuni fabbricati destinati alla vendita e di un aumento degli oneri finanziari.

Si conferma invece buona la capacità dell'impresa di creare valore dal momento che l'Ebitda vale il 5,6% del fatturato e l'Ebit (cresciuto del 4,8%) il 4,8 per cento.

La posizione finanziaria netta peggiora di un ulteriore 19% (dopo il 39,4% del 2007) e potrebbe far pensare a una forte tensione (dal momento che può essere coperta dal flusso di cassa solo al 6,3% e, rapportata al capitale netto, rafforzato dell'11,4%, dà un indice del 2,6) ma la proprietà rassicura in merito. Se l'organico è sfoltito del 12,6% nella componente operaia crescono i dirigenti (del 9,1%) e gli impiegati (del 7,1%).

Passando agli aspetti commerciali la riduzione del 9,3% del portafoglio ordini si prospetta sostenibile dato che assicura almeno tre anni di produzione e può contare su nuove importanti commesse tra cui quella per un nuovo stadio a Torino per un valore di 27 milioni pro quota. ■

30. SACAIM

Debiti e ordini in calo frenano il trend positivo iniziato nel 2005

La maggiore impresa veneziana che porta il nome storico Società per Azioni Cementi Armati Ing. Mantelli, specializzata nel restauro edilizio e diversificata nell'immobiliare, guadagna quattro posizioni proseguendo un percorso di crescita in atto dal 2005 con una cifra d'affari incrementata del 29,2%.

Ma sia l'Ebitda che l'Ebit si contraggono: rispettivamente del 4,4% e del 5,2 per cento. Le componenti reddituali delle gestioni non core amplificano questo trend e determinano un utile in calo del 52,1% tanto che i rapporti Ebitda/fatturato, Ebit/fatturato e utile/fatturato valgono rispettivamente 2,5%, 1,9% e 0,2 per cento.

Quanto al cash flow si incrementa del 5,3% su base annua e sarebbe in grado di coprire il 9,5% di una posizione finanziaria peggiorata del 44,9 per cento.

L'indebitamento deteriora gli indici di equilibrio patrimoniale e finanziario: quello di sostenibilità (Ebitda/posizione finanziaria) vale 9% (14% nel 2007), il roe si dimezza dal 10% del 2007. E l'indebitamento vale più di sei volte la consistenza del capitale (cresciuto del solo 3,2%).

Le prospettive non sembrano ulteriormente espansive: il portafoglio ordini si contrae per il secondo anno (del 21,4%) e contribuisce a spiegare una riduzione degli occupati (del 2,6%). Tra le commesse la più prestigiosa realizzazione è il nuovo Palazzo del Cinema a Venezia per un importo pro quota di 27,8 milioni. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Sacaim Spa; **Indirizzo:** via Righi 6 - 30175 Venezia-Marghera; **Tel.:** 0412581911; **Fax:** 0415328217; **E-mail:** info@sacaim.it; **Presidente:** Marco Salmini; **Amministratore Delegato:** Cecilia Simonetti; **Direttori Tecnici:** Vanni Bottaro, Gianni Vianello, Stefano Guaraldi, Mario Muffato, Anna Scavezzon, Riccardo Vianello; **Società/Organismo di attestazione:** Euro Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (III) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VI) - OG10 (II) - OG11 (V) - OG12 (V) - OS1 (V) - OS2 (V) - OS3 (IV) - OS6 (V) - OS7 (II) - OS11 (V) - OS12 (IV) - OS18 (VIII) - OS19 (III) - OS21 (VII) - OS22 (I) - OS23 (III) - OS24 (III) - OS25 (II) - OS26 (III) - OS28 (V) - OS30 (V) - OS33 (III) - OS34 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icic

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	199.884	154.684	125.759	98.328	82.263
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,1	0,1	0,1	0,3
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	198.849	155.314	125.890	96.464	81.694
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	199.535	151.200	125.456	97.213	79.729
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	199.640	151.614	124.939	94.747	79.808
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	5.080	5.313	4.965	4.661	1.811
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	3.846	4.057	3.780	3.594	718
Capitale netto lettera A) del passivo	8.366	8.109	7.015	7.045	7.040
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	392	819	171	455	928
Posizione finanziaria netta	55.092	38.024	26.557	30.293	21.243
Cash flow	5.242	4.977	5.347	5.107	1.894
Canoni di locazione finanziaria o canoni di no- leggio	6.174	4.261	3.096	2.834	2.525
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	344.897	438.758	499.162	295.368	148.306
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Numero dipendenti	521	535	513	470	433
Dirigenti	11	9	8	5	6
Impiegati	162	165	158	142	129
Operai	348	361	347	323	298
Di cui					
- personale tecnico	140	120	114	106	99
- personale laureato	28	27	24	22	22
Costo del personale	27.137	25.575	21.268	18.950	17.746

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Raddoppio linea ferr. Milano-Mortara - 2005	Edilizia	Italia	89.337	70,22
Nuovo Ospedale di Bergamo - 2005	Edilizia	Italia	186.686	28,20
Nuova centrale di compressione Gas (Fe) - 2005	Edilizia	Italia	31.983	24,00
Centro dinamica sperim. Osmannoro (Fi) - 2006	Edilizia	Italia	64.940	35,10
Linea ferroviaria Palermo-Agrigento - 2006	Edilizia	Italia	41.339	43,22
Difesa da esondazioni del Lago di Como - 2006	Edilizia	Italia	11.930	100,00
Nuovo Istituto Penitenziario di Rovigo - 2007	Edilizia	Italia	17.731	100,00
Venezia - Consol. fond. camp. San Marco - 2007	Edilizia	Italia	6.445	100,00
Nuovo Palazzo del Cinema di Venezia - 2008	Edilizia	Italia	62.724	44,30

31. CMR

La giovane Coop triplica gli utili e si affaccia sul mercato estero

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)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	190.813	184.050	141.857	125.974	104.056
(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	157.605	147.191	126.726	113.220	101.806
(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)	190.071	182.277	141.488	125.045	103.019
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	156.071	145.703	126.564	113.106	101.616
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	4.635	5.001	5.104	2.658	4.163
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	3.759	4.120	4.162	1.713	3.182
Capitale netto lettera A) del passivo	35.309	25.660	22.923	20.114	17.178
Utile al netto delle imposte (Irap e Irap)	9.786	2.731	3.022	2.964	2.087
Posizione finanziaria netta	69.918	49.528	24.187	18.729	16.892
Cash flow	10.660	3387	3723	3765	2.924
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.351	2.698	2.232	1.644	1.494
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	510.533	479.195	407.130	377.367	289.906
(di cui all'estero, in %)	4,5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	311	333	298	295	294
Dirigenti	9	9	7	7	8
Impiegati	105	106	91	88	86
Operai	197	218	200	200	200
Di cui					
- personale tecnico	63	65	70	76	80
- personale laureato	17	16	19	14	9
Costo del personale	17.572	15.445	14.135	13.107	13.301

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Depuratore della città "La Valletta" - 2008	Infrastrutture	Malta	57.070	38,80
Caserma "Dal Molin" Vicenza - Nato	Edilizia	Italia	244.236	21,82
Policlinico Casilino - 2008	Edilizia	Italia	13.500	100,00
Società Porta Malatestiana - Realizzazione centro commerciale in Villa Verrucchio 2005 - 2007	Edilizia/Infrastrutture	Italia	16.850	100,00
Costruzione nuovo cimitero di Rimini	Edilizia/Servizi	Italia	4.140	100,00
Caltanissetta - Costruzione centro commerciale	Edilizia	Italia	39.400	28,50
Torre della Regione Emilia Romagna - 2007	Edilizia	Italia	44.000	14,40
Asl. Ferrara - Ampliamento Ospedale Cona - 2006	Edilizia	Italia	137.000	12,00

Rimane stabile alla 31ª posizione la giovane (1975) cooperativa emiliana attiva soprattutto in edilizia/infrastrutture (70,5% dei ricavi), opere portuali (13%), e nella "nicchia" dei lavori cimiteriali (7,5%) nonché nell'immobiliare (4,3%) e in impianti, ristorazione e sanità sociale (3,8%).

La cifra d'affari globale consolidata di Cmr si incrementa del solo 3,7% mettendo fine al percorso di crescita a due cifre del triennio precedente.

Ne risulta una certa incertezza a livello operativo: l'Ebitda e l'Ebit si riducono del 7,3% e dell'8,8%; rapportati con il fatturato l'ebitda margin vale 2,4% e l'ebit margin 2 per cento.

Invece l'utile netto vale più di tre volte quello del 2007 perché beneficia - si legge nella relazione di bilancio - degli effetti di natura straordinaria inerenti al conferimento di tutte le partecipazioni in società operanti nel settore cimiteriale alla newco Pro.Cim per un ammontare di 7,1 milioni.

Quanto allo stato patrimoniale la posizione finanziaria netta peggiora del 41,2% ma il capitale cresce del 37,6%; considerati congiuntamente esprimono tensione dal momento che la prima vale circa due volte il secondo.

Sotto il profilo commerciale il portafoglio ordini si rafforza del 6,5% con - novità - qualcosa all'estero: si tratta di una commessa a Malta per la realizzazione di un depuratore per 22,1 milioni pro quota. ■

32. TECNIS

Scala 13 posti e vanta il record di aumento del fatturato (+70%)

Entrata solo l'anno scorso per un soffio tra le generali scala la classifica di 13 posti preparandosi a ben festeggiare il ventennio dalla fondazione.

Seconda del tandem meridionale l'impresa che continua i "fasti" catanesi ha quasi triplicato il fatturato nel quinquennio e ha sempre più acquisito peso non solo a livello regionale ma anche nazionale (compresa l'attività in project financing) pur priva di iscrizione illimitata in edilizia.

Nel 2008 mette a segno una crescita (tutta interna) della produzione del 70,3%, il record in questa classifica. Vi corrisponde una buona capacità reddituale evidenziata da Ebitda, Ebit e utili che si incrementano rispettivamente del 24,4%, 29,3% e 46,9 per cento. Se rapportati con il fatturato si ottengono indici che valgono 4,5%, 3,6% e 1,3%, tutt'altro che negativi per chi opera quasi esclusivamente nel mercato delle opere pubbliche. Esplose anche la liquidità dal momento che il cash flow vale circa cinque volte quello del 2007.

Dal punto di vista patrimoniale migliora la posizione finanziaria netta (del 20,6%) a cui si abbinano un incremento del 22,3% del capitale: il rapporto tra indebitamento e capitale (1,13) indica una quasi totale sostenibilità.

