



## SOMMARIO

### LE IMPRESE GENERALI

<b>Introduzione</b> - L'estero non basta più, ora la crisi tocca anche le top 50 e l'utile netto crolla del 44,8% .....	6
<b>Impregilo</b> - Punta sul mercato autostradale. In Italia controlla 2.500 km e sbarca anche in Colombia .....	12
<b>Astaldi</b> - Prosegue la scalata alla vetta: indicatori tutti positivi nel 2009, ruolo leader in trasporti e Pf .....	15
<b>Salini Costruttori</b> - Sul risultato netto (-41,7%) pesa l'acquisizione di Todini. Ordini sicuri per quattro anni .....	18
<b>Pizzarotti</b> - Centenario amaro senza l'avvio di Brebemi e Av Treviglio Brescia. Ma tiene il controllo dei costi .....	21
<b>Condotte</b> - Lieve riduzione del fatturato. Aumenta il portafoglio ordini che sfiora quota un miliardo .....	24
<b>Cmc</b> - Il big delle coop cresce all'estero, fa il pieno di assunzioni e si concentra sulle grandi opere .....	27
<b>Bonatti</b> - Il business guarda la Libia. Posizione finanziaria negativa ma salgono utile e fatturato .....	30
<b>Ghella</b> - Riparte dopo la frenata del 2008. In Argentina e Venezuela oltre il 70% delle commesse .....	33
<b>Cmb</b> - Il fatturato non conosce soste ma la redditività rallenta per l'esposizione immobiliare .....	36
<b>Unieco</b> - I bilanci rispettano gli obiettivi. La diversificazione punta sull'impiantistica sportiva .....	39
<b>Maltauro</b> - Diventa leader in Veneto e punta su una cifra d'affari di 700 milioni nel 2012 .....	42
<b>Consorzio Etruria</b> - La Coop toscana torna in utile. Ma l'indebitamento aumenta e il portafoglio ordini si riduce .....	44
<b>Coopsette</b> - Si afferma nel business delle concessioni autostradali. Fatturato in lieve calo (-5,8%) .....	46
<b>Mantovani</b> - Cifra d'affari in discesa (-15,6%) ma ottimi risultati finanziari. Ora guarda alle grandi opere .....	48
<b>Rizzani De Eccher</b> - Organico ai minimi dal 2004 e portafoglio ordini fermo. L'utile netto cresce del 35,2% .....	50
<b>Baldassini-Tognozzi-Pontello</b> - Al matrimonio con Impresa con dieci milioni di perdite e debiti per oltre un miliardo .....	52
<b>Dec</b> - Resta prima nel Mezzogiorno. Arretra il fatturato in lavori ma la redditività non ne risente .....	54
<b>Impresa</b> - Continua il trend positivo, in forte aumento utili (+55,9%) e commesse (+44,9%) .....	56
<b>Cesi</b> - Anno difficile: profitti ai minimi e giro d'affari giù del 24,5%. Ma gli ordini salgono del 16% .....	58
<b>Itinera</b> - Debiti più che dimezzati e la migliore crescita dell'utile (+46,3%) in 5 anni.....	60
<b>Glf</b> - La società romana perde il 32% del fatturato e tre posizioni. Gli ordini garantiscono il futuro .....	62
<b>Tecnis</b> - Produzione più che raddoppiata in tre anni: l'impresa siciliana consolida il record di crescita .....	64
<b>Vianini Lavori</b> - La metro di Roma riduce la redditività. Ma non si incrina la capitalizzazione da record .....	66
<b>Acmar</b> - Fatturato giù, debiti in salita e commesse solo per un anno. L'utile continua a crescere .....	68
<b>Bentini</b> - Produzione in forte aumento grazie al mercato dell'Algeria. Boom di assunzioni (+60%) .....	70
<b>Coopcostruzioni</b> - L'immobiliare penalizza la coop. Fatturato e redditività in calo .....	72