Segnali di ulteriore espansione vengono dal portafoglio ordini e dall'occupazione: il primo cresce del 9,6% e la seconda del 21,8 per cento. Tecnis può proporsi come contratto generale alla guida del consorzio stabile Uniter in I classifica. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Tecnis Spa; **Indirizzo:** Via G. Almirante, 21 95030 Tremestieri Etneo (Ct); **Tel.:** 0954031244; **Fax:** 095493063; **E-mail:** danilolapiana@tecnis.it; **Presidente del Cda:** Danilo La Piana; **Direttori Tecnici:** Gianguido Babini, Danilo La Piana, Antonino Mazzola, Daniele Naty, Mauro Rossi; **Società/Organismo di attestazione:** La Soatech Spa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (V) - OG2 (IV) - OG3 (VIII) - OG4 (VII) - OG5 (VII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (II) - OG10 (II) - OG11 (I) - OS1 (IV) - OS11 (I) - OS21 (VIII) - OS29 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Bureau Veritas Italia Spa

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale 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 globale non consolidata attività diretta e indiretta	177.307	104.144	79.052	82.159	65.983
(di cui all'estero, in %)	n.d.	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)	177.307	104.144	79.052	82.159	65.983
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	7.933	6.376	2.894	1.967	1.429
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	6.460	4.997	1.727	907	534
Capitale netto lettera A) del passivo	23.432	19.160	17.125	5.250	5.126
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	2.265	1.542	1.875	124	71
Posizione finanziaria netta	26.594	33.495	19.166	20.340	7.333
Cash flow	16.030	6.976	4.153	2.864	2.999
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	552	370	245	99	10
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	797.101	727.545	450.326	334.109	180.201
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Numero dipendenti	173	142	102	110	80
Dirigenti	10	9	7	6	3
Impiegati	46	22	23	18	23
Operai	117	111	72	86	54
Di cui					
- personale tecnico	27	25	24	20	20
- personale laureato	17	15	15	12	11
Costo del personale	7.907	5.311	4.364	4.092	2.125

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Anas - Rm 16/04 Salaria - 2006	Autostrade	Roma	35.391	80,00
Italfer - Pa/843 Scianina-Tracoccia - 2006	Galleria ferr.	Messina	39.594	60,00
Siciliacque (Gela - Aragona) - 2007	Acquedotto	Agrigento	47.454	80,00
Ragusa - Porto Turistico - 2007	Portuali	Ragusa	48.406	60,00
Roma - Via Tiburtina - 2007	Stradali	Roma	51.348	76,00
Catania - Ferrovia Circumetnea - 2006	Ferrovia	Catania	71.190	35,00
Rfi - Pa 1041 - Palermo - 2007	Ferrovia	Palermo	75.979	100,00
Min. Infrastr. - Siit Genova - 2006	Portuali	Genova	106.902	60,00
Ove - Ospedale San Marco - 2007	Ospedali	Catania	125.275	76,00
Anas - Pg/15 Terni - Rieti - 2005	Autostrade	Terni	127.968	98,00
Anas - Asr 20/07 Sa-Rc	Autostrade	Sa-Rc	182.747	82,00
Anas - Asr 18/07 Sa-Rc	Autostrade	Sa-Rc	400.101	33,00

33. TOTO

General contractor

L'utile esplode grazie ad AirOne ma la produzione cala del 14,7%

I DATI DI BILANCIO

Società: Toto Costruzioni Generali Spa in breve Toto Spa; **Indirizzo:** Viale Abruzzo, 410 - 66013 Chieti; **Tel.:** 087158741; **Fax:** 0871/55.26.24; **E-mail:** info@totospa.it; **Presidente:** Cesare Ramadori; **Amministratore Delegato:** Alfonso Toto; **Direttori Tecnici:** 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 (VI) - OS1 (III) - OS8 (III) - OS10 (II) - OS11 (IV) - OS12 (VIII) - OS13 (IV) - OS18 (III) - OS19 (IV) - 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)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	175.531	205.715	208.757	211.839	143.512
(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	175.531	205.715	208.757	211.839	143.512
(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)	175.025	200.975	204.527	205.896	134.934
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	175.025	200.975	204.527	205.896	134.934
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	14.595	19.960	18.690	18.600	14.036
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	11.029	18.133	16.230	16.970	12.835
Capitale netto lettera A) del passivo	361.720	21.707	20.233	19.688	18.435
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	326.618	1.481	548	1.254	5.371
Posizione finanziaria netta	-98.025	-87.970	-106.952	-47.414	-28.102
Cash flow	330.184	3.308	3.008	2.884	6.572
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	10.720	10.318	14.145	12.945	6.713
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	702.000	694.000	875.000	513.000	363.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	508	562	740	785	760
Dirigenti	17	16	14	11	11
Impiegati	155	148	149	140	141
Operai	336	398	577	634	608
Di cui					
- personale tecnico	122	101	101	105	104
- personale laureato	48	42	43	35	35
Costo del personale	28.694	30.577	35.749	39.384	32.724

ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Interporto Valpescara (Pescara) - 2004	Costr. Interporto	Italia	15.959	81,00
Strada dei Parchi Spa - 2005	Infrastr.	Italia	156.366	100,00
Autostr. - Mi-Bo-La Quercia - Lotti 6/7 - 2006	Infrastr.	Italia	361.113	100,00
Autostr. - Mi-Bo-La Quercia - Lotto 13 - 2006	Infrastr.	Italia	142.269	100,00
Strada dei Parchi - 2006 - Barriere 1° lotto	Infrastr.	Italia	35.561	100,00
Strada dei Parchi - 2007 - Barriere 2° lotto	Infrastr.	Italia	35.443	100,00
Interporto Valpescara (Pescara) - 2007	Costr. Interporto	Italia	28.025	49,90
Strada dei Parchi Spa - 2008 - Opere varie	Infrastr.	Italia	227.560	100,00

Perde altre sei posizioni (dopo le tre del 2007) la maggiore impresa abruzzese specializzata nelle opere stradali (circa il 95% del portafoglio ordini nel 2008), parte di un gruppo oggi non più diversificato nel settore aereo con il marchio AirOne ma ancora attivo nelle concessioni (Autostrada dei Parchi).

Penalizzato dalla concentrazione in Italia ha istituito un'apposita direzione commerciale per l'estero. Nel 2008 Toto conferma il trend di riduzione dell'attività in atto dal 2005: il fatturato si riduce del 14,7% per un rallentamento del mercato delle infrastrutture varie. Questa frenata incide sulla redditività operativa: l'Ebitda si riduce del 26,9% e l'Ebit del 39,2%. La maggior sorpresa del bilancio è l'apparizione di un utile netto più che doppio del fatturato a causa di proventi finanziari imputabili alla lucrativa cessione di AirOne (ad Alitalia) pur scontando perdite (contenute) nell'attività caratteristica. La natura finanziaria e straordinaria di queste operazioni che stravolgono la redditività è evidente: il patrimonio netto (che conteggia l'enorme utile) vale 17 volte quello del 2007. Migliora anche (dell'11,4%) la posizione finanziaria netta, già positiva.

Tornando all'attività industriale, un segnale moderatamente incoraggiante per il futuro (non finanziario) di Toto viene da un portafoglio ordini cresciuto dell'1,2 per cento. Merita sottolineare che dal 2008 è contraente generale nella I classifica, in assenza di adeguato fatturato ma grazie al patrimonio. ■

34. CODELFA

I rialzi a due cifre rispecchiano cinque anni di forte espansione

Il 2008 è un altro anno positivo per la seconda impresa del gruppo Gavio (dopo Itinera, ma più diversificata) che guadagna altre quattro posizioni e conferma un percorso quinquennale di crescita a due cifre.

Nel 2008 la cifra d'affari consolidata cresce del 16,7% e determina un ulteriore miglioramento della redditività: più 52,7% e più 92,5% rispettivamente per Ebitda ed Ebit che se rapportati con il fatturato incidono per il 7,9% e il 6,6 per cento. Proventi e oneri delle gestioni non core contribuiscono positivamente alla formazione di un utile che vale tre volte quello del 2007 ed è il più alto dal 2004.

Migliora anche la liquidità disponibile nell'esercizio a fronte di un flusso di cassa quasi raddoppiato e sufficiente a coprire il 21,3% di una posizione finanziaria netta negativa ma migliorata del 22,2 per cento. La tensione finanziaria dell'impresa è sotto controllo (anche in considerazione della solidità del gruppo di appartenenza) dal momento che l'eccedenza dei debiti potrebbe essere coperta in misura del 43% con il margine operativo lordo e per il 56,4% da un capitale rafforzato del 43,2 per cento.

Nel 2008 esso dà un roe dello 0,30, in linea con lo 0,35 medio del quinquennio.

È ottima la prestazione commerciale espressa da un portafoglio ordini cresciuto del 23,3 per cento. Per i grandi lavori infrastrutturali Codelfa può contare sul consorzio stabile di gruppo Acì in II classifica. ■

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; **Direttori Generali:** Plinio Taverna, Giacobbe Verrascina; **Società/Organismo di attestazione:** Bentley Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (IV) - OG3 (VIII) - OG4 (V) - OG6 (VI) - OG8 (IV) - OG10 (V) - OG11 (VIII) - OS1 (IV) - OS3 (I) - OS4 (III) - OS6 (V) - OS7 (V) - OS8 (III) - OS11 (IV) - OS12 (VII) - OS13 (VIII) - OS14 (III) - OS19 (III) - OS21 (VII) - OS23 (III) - OS24 (IV) - OS26 (I) - OS28 (IV) - OS30 (IV) - OS34 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icmq

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	158.043	135.463	120.209	106.788	89.108
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	0,20	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	158.043	135.463	120.209	106.788	89.108
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	0,20	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	156.155	132.609	117.649	103.981	84.837
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	156.155	132.609	117.649	103.981	84.837
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	12.428	8.140	8.205	8.452	7.265
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	10.452	5.429	7.352	7.309	5.762
Capitale netto lettera A) del passivo	16.361	11.428	13.838	10.822	8.142
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	4.933	1.589	3.017	3.679	2.638
Posizione finanziaria netta	29.020	37.278	31.900	12.657	9.354
Cash flow	6.195	3.136	3.933	4.942	4.141
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.581	5.163	2.553	1.991	1.837
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	339.000	275.000	290.000	250.000	210.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	215	204	200	198	189
Dirigenti	17	16	16	13	10
Impiegati	119	110	105	105	102
Operai	79	78	79	80	77
Di cui					
- personale tecnico	110	103	99	81	91
- personale laureato	26	23	22	18	21
Costo del personale	12.740	11.705	10.585	9.878	8.503

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

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
Aut. Milano Mare - Ampl. tre corsie - 2004	Infrastrutture	Italia	65.088	49,00
Asl3 - ristrutturazione ospedale E. Agnelli	Edilizia	Italia	17.934	75,00
Sea - Strutture interrante Malpensa	Edilizia	Italia	39.909	100,00
Ferrero Spa - Nuovo Fabbr. Produttivo Alba	Edilizia	Italia	25.172	50,00
Sea Soc. Serv. Aerop. - Copertura Fnm	Edilizia	Italia	10.384	100,00
Novara - Magazz. logistica - Cavalca ferrovia	Edil./Infrastr.	Italia	30.084	100,00
Alessandria - Costr. 7 palazzine	Edil./Infrastr.	Italia	42.026	100,00
Provincia Torino - Circonvall. Venaria Reale	Infrastrutture	Italia	33.910	51,00
Ips - Complesso produttivo e urbanizzazione	Edilizia	Italia	10.657	100,00

35. ADANTI

Battuta d'arresto per l'impresa passata da Maccaferri a Strabag

I DATI DI BILANCIO

Società: Adanti Spa Indirizzo: Via Domenico Svampa, 9 - 40129 Bologna; **Tel.:** 0517199111; **Fax:** 051226733; **E-mail:** gareamm@adanti.it; **Presidente:** Marina Humitsch; **Amministratore Delegato:** Helmut Vogel; **Direttori Tecnici:** Nicola Ieva, Enrico Leonardi, Marco Matti, Carlo Pirari, Giorgio Tagliabue; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa Spa - Roma; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (II) - OG6 (VIII) - OG7 (III) - OG8 (IV) - OG11 (VIII) - OG13 (V) - OS1 (VI) - OS3 (IV) - OS4 (II) - OS6 (V) - OS10 (IV) - OS11 (IV) - OS12 (V) - OS21 (VIII) - OS22 (IV) - OS24 (IV) - OS26 (IV) - OS27 (I) - OS28 (V) - OS30 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (fino alla VIII classifica); **Società di certificazione qualità:** Icic

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta - n.b. Adanti non avendo redatto per l'esercizio 2008 il bilancio consolidato, ha considerato la cifra affari globale consolidata uguale a quella non consolidata)	157.064	201.187	164.309	135.412	108.449
(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	157.064	175.741	143.402	107.761	98.563
(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)	149.855	167.694	138.302	102.865	93.952
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	149.855	167.694	138.302	102.865	93.952
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	4.056	7.732	5.753	3.512	2.430
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	2.761	6.629	4.589	2.356	1.528
Capitale netto lettera A) del passivo	19.991	20.471	19.231	11.920	11.818
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	1.010	1.490	1.036	117	115
Posizione finanziaria netta	29.547	46.677	35.824	54.995	31.572
Cash flow	15.711	-16.102	17.472	-15.057	-4.124
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.140	4.158	4.201	4.588	3.060
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	222.310	293.382	383.455	418.926	354.300
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	225	222	225	267	232
Dirigenti	9	11	11	10	10
Impiegati	88	95	97	96	92
Operai	128	116	117	161	130
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	11.784	11.144	10.703	12.626	10.962

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Colleg. stradali e raccordo A4 Casello di Boffalora - 2004	Strade	Italia	168.830	60,00
Bologna & Fiera Parking - Parcheggio - 2006	Edil. pubblica	Italia	53.713	50,00
Strada dei Marmi a Carrara - 2° lotto - 2005	Strade	Italia	67.392	100,00
Bologna - Sede Unica del Comune - 2004	Edilizia	Italia	75.590	22,00
Radd. Linea Cagliari - Golfo Aranci - 2004	Ferrovie	Italia	144.071	55,55
Adeguamento Molo Sabauda - 2004	Op. marittime	Italia	17.924	50,00
Mose - Materassini Filtranti Zavorrati - 2005	Op. marittime	Italia	27.877	49,00
Centro Intern. Passeggeri a Sassari - 2008	Edilizia	Italia	16.923	99,99
Bologna - Policlinico S. Orsola - 2008	Edilizia	Italia	49.237	45,15
Centrale Termoelettrica Torino Nord - 2008	Edilizia	Italia	32.000	95,00

La maggiore impresa bolognese scivola di otto posizioni per la riduzione del fatturato del 21,9 per cento.

La sua storia recente è segnata dal cambio di proprietà dal gruppo Maccaferri al colosso austriaco Strabag che presidia "estero su estero" molti mercati d'Europa.

La frenata del 2008 deprime la redditività: non solo i margini operativi (Ebitda ed Ebit) si riducono del 47,5% e del 58,3% ma l'utile netto si contrae del 32,2% e incide per il solo 0,6% nella cifra d'affari, in linea con la scarsa redditività dell'ultimo quinquennio. Malgrado ciò il cash flow diventa positivo.

Venendo ai dati patrimoniali la posizione finanziaria netta migliora del 36,7% con un indebitamento contenuto essendo rimborsabile per il 53,2% dal flusso di cassa disponibile ma una capitalizzazione ridotta del 2,3 per cento.

Le due voci, se rapportate, esprimono un indice di equilibrio patrimoniale/finanziario di 1,48, segno di tensione finanziaria sotto controllo.

Sul piano commerciale si conferma il trend negativo delle acquisizioni: il portafoglio ordini si riduce del 24,2% dopo il 23,5% e l'8,5% del 2007 e del 2006. Malgrado ciò il numero dei dipendenti aumenta dell'1,4 per cento.

Le principali commesse del 2008 sono: la realizzazione di un centro intermodale a Cagliari, un polo ospedaliero in provincia di Bologna e una centrale termoelettrica a Torino per un totale di 70 milioni per quota. ■

36. COLLINI

Per il primo anno manca l'utile e gli operai scendono del 38,3%

Scende di una posizione la maggiore impresa del Trentino - milanese d'adozione - attiva principalmente in lavori stradali e autostradali (e connesse gallerie) nella provincia d'origine, attualmente provata da una vicenda giudiziaria.

Il bilancio

Nel 2008 stagna la cifra d'affari, sia consolidata che in lavori: meno 0,9% e meno 2,5%, con relativo impatto sull'Ebitda, che si riduce del 4,6%, ma non sull'Ebit, che si rafforza del 15,9 per cento. E l'effetto degli oneri non caratteristici erode i margini tanto che il conto economico si chiude in perdita: la prima da almeno un decennio.

Fortunatamente il flusso di cassa, seppur più che dimezzato, rimane positivo (così come la posizione finanziaria, seppure in caduta libera) e può essere utilizzato per la gestione corrente.

A preoccupare è invece una capitalizzazione diminuita del 30,7 per cento. Così come solleva dubbi la performance commerciale: il portafoglio ordini si riduce del 15% (seguendo un trend iniziato nel 2004), sufficiente a coprire poco più di un anno di attività.

Tale incertezza si riflette sul dato occupazionale con un organico che si riduce del 23,9% (e del 29,9% il suo costo) sfoltito solamente tra gli operai (del 38,3%), sintomo di una crisi che è innanzitutto operativa.

La commessa più importante del 2008 è per una variante sulla statale delle Dolomiti da 21,2 milioni pro quota. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Collini; **Indirizzo:** Sede legale: Via Brennero, 260 38100 - Trento; Direz. - P.zza Velasca, 4 - 20122 Milano; **Tel.:** 0461825666 - 0272021820; **Fax:** 0461824418 - 02874485; **E-mail:** marta.collini@collinilavori.it; **Presidente:** Paolo Collini; **Amministratori Delegati:** Marta Collini, Paolo Collini, Luca Gherardi; **Direttori Tecnici:** Umberto Pasquale Avellino, Roberto Bristot, Paolo Collini, Luca Gherardi, Alberto Leani, Vittorio Ottelli; **Società/Organismo di attestazione:** Soa Cqop; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (V) - OG8 (VII) - OG10 (II) - OG11 (VI) - OG13 (III) - OS01 (VIII) - OS03 (II) - OS11 (II) - OS12 (V) - OS13 (IV) - OS18 (VIII) - 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)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata	150.770	152.168	155.386	120.319	83.870
(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	101.244	117.265	113.697	91.340	69.280
(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)	140.435	143.986	143.063	112.668	77.855
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	92.802	108.904	102.620	82.753	62.735
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	14.018	14.700	15.719	13.279	7.839
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.241	7.108	5.714	3.503	2.791
Capitale netto lettera A) del passivo	14.054	20.277	21.155	24.737	19.449
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	-1.272	3.100	2.510	1.279	1.135
Posizione finanziaria netta	-495	-17.300	-16.200	-9.300	1.200
Cash flow	4.505	10.692	12.515	11.055	6.183
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	410	652	724	1.229	1.486
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	170.000	200.000	211.000	240.000	250.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	181	238	251	211	158
Dirigenti	2	2	3	4	3
Impiegati	87	87	84	72	69
Operai	92	149	164	135	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	10.226	14.587	14.108	11.156	8.362

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Brenner Basis Tunnel Se/Atb Tunnel Brennero - Realizzazione del cunicolo esplorativo Aica - Mules - 2007	Strade, Autostrade, Gallerie	Italia	85.583	8,55
Prov. Trento - Realizzazione della variante all'abitato di Moena - 2008	Strade, Gallerie	Italia	21.249	40,00
Sincrotrone Trieste Scpa - Lavori "Main Fermi" di realizzazione delle infrastrutture civili e impiantistiche - 2008	Edilizia	Italia	18.479	100,00
Prov. di Trento - Parcheggio multipiano a Madonna Di Campiglio - 2008	Edilizia	Italia	9.765	60,00
Autostrada del Brennero - Rifacimento stazioni di San Michele all'Adige - 2008	Strade, Autostrade, Gallerie	Italia	6.900	60,00

37. COOPERATIVA MURATORI REGGIOLO

La coop emiliana guadagna ancora grazie all'immobiliare

I DATI DI BILANCIO

Società: Cooperativa Muratori Reggio S.c.; **Indirizzo:** Via G. di Vittorio, 2 (angolo via Grandi, 1) Reggio (Re); **Tel.:** 0522971521; **Fax:** 0522971818; **Presidente:** Alberto Rebutti; **Vice Presidente:** Marco Bertazzoni; **Direttori Tecnici:** Moreno Messori, Maurizio Paraluppi, Alberto Piva, Alberto Rebutti; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (IV) - OG3 (IV) - OG6 (III) - OG11 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Tuv Italia

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	148.692	107.251	112.054	133.088	117.041
(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	115.961	102.527	105.025	123.904	107.111
(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)	114.432	80.223	78.006	82.574	80.843
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	82.885	80.223	78.006	82.574	80.843
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	11.356	8.931	10.392	13.637	10.595
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	6.684	5.555	5.258	8.775	7.286
Capitale netto lettera A) del passivo	47.307	38.694	36.103	32.761	29.547
Utile al netto delle imposte (Irap e Irpeg)	2.503	2.427	3.306	3.014	2.096
Posizione finanziaria netta	95.592	68.003	56.502	61.152	45.857
Cash flow	-3.044	-3.971	4.721	1.534	9.691
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	228	1.157	1.347	1.363	1.226
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	115.189	119.598	64.052	66.314	61.189
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	228	231	229	227	218
Dirigenti	6	6	4	4	4
Impiegati	110	108	108	109	104
Operai	112	117	117	114	110
Di cui					
- personale tecnico	72	73	70	69	70
- personale laureato	19	19	16	16	12
Costo del personale	14.413	14.133	13.525	12.715	11.586

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Immobiliare Cavallotti Srl - Costruzione edificio comm.le residenziale - 2006-2008	Edilizia	Italia	8.273	100,00
Credemleasing Spa - Zivan - Ztp - Capannone e uffici Poviglio - 2006-2007	Edilizia	Italia	6.645	100,00
Immob. Secchia - Centro polifunzionale Casalgrande - 2005-2006	Edilizia	Italia	4.540	100,00
Tiberina Suzzara Srl - Realizzazione capannone ind. e palazzina uffici - 2007-2009	Edilizia	Italia	7.131	100,00
"I Colli A" - Scandiano palazzina residenziale a 28 alloggi	Edilizia	Italia	5.699	100,00
Cgs Srl - Costruzione fabbricato comm.le e residenziale a Mantova - 2007	Edilizia	Italia	6.350	100,00
Quorum Spa - Edificio domm.le direzionale "Il Volo" - 2005	Edilizia	Italia	7.899	100,00

Torna in classifica grazie a un incremento del fatturato del 38,6%, dopo un anno di assenza, l'ultra centenaria cooperativa reggiana attiva quasi solo nell'edilizia (avendo un'unica qualifica per importo illimitato).

Le ampie fluttuazioni degli esiti produttivi e reddituali si spiegano con la ciclicità di un mercato (l'immobiliare) caratterizzato dall'alternanza tra anni di fatturazioni e anni di prevalenti costi.

Il bilancio

La crescita fa esplodere la redditività operativa: più 27,2% in termini di Ebitda e 20,3% di Ebit.

I margini incidono rispettivamente per il 7,6 e il 4,5% nel fatturato: risultati ottenibili da chi trova nell'immobiliare un mercato ben più profittevole di quello dei lavori pubblici.

Malgrado ciò la performance reddituale non è esaltante: l'utile netto cresce del solo 3,1% e vale appena l'1,7% del fatturato.

Spostando il focus sugli aspetti patrimoniali, a un rafforzamento del 22,3% del capitale si contrappone un peggioramento del 40,6% della posizione finanziaria con conseguente tensione finanziaria che vale il 64,3% del fatturato e non può beneficiare del flusso di cassa seppur in miglioramento del 23,3 per cento.

Sul piano commerciale il portafoglio ordini si contrae del 3,7% e copre meno di un anno di attività. Si riduce dell'1,3% la forza lavoro soprattutto operaia (meno 4,3%) ma non il suo costo (più 2%). ■

38. BENTINI

Personale più che raddoppiato con le commesse di oil&gas

L'impresa di Faenza attiva principalmente all'estero per clienti petroliferi, dopo le otto posizioni perse nel 2007, nel 2008 scende di un'altra malgrado incrementi del 5,5% la cifra d'affari consolidata.

La sua spinta internazionalizzazione (seconda tra le imprese generali con un 84,7% all'estero) la collocano 174^a nella classifica dei Top international contractors di Enr. La crescita del 2008 si traduce in una prestazione reddituale degna di nota. L'Ebitda si incrementa del 26,4% e vale il 6,6% del fatturato, l'Ebit del 31,6% (5,2% del fatturato) e l'utile netto dell'87,4% e vale l'1,3% del fatturato (l'incidenza più alta del quinquennio). La maggiore profittabilità si traduce in un aumento della liquidità disponibile (più 38,4% il cash flow) e in un miglioramento dell'equilibrio patrimoniale e finanziario dal momento che la posizione finanziaria netta (negativa) migliora del 30% e il capitale netto raddoppia e potrebbe coprire più della metà dell'eccedenza tra attività e passività finanziarie.