<b>Iter</b> - Conti in sofferenza nel 2009. Resta l'utile e sale il portafoglio .....	<b>73</b>
<b>Claudio Salini</b> - Nata nel 2005, prosegue l'ascesa. Anas e Rfi tra gli ultimi contratti ..	<b>74</b>
<b>Gdm</b> - Anno record, scala 14 posizioni ma i debiti aumentano del 51% .....	<b>75</b>
<b>Sacaim</b> - Si ferma il ciclo di crescita. Migliora solo l'indebitamento .....	<b>76</b>
<b>Rosso</b> - Anno di incertezza per i torinesi. Cifra d'affari in calo del 19,5% .....	<b>77</b>
<b>Cooperativa di Costruzioni</b> - Fuori dal club delle prime 25. Dodici mesi con il segno meno .....	<b>78</b>
<b>Mattioli</b> - La società veneta scala 8 posti ma fatica a generare ricchezza .....	<b>79</b>
<b>Toto</b> - Continua l'emorragia dei ricavi per l'impresa più diversificata .....	<b>80</b>
<b>Comr - Cooperativa Muratori Riuniti</b> - Frena dopo tre anni di crescita, il fatturato torna ai livelli 2006 .....	<b>81</b>
<b>Orion</b> - Pesa la cessione di Gesta, negativi sia l'Ebit che l'Ebitda .....	<b>82</b>
<b>Carron</b> - In rialzo senza exploit produttivi. Punta in alto con la Cosbau .....	<b>83</b>
<b>Serenissima Costruzioni</b> - I dipendenti crescono del 34% nonostante gli ordini in calo .....	<b>84</b>
<b>Codelfa</b> - Ricavi giù ma redditività alta per la seconda impresa di Gavio .....	<b>85</b>
<b>Italiana Costruzioni</b> - Il Maxxi fa schizzare l'utile e spinge l'organico (+80,5%) ..	<b>86</b>
<b>Colombo Costruzioni</b> - Il fatturato è ancora in calo. Salgono ordini e dipendenti .....	<b>87</b>
<b>Inc</b> - Entra nell'elenco delle top 50 grazie ai maxi-lavori targati Sis .....	<b>88</b>
<b>Matarrese</b> - Quadruplica l'utile del 2008 ma taglia ancora il personale .....	<b>89</b>
<b>Cooperativa Muratori Reggiolo</b> - Fatturato sotto quota centomila, l'organico però non ne risente .....	<b>90</b>
<b>Intercantieri Vittadello</b> - Posizione finanziaria invidiabile e sguardo all'estero (+4,8%) .....	<b>91</b>

## LE IMPRESE SPECIALISTICHE

<b>Introduzione</b> - Business più redditizio per le imprese specialistiche. Top five senza variazioni .....	<b>93</b>
<b>Trevi</b> - Aumentano Ebit, Ebitda e utile ma battuta d'arresto nel 2010 .....	<b>94</b>
<b>Cimolai</b> - Espansione continua dal 2005 e redditività operativa record .....	<b>95</b>
<b>Pavimental</b> - Tre anni neri, debiti su del 53%. Gli ordini fanno ben sperare .....	<b>96</b>
<b>Seli</b> - La cifra d'affari sale del 10% ma il portafoglio si contrae .....	<b>97</b>
<b>Sicim</b> - Commesse in lieve calo (-4,5%) sempre incentrate sull'estero .....	<b>98</b>

*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: **Donatella Treu**

### REDAZIONE:

**Alessandro Arona**  
a.arona@ilsole24ore.com  
0630227602

**Massimo Frontera**  
m.frontera@ilsole24ore.com  
0630227664

**Flavia Landolfi**  
f.landolfi@ilsole24ore.com  
0630226440

**Alessandro Lerbini**  
a.lerbini@ilsole24ore.com  
0630227618

**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 fotocopione 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, contattati 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](http://www.shopping24.it)

Arretrati e numeri singoli: 5,16 comprensive di spese di spedizione. I numeri non pervenuti potranno essere richiesti via fax al nr. 02-06/30225402; 02-06/30225406 o via email a [servizioclienti.periodici@ilsole24ore.com](mailto:servizioclienti.periodici@ilsole24ore.com) entro due mesi dall'uscita del numero stesso.

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

Tariffe pubblicità: Tabloid: pagina intera b/n 4.110,00, colore 6.030,00; Junior Page b/n 2.470,00, colore 3.450,00; Mezza Pagina b/n 2.080,00, colore 3.020,00; Fascicolo: seconda di copertina 7.670,00+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



# I BIG 2009 delle costruzioni Le prime 50 imprese italiane



La crisi pesa anche sul gotha dell'edilizia: nel 2009 il fatturato è aumentato solo dell'1,3%, mentre l'utile è crollato del 44,8%. Pochi i cambiamenti al vertice. Le schede e le analisi dei bilanci delle prime 45 imprese generali e delle prime 5 specialistiche.

Articoli a pagina **6 e 93**  
Schede da pagina **12**

# L'estero non basta più ora la crisi tocca anche le top 50 e l'utile netto crolla del 44,8%

Il vertice delle costruzioni, poco variato da un anno all'altro, rivela tutto l'impatto di una crisi che l'ulteriore espansione all'estero non può tamponare: meno 7,5% il fatturato in Italia e solo più 9,8% l'esportazione. Crolla del 44,8% l'utile netto e peggiora del 22,2% l'indebitamento finanziario.