Le ottime prospettive di Bentini si possono trarre dalla lettura di due dati: il portafoglio ordini e l'occupazione: il primo (per l'80% all'estero) cresce del 28,3% mentre la seconda si amplia del 53,3% (in tutte le sue componenti) con un tasso secondo solo a Impresa, dopo che nel 2007 il numero dei dipendenti aveva raggiunto il minimo storico. Tra le maggiori commesse del 2008 si segnalano interventi di movimentazione terra per un impianto di gassificazione per un importo di 151 milioni. ■

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 Cavicchi; **Società/Organismo di attestazione:** Cqop 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:** Iicq

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	144.183	136.719	165.676	135.751	82.713
(di cui all'estero, in %)	84,7	69,3	61,5	72,3	70,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	139.287	126.755	147.621	125.255	67.134
(di cui all'estero, in %)	84,1	66,9	56,7	70,1	61,7
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	144.183	136.058	163.505	134.539	80.811
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	139.287	126.095	145.450	124.043	64.430
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	9.458	7.484	4.626	8.022	-
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	7.523	5.718	2.709	5.806	5.731
Capitale netto lettera A) del passivo	20.348	10.148	9.112	11.327	11.156
Utile al netto delle imposte (Iripeg e Irap)	1.941	1.036	-1.815	422	803
Posizione finanziaria netta	36.611	52.316	43.464	30.984	27.841
Cash flow	3.876	2.801	103	2.637	3.581
Canoni di locazione finanziaria o canoni di no- leggio	7.511	6.034	6.970	6.321	3.928
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	316.864	247.052	357.000	224.207	221.566
(di cui all'estero, in %)	80,0	65,6	64,0	42,0	54,0
Numero dipendenti	1.099	717	1.274	1.219	924
Dirigenti	8	7	13	13	14
Impiegati	130	126	171	252	219
Operai	961	584	1.090	954	691
Di cui					
- personale tecnico	198	71	117	109	91
- personale laureato	55	23	39	36	31
Costo del personale da bilancio consolidato	22.030	21.226	27.687	18.960	14.662
Costo del personale da bilancio Bentini	15.252	17.303	22.339	15.130	10.507

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Tangeri - 2007	Realizzazione chiavi in mano di 18 serbatoi di Marocco stoccaggio Api 650		36.000	100,00
Unità di compressione al satellite nord Omp53 - 2008	Fornitura e realizzazione	Algeria	23.040	100,00
Impianto di dissalazione acqua a Mostaganem - 2008	Opere civili	Algeria	10.540	100,00
Realizzazione edificio a Bir Reeb Nord - 1° fase - 2008	Realizzazione di un edificio chiavi in mano	Algeria	9.790	100,00
Gnl 3Z Arzew - Civil works	Movimenti terra e opere civili	Algeria	151.000	100,00

39. CLAUDIO SALINI

La redditività è ancora debole Ma i lavori bastano per sei anni

I DATI DI BILANCIO

Società: Ing. Claudio Salini Grandi Lavori Società per Azioni in breve "Claudio Salini Spa"; **Indirizzo:** Sede leg.: Via dei Crociferi, 44 - 00187 Roma - Sede ope.va: Viale B. Buozzi, 32 - 00197 Roma - Sede amm.va: Viale E. Forlanini, 23 - 20134 Milano; **Tel.:** 0697840548 - 0289288900; **Fax:** 0697619794 - 0289288919; **E-mail:** info.roma@claudiosalini-spa.it info.milano@claudiosalini-spa.it; **Presidente del Cda e Amministratore Delegato:** Claudio Salini; **Consigliere Delegato:** Francesco Clemente; **Direttori Tecnici:** Antonio delle Chiaie, Romolo Neri, Massimo Peresso, Paolo Peronaci, Claudio Salini; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG01 (VIII) - OG2 (V) - OG03 (VIII) - OG04 (VIII) - OG06 (III) - OG11 (VI) - OG12 (IV) - OS01 (VI) - OS3 (I) - OS4 (II) - OS6 (V) - OS12 (III) - OS21 (VIII) - OS26 (IV) - OS28 (IV) - OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icic Sistemi di certificazione per le costruzioni - Uni En Iso 9001 : 2000; **Società di gestione Salute e sicurezza dell'organizzazione:** Icic Sistemi di certificazione per le costruzioni Ohsas 18001 : 2007; **Società di gestione Ambientale e dell'organizzazione:** Icic Sistemi di certificazione per le costruzioni - Uni En Iso 14001:2004

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	140.300	117.189	97.281	70.433	73.689
(di cui all'estero, in %)	1,470	1,00	2,83	2,60	2,00
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	140.300	117.189	97.281	70.433	73.689
(di cui all'estero, in %)	1,470	1,00	2,83	2,60	2,00
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	140.300	117.189	97.281	70.256	73.689
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	140.300	117.189	97.281	70.256	73.689
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	1.579	2.067	1.676	1.283	n.d.
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	-252	1.246	988	868	n.d.
Capitale netto lettera A) del passivo	5.443	5.308	5.060	5.000	n.d.
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	134	248	-191	252	n.d.
Posizione finanziaria netta	21.773	25.606	17.674	10.682	n.d.
Cash flow	1.579	2.067	1.676	1.283	610
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.690	2.901	703	1.950	2.406
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	835.518	476.000	472.000	343.633	n.d.
(di cui all'estero, in %)	5,1	1,0	0,8	1,1	n.d.
Numero dipendenti	160	181	129	74	n.d.
Dirigenti	6	5	5	4	n.d.
Impiegati	63	65	38	31	n.d.
Operai	86	110	86	39	n.d.
Di cui					
- personale tecnico	43	45	29	31	n.d.
- personale laureato	18	15	6	4	n.d.
Costo del personale	9.512	7.950	6.100	7.093	11.044

ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Rfi - Collegamento Arcisate-Stabio	Ferrovia	Italia	138.580	70
Anas - Variante di Morbegno lotto 1	Strade	Italia	154.478	70
Tratto autostradale Taza-Oujda	Strade	Marocco	106.435	40
Grandi Stazioni - Opere complementari agli edifici della stazione ferroviaria di Roma Termini	Edilizia	Italia	82.714	91,10
Grandi Stazioni - Restauro di Firenze Santa Maria Novella e Bologna Centrale	Edilizia	Italia	53.399	100
Grandi Stazioni - Lavori su Napoli, Bari, Palermo	Edilizia	Italia	53.439	100

Festeggia il secondo anno in classifica salendo di quattro posizioni, accrescendo il fatturato di un altro 19,5% e confermando il suo dinamismo.

Nata nel 2004 quando un ramo della famiglia disimpegna liquidità dall'omonima impresa acquistando dapprima la divisione "Grandi Lavori" di Locatelli (aggiungendovi il nome Salini), poi attività di Castelli e Quadrio Curzio che arricchiscono il core business e nel 2008 assume il nome attuale.

Il bilancio

Ma restano difficoltà reddituali: l'Ebitda seppur quasi raddoppiato vale appena l'1,1% del fatturato e l'Ebit è negativo. Fortunatamente i proventi delle gestioni non core limitano le perdite operative e fanno sì che l'esercizio si chiuda in utile, anche se tendente a zero. Questo, se sommato ad ammortamenti e accantonamenti, dà un cash flow in crescita del 92,6 per cento.

Quanto al patrimonio si evince un miglioramento della posizione finanziaria netta (del 19,5%) ma il capitale netto (pur rafforzato del 2,5%) è in grado di coprirne non più del 25 per cento. Il futuro è un portafoglio ordini cresciuto del 75,5% che assicura sei anni al ritmo di attività attuale.

Per aumentare le qualifiche (e potenziare l'estero) ha creato il consorzio stabile Samac (in I classifica) con Matarrese e Carena. E nel 2009 insiste con la crescita esterna acquistando da Btp contratti con Grandi Stazioni a Bologna, Firenze, Bari, Palermo e Napoli. ■

40. ITALIANA COSTRUZIONI

Fatturato raddoppiato dal 2005 Si punta al facility management

New entry in classifica è quest'impresa romana (ma sempre più proiettata anche verso Milano) fondata nel 1975 ma dalla tradizione antica dal momento che i Navarra – i proprietari – sono costruttori dal lontano 1880.

Già attiva nella sola edilizia, oggi diversifica nelle opere pubbliche e, in prospettiva, anche nel facility management.

Ed è tanto dinamica da più che raddoppiare il fatturato nell'ultimo quinquennio. Limitando il confronto al 2007, nel 2008 la cifra d'affari, pur incrementata del 22,2%, non risolve una difficoltà a generare valore con la gestione caratteristica: l'Ebitda flette (del 3,3%) per il secondo anno consecutivo e l'Ebit cresce del solo 1,1%; ma esprimono comunque una buona redditività dal momento che rappresentano rispettivamente il 5,1% e il 4,7% della cifra d'affari.

Il margine operativo beneficia di proventi non core che fanno crescere l'utile netto del 58,8 per cento. Se la posizione finanziaria netta peggiora del 45,1% essa potrebbe essere coperta per il 64,8% dal capitale netto (rafforzato del 43,4%) e per il 29,2% dal margine operativo lordo.

In controtendenza con l'aumento di fatturato l'organico (meno 38,7%) scende ai minimi dal 2005. Tra le commesse acquisite nel 2008 si segnala la realizzazione di un centro direzionale presso la nuova Fiera di Milano per un valore di 32,3 milioni. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Italiana Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Via Antonio Stoppani, 15 - 00197 Roma; **Tel.:** 06802161; **Fax:** 068085361; **E-mail:** mail@italianacostruzionispa.it; **Presidente:** Attilio Maria Navarra; **Amministratore Delegato:** Luca Navarra; **Direttore Generale:** Fabio Brunori; **Direttori Tecnici:** Fabio Brunori, Attilio Maria Navarra, Marco Odoardi; **Società/Organismo di attestazione:** Axsoa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OGI (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG11 (VIII) - OG12 (II) - OS7 (III) - OS8 (III) - OS9 (II) - OS11 (II) - OS12 (IV) - OS21 (VII) - OS24 (III) - OS25 (III) - OS27 (II) - OS28 (IV) - OS29 (IV) - OS30 (IV) - OS33 (IV) - OS34 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Iicic

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	133.362	109.095	96.355	65.086	44.248
(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	119.159	100.520	69.733	42.612	36.638
(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)	133.362	109.095	96.355	65.086	44.248
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	119.159	100.520	69.733	42.612	36.638
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	6.814	7.046	11.653	4.063	2.731
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	6.271	6.200	10.856	3.357	2.119
Capitale netto lettera A) del passivo	15.149	10.564	8.968	9.803	8.410
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	3.858	2.430	128	1.393	681
Posizione finanziaria netta	23.365	16.103	8.830	6.397	10.987
Cash flow	-28.747	20.292	9.622	3.371	n.d.
Canoni di locazione finanziaria o canoni di no- leggio	3.289	4.349	3.003	3.329	2.080
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	143.657	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	87	142	119	100	70
Dirigenti	9	9	8	6	5
Impiegati	52	67	67	46	50
Operai	26	66	44	48	15
Di cui					
- personale tecnico	45	54	90	75	52
- personale laureato	20	21	20	15	9
Costo del personale	7.004	6.094	7.441	5.561	4.143

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Centro Arti Contemporanee - Maxxi	Edilizia	Italia	112.000	50
Gra Quadrante Nordovest lotto VI Anas	Strade	Italia	76.300	60
Ferrovienord - Vanzaghello	Ferrovie	Italia	25.200	100
Stazione Torino P.N. Grandi Stazioni	Edilizia	Italia	52.200	89
Realizzazione di alloggi per studenti universitari in Roma - Loc. Romanina	Edilizia	Italia	24.000	100
Prov. Oo.Pp. Milano - Caserma Montebello	Edilizia	Italia	18.600	100
Provincia Varese Ss 342, Ss 233	Strade	Italia	33.700	49
Provincia Milano - Polo Eccellenza Formazione e Lavoro	Edilizia	Italia	32.200	51
Progettazione, direzione lavori e realizzazione delle "strutture direzionali del quartiere espositivo di Fiera Milano"	Edilizia	Italia	32.300	100

41. MATTIOLI

Con strade, ferrovie e ospedali volano produzione e ordini

I DATI DI BILANCIO

Società: Mattioli Spa; **Indirizzo:** Via Crimea, 94 35141 Padova; **Tel.:** 0492963800; **Fax:** 0492963801; **E-mail:** info@mattioli.it; **Presidente:** Gioacchino Marabello; **Amministratore Delegato:** Giorgio Detoffoli, Claudio Frassinella, Gioacchino Marabello, Stefano Scuttari, Gianfranco Vianello, Damiano Zanon; **Direttori Tecnici:** Stefano Scuttari, Damiano Zanon; **Società/Organismo di attestazione:** Cqop Soa Spa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VI) - OG3 (VIII) - OG4 (IV) - OG6 (VI) - OG7 (V) - OG8 (IV) - OG9 (VI) - OG10 (IV) - OG11 (IV) - OS1 (V) - OS3 (II) - OS9 (III) - OS18 (IV) - OS21 (IV) - OS22 (IV) - OS27 (III) - OS28 (III) - OS29 (IV) - OS30 (III) - OS34 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Iccic - Istituto di Certificazione qualità Imprese e servizi per le Costruzioni

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	130.202	106.137	72.018	68.841	65.851
(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	112.002	100.637	72.018	68.841	65.851
(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)	109.055	83.429	70.258	66.329	65.198
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	90.855	77.929	70.258	66.329	65.198
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	4.953	10.629	2.570	3.599	3.498
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	3.940	3.962	138	2.215	2.258
Capitale netto lettera A) del passivo	12.817	9.272	7.698	7.517	4.697
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	993	1.570	244	636	804
Posizione finanziaria netta	-32.080	-22.753	-9.327	-7.472	-3.452
Cash flow	215	-2.005	372	145	-167
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.438	2.394	3.418	2.383	2.012
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	240.000	220.000	250.000	230.000	190.000
(di cui all'estero, in %)	18,8	18,2	0	0	0
Numero dipendenti	196	167	152	114	97
Dirigenti	2	2	2	1	1
Impiegati	113	95	68	55	44
Operai	81	70	82	58	52
Di cui					
- personale tecnico	57	49	38	29	24
- personale laureato	36	32	20	14	9
Costo del personale	9.718	8.316	6.788	7.093	6.576

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Autostrade per l'Italia A14 3ª corsia tratto Ancona sud-Porto Selpidio maggio 2007	Infrastrutture	Italia	118.243	95,00
Aeroporti di Roma realizzazione Molo C - Aprile 2008	Infrastrutture	Italia	169.550	31,00
Ferrovia Addis Abeba - Djibuti - Settembre 2007	Infrastrutture	Etiopia	40.433	100,00
Siit - Comando Carabinieri Regione Veneto di Via Rismondo in Padova - III lotto funzionale - Ottobre 2005	Edilizia	Italia	14.111	50,00
Comune di Padova - Cavalcaferrovia Sarpi - Luglio 2007	Infrastrutture	Italia	13.523	49,00
Autostrada del Brennero - Manutenzione galleria e viadotto Tusch - Dicembre 2008	Infrastrutture	Italia	10.171	70,00
Comune di Roma - Realizzazione Ponte della Musica - Giugno 2008	Infrastrutture	Italia	10.165	100,00

Seconda new entry e quarta impresa veneta in classifica, questa di Padova è una realtà imprenditoriale articolata che presidia diversi settori tra cui l'edilizia (anche ospedaliera in project financing), le opere stradali e ferroviarie, lo sviluppo immobiliare e le infrastrutture energetiche.

Attiva in Italia e in Etiopia (dove opera con apposite filiali e joint venture) è sottoposta al coordinamento della holding Solfin Edilizia. Il 2008 è un anno di crescita del 22,7% per la produzione (per l'83,8% in lavori) e del 9,1% per il portafoglio ordini.

Questo incremento è "metabolizzato" a fatica perché riduce rispetto al 2007 sia i margini operativi (Ebitda ed Ebit) sia l'utile netto, rispettivamente del 53,4%, dello 0,6% e del 36,7 per cento.

Quanto agli aspetti patrimoniali cresce sia la posizione finanziaria netta (positiva) che la capitalizzazione: la prima del 41%, la seconda del 38,2% mettendo in evidenza un'oculata gestione tra fonti e impieghi.

È invece meno soddisfacente il profilo della liquidità perché il flusso di cassa vale poco più di un decimo rispetto al 2007 scontando la riduzione dell'utile.

La volontà di proseguire la crescita è mostrata da un organico rafforzato del 17,4%, tra gli impiegati e gli operai.

La commessa più importante del quinquennio è la realizzazione della terza corsia di un tratto dell'autostrada A14 (Adriatica) per 112,3 milioni pro quota. ■

42. CARRON

In rialzo la redditività operativa Massimo storico per l'organico

Nata nel 1963 come ditta individuale, attiva nell'edilizia, nelle opere infrastrutturali, idrauliche e ambientali, nel restauro e negli interventi in Ppp, rimane ferma alla stessa posizione. Il 2008 è un anno tutto sommato positivo per l'impresa trevigiana a fronte di un fatturato cresciuto del 1,3% (dopo il +25,8% di un anno prima) che determina una flessione del 2,3% del margine operativo netto imputabile a svalutazioni, ammortamenti e accantonamenti dal momento che l'Ebitda invece cresce del 4,6 per cento.

Si conferma ottima la redditività operativa: i margini incidono per l'8,6% (l'Ebitda) e per il 6,6% (l'Ebit) del fatturato. La crescita del 4,2% dell'utile netto ha un effetto positivo anche sul cash flow: più 15,4 per cento.

Si segnala invece un peggioramento considerevole della posizione finanziaria netta (del 75,9%) ma ancora su livelli sostenibili dal momento che potrebbe essere coperta per il 47,3% dall'Ebitda e per intero da un capitale netto incrementato del 75,1 per cento.

Sotto il profilo commerciale il portafoglio ordini si contrae del 2,9% ma è sufficiente ad assicurare almeno tre anni di attività, anche se Carron prevede nella relazione di bilancio che il 2009 possa concludersi con una contrazione del 12% della produzione. Ciononostante rafforza dell'8,4% l'organico che raggiunge il massimo storico (anche nel costo) con un ricorso sempre maggiore a laureati (più 14,8%). ■

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 (VII); **Società di certificazione qualità:** Icc

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale 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 globale non consolidata attività diretta e indiretta	129.210	127.504	101.392	96.647	85.770
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	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)	123.020	124.185	95.819	92.829	78.564
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	11.130	10.645	8.711	8.002	5.959
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.557	8.759	5.976	6.156	4.168
Capitale netto lettera A) del passivo	31.200	17.814	16.626	15.876	12.623
Utile al netto delle imposte (Irrpeg e Irap)	3.572	3.428	676	1.559	1.121
Posizione finanziaria netta	23.548	13.386	27.545	31.378	35.788
Cash flow	6.617	5.735	3.283	3.372	2.912
Canoni di locazione finanziaria o canoni di no- leggio	2.553	2.199	1.209	1.428	1.402
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	404.000	415.929	314.900	286.063	270.000
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Numero dipendenti	194	179	167	153	123
Dirigenti	5	5	3	4	5
Impiegati	99	90	84	79	64
Operai	90	78	76	70	51
Di cui					
- personale tecnico	68	63	49	35	30
- personale laureato	31	27	26	19	13
Costo del personale	10.874	9.000	7.821	6.107	5.340

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	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
Realizzazione centro commerciale - Fiume Veneto (Pn)	Edilizia	Italia	27.550	100,00
Edifici commerciali in comune di Jesolo (Ve)	Edilizia	Italia	22.000	100,00
Ristrutturazione centro commerciale Valecenter - Marcon (Ve)	Edilizia	Italia	15.000	100,00
Ripristino Linea Ferroviaria - Adria Mestre	Infrastrutture	Italia	21.952	52,00

43. GDM

Stagnazione dietro l'angolo Il portafoglio perde il 17,9%

I DATI DI BILANCIO

Società: Gdm Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Via Giuseppe Di Vittorio n. 29 - 20068 Peschiera Borromeo (MI);
Tel.: 0255300016; **Fax:** 0251650499; **E-mail:** info@gdm-costruzioni.it; **Presidente:** Riccardo Festa; **Amministratore Delegato:** Davide Festa; **Direttori Tecnici:** Aldo Coruzzi, Riccardo Festa, Giancarlo Marzoli; **Società Organismo di attestazione:** Cqop Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (III) - OG3 (III) - OG6 (III) - OG11 (IV) - OS3 (III) - OS4 (IV) - OS6 (VI) - OS7 (V) - OS8 (IV) - OS21 (III) - OS28 (V) - OS30 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icmq Sincert

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	125.902	114.991	131.451	116.066	91.361
(di cui all'estero, in %)	4,5	2	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	114.781	89.711	110.478	98.563	71.617
(di cui all'estero, in %)	5,2	2,5	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	124.877	113.977	130.138	112.416	89.587
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	112.740	88.853	109.140	96.967	70.583
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	10.798	9.885	11.459	9.745	7.524
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	6.303	7.194	10.435	9.063	6.495
Capitale netto lettera A) del passivo	20.371	15.797	14.631	12.058	7.569
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	1.356	2.738	5.337	4.850	3.334
Posizione finanziaria netta	58.184	36.716	30.450	15.706	703
Cash flow	3.185	4.421	7.001	6.188	4.429
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.528	1.657	3.545	1.280	973
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	287.400	350.000	280.000	250.000	180.000
(di cui all'estero, in %)	5	5	5	-	-
Numero dipendenti	207	207	180	184	160
Dirigenti	11	8	7	8	8
Impiegati	124	113	96	96	83
Operai	72	86	77	80	69
Di cui					
- personale tecnico	90	84	77	82	60
- personale laureato	23	22	13	10	6
Costo del personale	11.103	9.680	8.354	8.105	7.017

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Campus Bio Medico - Ospedale Trigroria - 2004	Edilizia	Italia	95.000	49,90
Nuova sede Universitaria Bocconi - 2004	Edilizia	Italia	46.000	100,00
Polo Logistico di Tortona (Al) - 2008	Edilizia	Italia	57.000	33,33
Intervento di edilizia residenziale in Pavia - 2008	Edilizia	Italia	37.000	50,00
Interv. di edilizia terziaria/commerciale e infrastr. in Legnano (Mi) ex area Cantoni - 2005	Edilizia	Italia	54.000	100,00
Nuovo Ospedale S.Anna (Como) in proj. fin. - 2006	Edilizia	Italia	160.000	34,50
Ristrutturazione sede Helvetia - Milano - 2007	Edilizia	Italia	22.000	100,00

L'impresa milanese, specializzata in edilizia, arriva al 30° anniversario recuperando una posizione con un più 9,5% del fatturato.

Ma una stagnazione sembra in agguato a fronte di un portafoglio ordini ridotto del 17,9%, selettivo in considerazione della debolezza del mercato. Quanto alla redditività, quella operativa si conferma discreta a fronte di rapporti Ebitda/fatturato ed Ebit/fatturato che valgono rispettivamente 8,6% e 5%, quest'ultimo ai minimi storici dovendo scontare una riduzione del 12,4% dell'Ebit.

Anche l'utile netto è più che dimezzato: il rapporto con il fatturato scende all'1,1% (ma era del 3,6% nella media dei quattro anni precedenti). Peggiora anche la posizione finanziaria netta (del 58,5%) che se rapportata al capitale netto (più 29%) dà luogo a un indice del 2,86; una tensione finanziaria da monitorare alla luce anche di una liquidità a disposizione per il periodo contratta del 7,8 per cento. A fronte della riduzione del portafoglio ordini (in cui l'estero resta marginale) è invariata la forza lavoro ma cambia la sua composizione: aumentano i dirigenti e gli impiegati (del 37,5% e del 9,7%) e diminuiscono gli operai (del 16,3%).