DI ALDO NORSA

**L**a crisi ormai morde il mercato delle costruzioni al punto che solo la valvola di sfogo dell'esportazione riesce a salvare i conti delle maggiori imprese. Con le poche eccezioni di quelle che negli anni si sono assicurate commesse protette redditizie (seppure inevitabilmente in esaurimento).

Nel 2009 il mercato italiano (privato e pubblico) si contrae per il secondo anno consecutivo: meno 7,7% dopo il meno 2,8% del 2008. Il risveglio è tanto più brusco in quanto interviene dopo nove anni di crescita ininterrotta (superiore a quella del Pil). Non stupisce quindi che la cifra d'affari (delle prime 50 imprese) in patria crolli del 7,5 per mesi. E che la crescita della totale (Italia più estero) si riduca al lumicino (1,3% la globale e 2,4% in lavoro), sostenuta dall'esportazione, la cui cifra d'affari cresce del 9,8% e raggiunge un'incidenza del 37,4% (a fronte di 33,3% nella classifica del 2008). Ma i tassi di crescita rallentano anche all'estero: l'esportazione aveva infatti segnato un boom del 22,1% nel 2008 e comunque un

significativo più 18,7% l'anno prima.

La crisi pesa anche sulla redditività: se l'Ebitda aumenta dell'8,3%, l'Ebit invece si contrae dell'1,3% e l'utile diminuisce addirittura del 44,8 per cento. Va male anche dal punto di vista patrimoniale:

---

**Rallenta anche  
la crescita  
delle esportazioni:  
+9,8% nel 2009  
contro l'incremento  
del 22% del 2008**

---

l'indebitamento si aggrava del 22,2 per cento. Mentre a sorpresa la forza lavoro si rafforza: ben 8,7% in più.

Malgrado il citato decremento in patria il "peso" delle 50 maggiori imprese sul totale del mercato (anch'esso sceso) aumenta frazional-

mente e arriva all'8,9 per cento. Poco in confronto al "picco" raggiunto nel 2004 (9,9%) e pochissimo paragonato agli altri grandi Paesi europei.

Il motivo principale per cui l'Italia delle costruzioni continua a soffrire di "nanismo" è che, pur in presenza di investimenti in calo l'imprenditoria non trova interesse alla "crescita esterna". La frammentazione dell'offerta è speculare a quella della domanda e rispecchia il frazionismo di un Paese in cui ogni lembo di territorio fa concorrenza all'altro. Meno comprensibile è che nei mercati esteri (e soprattutto in quelli più evoluti dove paga operare con un marchio locale) le nostre (a differenza di altre europee) non praticino una politica di acquisti di imprese (e relative quote di mercato) continuando ad affannarsi nell'inseguimento di contratti, vinti dalla casa madre o anche da una filiale locale, inevitabilmente percepita come straniera. Tra i rari campioni di "crescita esterna" vi è **Salini** che nel 2009 acquista **Todini** (si veda il box alla pagina seguente) mentre

all'estero **Ghella** decide di affrontare il mercato argentino acquistando, nel 2007, il 50% dell'impresa generale **Iecsa** e, in tutti i Paesi che presidia, di diversificare nelle energie alternative, salendo al 60% della società spagnola **Gransolar**. Di conseguenza anche il 2009 non presenta crescita significative di fatturato (né grandi spostamenti in classifica). Gli unici veri exploit sono quelli di **Inc** (più 80,5%), "rinata" grazie al successo del consorzio stabile **Sis** (guidato dal colosso spagnolo Sacyr y Vallehermoso), di **Bentini** (più 41,8%) tutta proiettata all'estero e di **Gdm** (più 39,4%), impresa tra le più performanti. Specificamente in tema di esportazione, nella classifica di quest'anno solo 26 su 50 imprese dichiarano attività all'estero; in valori assoluti i fatturati maggiori sono nell'ordine: di **Impregilo**, **Astaldi**, **Trevi**, **Salini Costruttori**, **Ghella** ...; in percentuale chi esporta di più è **Ghella** (92%), **Bentini** (85,8%), **Salini** (74,5%) ...