Le principali commesse del 2008 sono: la riqualificazione di un'area industriale a Milano, la realizzazione di un polo logistico in provincia di Alessandria e un intervento di edilizia residenziale a Pavia per un totale di 57,5 milioni per quota. ■

44. COLOMBO COSTRUZIONI

L'impresa ultracentenaria protegge la redditività dalla crisi

Perde cinque posizioni l'impresa lecchese (fondata nel lontano 1905) a causa di una contrazione della cifra d'affari globale consolidata – quasi interamente in lavori edili e nel mercato domestico – del 15 per cento.

Questa frenata deprime la redditività sia nei margini operativi della gestione caratteristica (Ebitda ed Ebit) che nel risultato. I primi si riducono del 33,5% e del 39,7% e l'utile netto del 36 per cento. Ma la capacità reddituale si conferma buona dal momento che Ebitda, Ebit e utile netto rapportati con il fatturato incidono per 7,2%, 5,8% e 4,1 per cento. La contrazione dell'utile impatta anche sulla consistenza della liquidità disponibile non beneficiando di un maggiore apporto delle quote di ammortamento: nel 2008 il flusso di cassa si riduce infatti del 27,8 per cento.

Purtroppo non è possibile esprimere un giudizio circa la capacità di copertura delle passività dato che l'impresa non comunica dati ritenuti "sensibili". Si rafforza invece – in misura del 59,3% – il capitale netto e, rapportato all'utile, dà luogo a un roe che vale 0,16: il valore più basso dal 2005.

Le incertezze produttive sembrano finite a fronte di un portafoglio ordini accresciuto del 2,6% e in grado di assicurare almeno tre anni di attività: prestazione non comune di questi tempi per chi lavora nel privato. Se l'organigramma è sfoltito del 2,9%, poiché i dirigenti aumentano dell'11,1% il costo del personale cresce del 6,6 per cento. ■

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; **Direttori Tecnici:** Giuseppe Camagni, Italo Carlo Camnasio, Gianfranco Cesana, Luigi Colombo, Rino Paolo Flain, Giovanni Battista Lunardi, Guido Peroni, Matteo Clemente Ennio Peschiera, Stefano Silvestri; **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)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata <i>(attività diretta e indiretta)</i>	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 globale non consolidata attività diretta e indiretta	114.222	134.389	102.995	82.287	54.205
(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)	113.272	133.424	101.630	80.849	53.021
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	8.248	12.399	5.276	1.101	2.259
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	6.647	11.023	4.210	6.167	2.522
Capitale netto lettera A) del passivo	28.956	18.174	14.820	19.107	18.289
Utile al netto delle imposte <i>(Irpeg e Irap)</i>	4.704	7.354	3.712	3.818	2.972
Posizione finanziaria netta	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.	n.c.
Cash flow	6.305	8.729	4.778	4.919	4.014
Canoni di locazione finanziaria o di noleggio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Portafoglio ordini <i>(a fine esercizio)</i>	350.000	341.000	308.000	253.000	182.000
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	170	175	172	168	166
Dirigenti	10	9	6	6	6
Impiegati	80	81	80	80	79
Operai	80	85	86	82	81
Di cui					
- personale tecnico	53	58	55	55	55
- personale laureato	27	27	25	25	23
Costo del personale	10.357	9.715	8.736	8.163	7.363

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Riqualificazione area ex Michelin - Trento	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Riqualificazione area Porta Nuova Garibaldi/Repubblica - Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Nuova Sede Sky Italia - Rogoredo Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Nuovo complesso edilizio Porta Vittoria - Mi	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Nuova sede Zurich - Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Nuova sede Banca Sella - Biella	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Recupero e ristrutturazione ex Lanificio Sella - Biella	Privato	Italia	n.c.	n.c.

45. PESSINA

All'esordio nelle magnifiche 50 concentra il business nel Pf

I DATI DI BILANCIO

Società: Pessina Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Via Nizzoli 4; **Tel.:** 02483341; **Fax:** 0248302245; **E-mail:** impresa@pessinacostruzioni.it; **Presidente:** Massimo Pessina; **Amministratore Delegato:** Guido Stefanelli; **Direttori Tecnici:** Massimo Mattioli, Mauro Mario Pessina; **Società/Organismo di attestazione:** Cqop Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (V) - OG3 (VIII) - OG6 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Rina Spa

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	113.170	132.802	85.481	58.976	45.389
(di cui all'estero, in %)	2,5	3,8	5,8	0,2	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	113.170	132.802	85.481	58.976	45.389
(di cui all'estero, in %)	2,5	3,8	5,8	0,2	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	111.153	130.982	81.957	58.976	45.389
Cifra d'affari in lavori non consolidata atti- vità diretta e indiretta (consorzi)	111.153	130.982	81.957	58.976	45.389
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	3.927	4.109	3.660	1.995	1.585
Ebit (diff. tra A) e B) in conto economico)	3.048	3.191	2.886	1.522	1.161
Capitale netto lettera A) del passivo	13.042	12.943	12.358	10.283	9.402
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	99	585	276	880	1.020
Posizione finanziaria netta	20.552	15.269	9.788	14.729	17.282
Cash flow	978	1.503	1.050	1.353	1.444
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.428	1.975	2.046	1.353	901
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	224.954	236.669	277.607	243.648	182.736
(di cui all'estero, in %)	0,8	2,0	2,8	2,7	n.d.
Numero dipendenti	127	129	115	117	126
Dirigenti	3	4	4	6	6
Impiegati	74	74	63	64	55
Operai	50	51	48	47	65
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	7.885	7.319	6.267	6.592	6.005

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Albergo M1 Roma - 2008	Albergo chiavi in mano	Italia	32.400	100,00
Novara Asl 13 - 2008	Centro integrato dei servizi sanitari territoriali	Italia	24.269	100,00
Ospedale Sacco - 2008	Nuovo edificio per laboratori diagnostici e ricerca scientifica	Italia	12.310	62,62
Milano Serravalle - 2007	Ristrutturazione dello svincolo autostradale di Lambrate e completamento viabilità del polo intermodale di Segrate	Italia	36.449	35,00

Entra in classifica (chiudendola) ed è quarta tra le imprese milanesi.

Fondata nel 1954 è attiva principalmente nell'edilizia – pur non mancando le infrastrutture – ma diversifica nell'impiantistica energetica e nel restauro. Il suo mercato di riferimento è sempre più quello dell'edilizia ospedaliera con ricorso alla finanza di progetto.

Il 2008 non è però un anno dei migliori: i principali indicatori produttivi, economici, patrimoniali e commerciali sono in flessione; a cominciare da un fatturato ridotto del 14,8% (anche nella, scarsa, presenza all'estero) che deprime sia l'Ebitda che l'Ebit rispettivamente del 4,4% e del 4,5 per cento.

La difficoltà operativa è aggravata da oneri delle gestioni non core che riducono l'utile netto dell'83,1%, quasi annullandolo: incide per lo 0,1% nel fatturato. Dal punto di vista patrimoniale, se il capitale netto cresce del solo 0,8% (a causa anche dell'inconsistenza dell'utile) la posizione finanziaria peggiora del 34,6% e il flusso di cassa si riduce del 34,9 per cento.

Prospettive non particolarmente rosee si desumono da un portafoglio ordini contratto del 5% (dimezzato all'estero) e da un organico sfoltito dell'1,6 per cento. La più importante iniziativa in project financing del quinquennio 2004-2008 è la progettazione, realizzazione e gestione di un complesso ospedaliero a Vimercate per 73 milioni pro quota. ■

ABBIAMO RINNOVATO LA FACCIATA E ANCHE GLI INTERNI



UN MOTIVO IN PIÙ PER ABBONARSI

Preparatevi a un Sistema Edilizia e Territorio completamente rinnovato... con **NUOVA VESTE GRAFICA**, più chiara e più leggibile e **NUOVI CONTENUTI** di aggiornamento e approfondimento, più vicini alle esigenze dei protagonisti dell'edilizia e della progettazione.

E poi **SPECIALI TEMATICI**, dossier mensili, le ultime novità sulla normativa e sulla sua applicazione.

Tutto questo ogni settimana con la **rivista**, agile e tempestiva, la **Guida** di approfondimento nor-

mativo e il giornale **Progetti e concorsi**, interamente dedicato al mondo della progettazione.

In più **GRATIS** per gli abbonati, informazioni on line e una preziosa **newsletter settimanale** per i progettisti che vogliono sfruttare tutte le opportunità proposte dal mercato.

In più abbonandosi a **Edilizia e Territorio** potrà integrare la Sua informazione professionale con:

- **Il Codice degli Appalti Pubblici e Privati ed. 2010 e il Codice dell'Edilizia e dell'Urbanistica ed. 2010:** l'intera raccolta normativa aggiornata e commentata. *(Disponibili a partire da giugno 2010)*

- **Guida pratica contratti pubblici di lavori, e Guida pratica edilizia:** casi pratici, esempi operativi, formule e modelli per guidare il professionista nell'applicazione della normativa. *(Disponibili a partire da marzo 2010)*

TAGLIARE LUNDO LA LINEA TRATTEGGIATA

COUPON RISERVATO AI NUOVI ABBONATI

48274

Sì, desidero attivare subito il mio abbonamento a Edilizia e Territorio. Indico con una crocetta l'offerta che ho scelto. L'abbonamento decorrerà dal primo numero raggiungibile.

- P00025** Un anno di Edilizia e Territorio + DVD raccolta annate € 199,00
- P00433** Un anno di Edilizia e Territorio + DVD raccolta annate + Codice dell'Edilizia e dell'Urbanistica ed. 2010 + Codice degli Appalti ed. 2010 + Guida Pratica Appalti € 298,00
- P00452** Un anno di Edilizia e Territorio + DVD raccolta annate + Codice dell'Edilizia e dell'Urbanistica ed. 2010 + Codice degli Appalti ed. 2010 + Guida Pratica Edilizia € 299,00
- P00453** Un anno di Edilizia e Territorio + DVD raccolta annate + Codice dell'Edilizia e dell'Urbanistica ed. 2010 + Codice degli Appalti ed. 2010 + Guida Pratica Edilizia + Guida Pratica Appalti € 325,00

NON INVII DENARO ORA! Riceverà il bollettino di pagamento direttamente al suo recapito.

Inviare il coupon di abbonamento compilato via fax al numero: (02 o 06) 3022.5402

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

Ragione sociale* _____

Cortese attenzione*

Persona fisica Impresa individuale/professionista Studio associato Società commerciale

Altro Ente privato Ente pubblico Ente pubblico non commerciale Ente non commerciale

Via _____ n° _____ CAP _____

Città _____ Prov. _____

Tel. _____ Cell. _____

e-mail _____

Partita IVA* _____

Codice fiscale* _____

*campi obbligatori

Può abbonarsi comodamente anche on line direttamente su **offerte.ilsole24ore.com/ediliziaterritorio**
Qui troverà anche tante altre offerte!



Informativa ex D.LGS. n. 196/03. Il Sole 24 ORE S.p.A., Titolare del trattamento, tratta 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 del D.LGS. n. 196/03 contattando il 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 presso l'Ufficio Privacy, Via Monte Rosa, 91 - 20149 Milano. 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 per l'evoluzione dell'ordine e per l'invio di materiale promozionale ed agli istituti bancari. Consenso. Attraverso il conferimento del Suo indirizzo e-mail, del numero di telefono e/o di telefono (del tutto facoltativo) esprime il Suo specifico consenso all'utilizzo di dati strumenti per l'invio di informazioni commerciali.

Scadenza offerta 31/08/2010

Le specialistiche corrono di più Puntano sui dipendenti (+24%) e incrementano le commesse

Le cinque imprese leader specializzate rispettivamente nell'ingegneria del sottosuolo, nelle pavimentazioni autostradali, nelle costruzioni metalliche, nel "tunneling" e nelle "pipelines", incrementano il fatturato del 12,4%, il portafoglio ordini del 18,6% e l'utile netto del 43,8 per cento.

La classifica delle prime cinque imprese specialistiche completa quella delle 45 generali e dà un quadro di chi nel 2008 ha fatturato oltre 157 milioni nel primo caso, oltre 113 nel secondo. Ognuna delle "magnifiche cinque" opera in un suo mercato settoriale (caratterizzato da alte barriere di ingresso per le tecnologie che richiede e quindi da un più elevato grado di concentrazione). Ma si noti che non in tutte le attività specialistiche le imprese raggiungono dimensioni tali da ambire a entrare in classifica: 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 "hard" (in attrezzature e macchinari) e "soft" (in ricerca e sviluppo), configurano "nicchie" tali da premiare pochi campioni imprenditoriali: **Trevi** nell'ingegneria del sottosuolo (con una forte componente di produzione di macchinari) che consolida anche le attività dello storico, non dimenticato, marchio **Rodio**; **Pavimental** nelle pavimentazioni soprattutto autostradali; **Cimolai** nelle costruzioni

con carpenteria metallica; **Sicim** nella posa di condotte ("pipelines") e **Seli** nello scavo meccanizzato di gallerie. Tra gli altri mercati non rappresentati in questa classifica ve ne è uno particolarmente interessante, che presenta una soglia di ingresso elevata per gli investimenti in attrezzature e

Le attività più strutturate richiedono forti investimenti in attrezzature, macchinari, ricerca e sviluppo

macchinari (omologati) che richiede: è quello dell'armamento ferroviario. Nel quale, dopo l'acquisto dell'impresa **Valditerra** (già del gruppo spagnolo **Comsa**), **Rossi** (operante con le imprese **Gefer** e **Gcf**) è diventato leader davanti a **Salcef** (che controlla **Euro Ferroviaria**) e a **Cif** (che fa capo alla cooperativa **Unieco** e coordi-

na **Arfer** e **Sifel**), ma non ha ancora le dimensioni per entrare in classifica.

Un'altra nicchia è quella dei dragaggi che però non esprime grandi imprese specialistiche perché vi opera, da leader, il ramo d'azienda di un'impresa generale (**Mantovani**) e un grande gruppo straniero (il belga **Deme** che non valorizza come potrebbe la filiale **Società Italiana Dragaggi**, lasciandole un fatturato di soli 80 milioni, perché spesso preferisce lavorare direttamente, sia in Italia che nel Mediterraneo).

Tra le cinque imprese delle quali seguono i profili è interessante commentare il caso **Cimolai** perché non ha messo a segno un interessante progetto industriale di collegamento azionario con **Permasteelisa** che avrebbe fatto nascere un contraente generale specializzato in edifici alti (e/o complessi) in acciaio e vetro. Fuori classifica, per insufficiente fatturato, resta **Ghizzoni**, con 134,9 milioni di fatturato terza realtà delle pipelines e **Valtellina**, leader tra le imprese monobusiness per telecomunicazioni (che ne fattura 112).

A.N.

46. TREVÌ

Le perforazioni in terra straniera fanno bene a produzione e utile

Fondata a Cesena nel 1957, quotata in Borsa dal 1999 (ma la maggioranza relativa del capitale è della famiglia Trevisani) ha raggiunto dimensioni da "colosso" dell'imprenditoria italiana grazie ai successi ottenuti nell'ingegneria del sottosuolo, nella realizzazione di parcheggi automatici interrati, nella produzione delle macchine escavatrici e di perforazione (con i marchi Soilmec e Drillmec) e nelle energie rinnovabili.

Nel 2008 supera la soglia del miliardo di fatturato consolidato (per l'88% all'estero e più di un terzo in Medio Oriente) e dei 500 milioni per i lavori di fondazione e perforazione. I dati illustrati in seguito sono relativi a questa sola attività, già core business dell'impresa, omogenei e pertinenti a questa classifica. L'impennata produttiva del 2008 porta la crescita della redditività ai massimi storici dal 2004: Ebitda, Ebit e utile netto arrivano a incidere per il 18,3%, il 13,3% e l'8,1% nel fatturato. La posizione finanziaria si aggrava del 37,1% mentre il capitale netto vale quasi due volte quello dell'anno prima. Indicazioni di ulteriore sviluppo per Trevi si traggono da un portafoglio ordini e da un organico rafforzati rispettivamente del 62,5% e del 19,4 per cento.

Un'anticipazione di un 2009 destinato a essere migliore si evince dai risultati del primo semestre. Rispetto allo stesso periodo 2008 a livello consolidato la produzione cresce del 16,6%, l'Ebitda del 47,1%, l'Ebit del 23,9% e l'utile netto del 56 per cento. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Trevi Spa; **Indirizzo:** Via Dismano 5819 - 47023 Cesena (Fc); **Tel.:** 0547319311; **Fax:** 0547319313; **E-mail:** trevi@trevispa.com; **Presidente:** Gianluigi Trevisani; **Vice Presidente:** Davide Trevisani; **Amministratori Delegati:** Cesare Trevisani, Davide Trevisani, Gianluigi Trevisani, Stefano Trevisani; **Direttori Tecnici:** Leonardo Biserna, 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 (VII) - OG8 (IV) - OG12 (VIII) - OS21 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Rina

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	1.069.155	841.606	642.377	496.650	369.214
(di cui all'estero, in %)	88	83	83	80	79
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	456.063	357.589	338.252	282.077	237.650
(di cui all'estero, in %)	82	75	75	72	69
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	517.763	401.206	361.501	297.687	248.784
(di cui all'estero, in %)	84	78	78	73	70
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	94.980	65.100	51.194	29.476	27.613
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	68.915	45.019	33.333	11.263	10.852
Capitale netto lettera A) del passivo	138.192	69.509	55.776	36.811	26.425
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	41.931	21.708	15.005	3.332	1.628
Posizione finanziaria netta	160.819	117.295	123.904	101.989	101.071
Cash flow	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Canoni di locazione finanziaria o canoni di no- leggio	37.752	33.214	26.099	24.978	19.076
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	739.590	455.086	418.881	340.413	248.830
(di cui all'estero, in %)	85,6	84,0	84,2	81,2	75,8
Numero dipendenti	5.068	4.244	3.551	3.005	2.882
Dirigenti	36	27	24	25	25
Impiegati	1.079	822	751	611	581
Operai	3.953	3.395	2.776	2.369	2.276
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	98.385	81.782	72.914	68.579	56.899

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Metropolitana Algeri fase II - 2007	Fondazioni	Algeria	47.948	100,00
Napoli Toledo Diaframmi - 2008	Fondazioni	Italia	31.000	100,00
Skikda Project - 2007-2008	Fondazioni	Algeria	47.738	50,00
Tuttle Creek Dam 2007 + main option - 2008	Fondazioni	Usa	90.858	100,00
Lng Plant - 2008	Fondazioni	Angola	33.000	100,00
Dubai City - 2007	Fondazioni	Dubai	58.407	100,00
Herber Hoover Dike - 2008	Fondazioni	Usa	30.944	100,00
Foundations Argentina - 2007	Fondazioni	Argentina	40.008	100,00
Wolf Creek Dam - 2008	Fondazioni	Usa	272.800	50,00

47. PAVIMENTAL

L'attività captive non paga Prosegue il calo del fatturato

I DATI DI BILANCIO

Società: Pavimental Spa; **Indirizzo:** Via Giuseppe Donati n. 174 - 00159 Roma; **Tel.:** 064363.1; **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) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icmq

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	338.529	489.244	517.787	324.132	223.489
(di cui all'estero, in %)	3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	333.868	485.876	513.933	318.876	221.348
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	23.949	22.319	21.670	11.969	12.255
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	11.945	11.071	10.228	3.901	3.501
Capitale netto lettera A) del passivo	14.096	12.840	12.409	11.209	10.962
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	1.256	431	1.200	247	662
Posizione finanziaria netta	-69.699	-69.881	-17.520	-14.113	9.108
Cash flow	13.377	12.175	13.434	8.315	9.452
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	62	81	80	79	353
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	474.161	630.613	470.542	564.259	489.313
(di cui all'estero, in %)	3	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Numero dipendenti	622	682	692	644	559
Dirigenti	4	5	6	7	7
Impiegati	241	264	267	243	202
Operai	377	413	419	394	350
Di cui					
- personale tecnico	97	122	141	133	124
- personale laureato	33	39	43	36	32
Costo del personale	32.923	36.969	35.311	31.485	26.567

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Aeroporto di Fiumicino - 2007	Aeroporti	Italia	16.400	80,00
Aeroporto di Fiumicino - 2008	Aeroporti	Italia	15.500	80,00
Autostrade - Ampliamento a 4 corsie aut. A4 Mi-Bg - 2004-2005	Infrastrutture stradali	Italia	294.961	100,00
Autostrade manut. Pavim. 11/07 - 12/09 prorogabile 12/10	Strade	Italia	480.700	100,00
Autostrade ristrutturazioni aree di servizio - 2004/2008	Strade	Italia	95.000	100,00
Strada dei Parchi - Manutenzione anni - 2004- 2008	Strade	Italia	32.000	100,00
Torino Savona - Manutenzione anni - 2004-2008	Strade	Italia	12.000	100,00
A4 Krakow-Katowice	Strade	Polonia	31.500	100,00
Aeroporto di Cagliari - 2007	Aeroporti	Italia	17.729	60,00
Aeroporto di Palermo - 2007	Aeroporti	Italia	16.311	46,00

Prossima a festeggiare 40 anni è leader nella realizzazione e manutenzione di pavimentazioni stradali, autostradali e aeroportuali e conta sul mercato captive che assicura l'azionista di maggioranza Atlantia/Benetton (mentre il gruppo Gavio è in minoranza). Nel 2008 il fatturato consolidato diminuisce del 30,8% confermando un trend iniziato l'anno scorso a causa - si legge nella relazione sulla gestione - del minor volume di attività di manutenzione per le società del gruppo e della conclusione di alcune iniziative.

Nonostante il ridimensionamento i risultati economici sono assolutamente positivi: l'Ebitda si incrementa del 7,3% grazie alla maggiore marginalità di alcune commesse, l'Ebit del 7,9% e l'utile netto del 9,8% (pur scontando maggiori oneri finanziari). Tutti e tre, se rapportati con la cifra d'affari, danno le incidenze più alte del quinquennio: 7,1%, 3,5% e 0,4 per cento. L'utile (che resta basso soprattutto per un'impresa che al di fuori del gruppo realizza appena l'11,6% della produzione) se sommato ad ammortamenti e accantonamenti genera una crescita del 9,9% del flusso di cassa. Quanto ai dati patrimoniali la posizione finanziaria netta si mantiene positiva e la capitalizzazione si rafforza del 9,8 per cento. Anticipazioni di un'ulteriore riduzione di attività (sorprendente se confrontata con gli impegni di investimenti assunti da Autostrade) si desumono da un portafoglio ordini ridotto del 24,8% e da un organico sfoltito dell'8,8% in tutte le componenti. ■

48. CIMOLAI

Lo specialista della carpenteria cede Permasteelisa e si rafforza

Per il secondo anno tra le prime cinque specialistiche l'impresa di Pordenone si segnala per dinamismo produttivo e reddituale.

Nata sessant'anni fa come laboratorio di produzione di cancelli e inferriate Cimolai è oggi leader nella realizzazione di carpenterie in acciaio per ponti e viadotti e diversifica nelle travi saldate, nei tubi e negli scafi navali.

Le qualifiche di importo illimitate le permettono di ampliare l'attività anche all'edilizia soprattutto in due "nicchie" specialistiche: hangar militari e stadi. Desiderava proporsi come contraente generale nell'edilizia più sofisticata avendo acquistato il 15% di Permasteelisa (specializzata in "facciate architettoniche") ma lo ha da poco rivenduto per divergenze di politica industriale con gli altri soci.

Nel 2008 la cifra d'affari globale – con 179,7 milioni all'estero che valgono la 178ª posizione nella classifica di Enr – si incrementa del 30,9 per cento. L'Ebitda più che raddoppia e vale il 6,2% del fatturato (il massimo dal 2004), l'Ebit aumenta del 48,3 per cento. Ottimo è anche il risultato netto: più 33,4% con un'incidenza, invariata, del 2,4% nel fatturato.

Quanto alle due voci principali, nette, di stato patrimoniale – posizione finanziaria e patrimonio – la prima peggiora dell'11,2% mentre il secondo quadruplica, generando un ottimo indice: 0,86 per cento. Se il portafoglio ordini si riduce del 6,1% aumentano invece del 15,7% i dipendenti in tutte le componenti. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Cimolai Spa; **Indirizzo:** Via Ungaresca, 38 - 33170 Pordenone; **Tel.:** 04345581; **Fax:** 0434361401; **E-mail:** amministrazione@cimolai.com; **Residente:** Luigi Cimolai; **Amministratori Delegati:** Paola Cimolai, Salvatore De Luna, Maria Anita Polese; **Direttori Tecnici:** Luigi Cimolai, Salvatore De Luna, Pierpaolo Rossetto; **Società/Organismo di attestazione:** Soa Nord Est; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG8 (II) - OG9 (IV) - OS4 (VIII) - OS12 (I) - OS18 (VIII) - OS21 (IV) - OS23 (I) - OS33 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Sgs

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	235.247	179.737	126.636	104.956	116.758
(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	231.342	172.930	116.377	100.667	116.436
(di cui all'estero, in %)	56	35	38	31	47
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	228.312	176.701	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.
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	14.229	11.061	1.812	1.758	1.959
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	6.899	4.652	5.873	7.659	7.009
Capitale netto lettera A) del passivo	86.680	26.588	8.574	19.785	10.601
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	5.605	4.203	2.009	9.183	3.433
Posizione finanziaria netta	74.607	67.104	31.720	12.281	30.918
Cash flow	5.882	6.033	9.612	1.566	1.747
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	7.611	4.333	4.311	1.544	4.920
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	527.000	561.000	284.000	188.000	n.d.
(di cui all'estero, in %)	47	51	63	39	n.d.
Numero dipendenti	524	453	190	155	152
Dirigenti	19	11	9	7	8
Impiegati	205	153	90	68	61
Operai	300	205	91	80	83
Di cui					
- personale tecnico	152	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	82	76	n.d.	n.d.	n.d.
Costo del personale	22.708	16.627	9.979	7.764	7.790

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Soccer city stadium - Johannesburg - Gri-naker-Lta/Interbeton 05/07/2007	Edifici civili	Sud Africa	58.500	100,00
Viadotto strallato Favazzina	Ponti	Italia	23.000	100,00
Stazione Tiburtina	Edifici civili	Italia	23.500	100,00
Ponte strallato Bari	Ponti	Italia	19.000	100,00
Stazione di Reggio Emilia	Edifici civili	Italia	60.000	100,00
Lansdowne road stadium	Edifici civili	Irlanda	23.000	100,00
Ponti ad Abu Dhabi	Ponti	Eau	64.000	100,00
Sport city center Torvergata	Edifici civili	Italia	63.000	100,00
New Doha international airport	Edifici civili	Qatar	85.000	100,00
Ponte mobile Bacalan	Ponti	Francia	28.000	100,00

49. SICIM

Con pipelines e acquedotti cresce del 58% e macina utili

I DATI DI BILANCIO

Società: Sicim Spa; **Indirizzo:** Via Consolatice Superiore, 96/98 - 43011 Busseto (Pr); **Tel.:** 0524930211; **Fax:** 0524930082; **E-mail:** amministrazione@sicim.eu; **Presidente:** Gian Pietro Riccardi; **Vice Presidente:** Luigi Riccardi; **Amministratore Delegato:** Attilio Cagnani; **Direttore Generale:** Leonardo Gravina; **Direttori Tecnici:** Angelo Burla, Roberto Caviglia, Giuseppe Frugoni; **Società/Organismo di attestazione Soa:** Deloitte & Touche Organismo di Attestazione Spa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG4 (VI) - OG6 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Lloyd's Register - Milano

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	161.460	101.838	86.036	93.908	80.180
(di cui all'estero, in %)	58	68	80	64	43
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	139.119	95.322	58.780	81.103	72.522
(di cui all'estero, in %)	51	66	71	59	36
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	156.585	99.426	84.458	93.154	79.420
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	134.244	92.910	57.202	80.349	71.762
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	15.451	9.543	5.381	4.205	5.812
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	11.347	6.060	2.236	1.321	3.272
Capitale netto lettera A) del passivo	36.482	20.603	18.894	18.887	18.085
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	5.658	2.209	1.007	801	1.616
Posizione finanziaria netta	2.203	7.645	12.346	27.652	23.553
Cash flow	12.901	7.006	4.888	4.331	5.898
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	9.512	3.800	2.379	5.838	5.221
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	220.000	180.000	140.000	75.000	124.400
(di cui all'estero, in %)	80	40	70	65	31
Numero dipendenti	1.740	1.094	602	613	606
Dirigenti	6	7	9	10	10
Impiegati	483	227	183	162	120
Operai	1.251	860	410	441	476
Di cui					
- personale tecnico	1.641	1.001	552	572	534
- personale laureato	39	38	20	20	26
Costo del personale	45.620	30.053	17.138	27.969	25.701

ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Sgi Stage 1, Sgi Stage 2, Korolev, Tengiz e W. Ringmain 1 Pipelines - Lavori di saldatura - 2005-06		Kazakhstan	18.000	100
Contratto 01960: Sgp Sulphur Plant - Attività di costruzione - 2006-2007	Impianti	Kazakhstan	20.000	100
Gasdotto Palmi-Martirano, 2 sezioni - 2004-20	Gasdotto	Italia	36.000	100
Gasdotto Martirano Morano, sezione - 2007-08	Gasdotto	Italia	38.400	100
Contratto Tco 01962: Sgp Sulphur Plant - Varie attività di costruzione - 2006-08	Impianti	Kazakhstan	78.300	100
Mayo to Galway Gas Pipeline - Bellanaboy to Ballymoneen - 2005-2006 (Sicim Roadbridge Ltd)	Gasdotto	Irlanda	102.000	50
Costruzione del Metanodotto Opal da Lubmin a Olberrhau - In progress	Metanodotto	Germania	106.600	50
Costruzione tubazioni di servizio interrate per Impianto Zolfo e Separatore di Treni - In progress	Lavori d'impianto	Kazakhstan	120.000	30

Torna in classifica (dopo due anni) grazie a una crescita della produzione del 58,5% con una dominante estera che vale la 208^a posizione mondiale nella classifica di Enr.

Nata nel 1962 ridiventa leader nella posa di pipelines per acquedotti, gasdotti e metanodotti.

Nel 2008 l'espansione dell'attività determina una crescita ulteriore della redditività operativa, suo punto di forza: più 61,9% l'Ebitda e più 87,2% l'Ebit: essi valgono il 9,6% e il 7% del fatturato: il massimo del quinquennio.

Il contributo delle gestioni straordinaria, finanziaria e tributaria permette un utile più che raddoppiato che determina un cash flow dell'84,1% maggiore che nel 2007.

Ancora migliore è la situazione patrimoniale: la tensione finanziaria è pressoché inesistente a fronte di un indebitamento che vale poco meno di un terzo di quello del 2007 ed è interamente rimborsabile mobilitando appena il 14,3% del margine operativo lordo. Esso, in rapporto con un patrimonio netto rafforzato del 77,1%, dà luogo a un indice dello 0,06: un valore insolitamente basso.

Malgrado il portafoglio ordini si rafforzi del 22,2% (più che raddoppiato all'estero) Sicim prevede per il 2009 un fatturato consolidato di 130 milioni, un quarto meno dell'anno prima con una fluttuazione tipica di questo settore (che si riscontra anche nel competitor Ghizzoni). Ma l'organico si rafforza del 59%, sfoltito solo tra i dirigenti (meno 14,3%). ■

50. SELI

Leader nello scavo di gallerie, fa il pieno di ordini (+63,9%)

Chiude la classifica la Società Esecuzione Lavori Idraulici prossima a festeggiare i 60 anni nella migliore forma.

L'impresa è sempre più leader nella specialità dello scavo meccanizzato di gallerie con frese che brevetta, produce, impiega e anche cede in licenza a terzi, esportando tanto da apparire 213^a nella classifica mondiale di Enr. Con la divisione Seli Tecnologie, e cinque società controllate (Um&T, Innotek, Same, Sit Information Technology e Immobilieur) presidia tutta la catena del valore: dalle forniture ai lavori, ai servizi.

I risultati del 2008 confermano la bontà della scelta di indipendenza effettuata nell'ultimo decennio. La cifra d'affari consolidata si incrementa del 18,4% ma è assorbita a fatica nella gestione caratteristica: il margine lordo (Ebitda) si incrementa del 2,5%, ma l'Ebit si contrae del 17,4 per cento. Comunque i risultati sono più che soddisfacenti dal momento che incidono, se rapportati al fatturato consolidato, per il 19,2% e l'8,7 per cento.

Quanto alla prestazione reddituale, un utile netto più che dimezzato non deprime un flusso di cassa che, beneficiando di ammortamenti e accantonamenti, si rafforza del 3,6 per cento. Lo sforzo di investimenti peggiora la posizione finanziaria netta del 70,1 per cento: se rapportata al capitale netto (in crescita del solo 7,7%) dà luogo a un indice alto: 5,96.

Ma il portafoglio ordini si incrementa del 63,9% e l'organico si rafforza del 29,1 per cento. ■

I DATI DI BILANCIO

Società: Seli - Società Esecuzione Lavori Idraulici Spa; **Indirizzo:** Piazza Guglielmo Marconi, N. 26/c - 00144 Roma; **Tel.:** 065929241; **Fax:** 06/59.26.220; **E-mail:** selispa@selitunnel.com; **Presidente:** Remo Grandori; **Amministratore Delegato:** Armando Tamai; **Direttore Generale:** Fabrizio Antonini; **Direttori Tecnici:** Fabrizio Antonini, Remo Grandori, Andrea Simonetti, Armando Tamai; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e Classifiche rilasciate:** OG1 (VI) - OG3 (VII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (III) - OG9 (IV) - OS1 (III) - OS13 (V) - OS20 (II) - OS21 (VIII) - OS29 (II) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Det Norske Veritas

(Dati in migliaia di euro)	2008	2007	2006	2005	2004
Cifra d'affari globale consolidata (attività diretta e indiretta)	157.766	133.197	144.889	n.d.	n.d.
(di cui all'estero, in %)	55,4	55	65	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	147.318	125.744	129.535	104.217	130.141
(di cui all'estero, in %)	57,8	64,0	67,0	72,0	55,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	157.766	133.197	119.839	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	147.318	125.744	129.535	64.776	84.551
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	30.239	29.500	9.655	7.273	6.793
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	13.708	16.592	10.186	5.336	6.003
Capitale netto lettera A) del passivo	21.715	20.164	23.504	10.250	9.796
Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)	2.491	5.461	4.030	655	1.060
Posizione finanziaria netta	129.335	76.014	43.760	20.747	27.965
Cash flow	19.022	18.369	8.735	7.248	4.309
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio			15.101	10.415	10.710
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	745.000	454.562	367.426	535.048	345.502
(di cui all'estero, in %)	71,0	73,4	65,0	77,0	73,0
Numero dipendenti	382	296	249	182	311
Dirigenti	21	14	13	12	9
Impiegati	214	149	131	112	141
Operai	147	133	105	58	161
Di cui					
- personale tecnico	97	76	67	49	52
- personale laureato	67	49	42	40	35
Costo del personale	27.978	26.457	17.945	16.277	22.854

■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2004-2008

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Teheran metro linea 7 Nord-Sud	Metropolitana	Iran	52.000	100,00
Tana Beles - 2005	Gall. idroelett.	Etiopia	46.292	100,00
Metropolitana di Salonico - 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, Linea 2 - 2006	Metropolitana	Grecia	68.775	15,00
Brennero Aica-Mules - 2007	Galleria ferrov.	Italia	39.727	100,00
Firenze - 2007	Galleria ferrov.	Italia	120.350	100,00
Tsuen Wan Drainage Tunnel	Gall. idraulica	Hong Kong	99.255	25,00