Quanto al futuro, un dato come il portafoglio ordini che a fine 2009 totalizza 90,9 miliardi (sul quale l'estero incide per il 31,3%), dà due indicazioni: è "gonfiato" in Italia (dove non è in vista alcuna accelerazione dei lavori e anzi alcuni non si faranno proprio) e conferma una crescente proiezione all'estero. Altre classifiche si possono stilare su evidenze di tipo economico/finanziario. Eccole per le 45 imprese generali (tra loro confrontabili): per Ebitda margin prima è **Ghella**, seguita da **Bonatti**, **Salini**, **Serenissima Costruzioni**, **Astaldi** ... per Ebit margin sempre **Ghella**, che precede **Bonatti**, **Astaldi**, **Toto** e **Vianini Lavori**. Da notare che gli unici negativi sono quelli di **Orion**. Per capitalizzazione **Impregilo** apre una lista in cui nell'ordine compaiono **Vianini Lavori**, **Astaldi**, **Toto**, **Pizzarotti** ... Per net margin **Vianini Lavori** precede **Intercantieri Vittadello**, **Ghella**, **Inc** e **Matarrese** ... Con posizione finanziaria netta positiva vi sono solo: **Vianini Lavori**, **Rizzani de Eccher**, **Intercantieri Vit-**

## ■ IL MATRIMONIO SALINI-TODINI

**L'acquisto del 60% di Todini costruzioni generali da parte di Salini avvenuto nell'agosto 2009 è stato definitivamente perfezionato, con registrazione notarile dopo i passaggi e le due diligences del caso, il 15 gennaio 2010.**

**Queste classifiche relative ai dati 2009 tengono comunque già conto dell'operazione e questo sia perché l'acquisto è comunque avvenuto nel 2009 anche se è stato formalizzato l'anno dopo, sia perché queste sono le informazioni fornite da Salini.**

**In base ai dati del bilancio consolidato proforma che Salini ha pubblicato nella relazione sulla gestione 2009 e fornito in risposta al nostro questionario il gruppo romano scala quindi la classifica e si piazza al terzo posto, dichiarando una cifra d'affari di 1.155 milioni.**

**Se invece si considerasse il bilancio consolidato ufficiale del gruppo Salini Costruttori (senza Todini) i numeri sarebbero ben diversi (si veda la tabella nella pagina successiva): il valore della produzione 2009 (bilancio ufficiale) è infatti 654 milioni (meno 11,3%), di cui l'84,2% realizzato all'estero, e porterebbe il gruppo romano alla settima (dalla quinta) posizione.**

**Per Todini, invece, predominano i segni meno.**

**Salini e Todini manterranno, per il momento, brand distinti con la sfida di proiettarsi tra i maggiori "players" europei e raggiungere un volume complessivo di 7-8 miliardi grazie a una combinata crescita, interna ed esterna.**

**tadello e Colombo**. All'opposto il massimo dell'indebitamento affligge **Astaldi**, seguita da **Coopsette**, **Impregilo**, **Baldassini-Tognozzi-Pontello**, **Cesi** ... Ed ecco la graduatoria per portafoglio ordini: **Impregilo**, **Astaldi**, **Salini**, **Pizzarotti**, **Condotte** ... Infine per numero di dipendenti: **Impregilo**, **Salini**, **Astaldi**, **Cmc**, **Bonatti** ...

### Fatti e imprese

Oltre ai numeri interessa commentare le novità di quest'anno. Non molte, a testimoniare che l'offerta di costruzioni, soprattutto ai vertici, resta "ingessata": c'è chi può contare su privilegi acquisiti (alias mercati protetti) e continua a sfruttarli, chi trova nell'esportazione un almeno parziale contrappeso al mercato nazionale e chi viene comunque tenuto in vita dal sistema bancario.

Esempi della prima condizione sono, ai vertici della classifica, **Mantovani**, azionista di maggioranza relativa del **Consorzio Venezia Nuova**, nel campo dei dragaggi, **Itinera** e **Serenissima Costruzioni**

(di proprietà di concessionarie) nel caso di lavori autostradali. Esempi della seconda sono le imprese che più lavorano e guadagnano nel mondo: **Bonatti**, **Ghella**, **Rizzani de Eccher**, **Bentini** ... Un esempio della terza è **Baldassini-Tognozzi-Pontello**, che le banche cercano di salvare aggregandola a **Impresa**, un altro esempio fino a tutto il 2009 è stata **Todini**, venduta a **Salini** quando già era in forti difficoltà (si veda il "box"). Si notino invece le uscite di scena di imprese ormai minori: **Cosbau** (ex-**Rigotti**) un cui ramo d'azienda è stato affittato (e potrà esser comprato) da **Carron**, **De Lie-** (già indebolita dal passaggio di un ramo della famiglia all'azionariato di **Impresa**), **Pivato** (che fattura 101,5 milioni ma non ha voluto fornire dati). Per non parlare di **Torno** che ha appena trovato un socio industriale.

Ecco allora le poche modifiche rispetto alla classifica precedente: al posto di **Todini** (consolidata in **Salini**), **Adanti** (acquistata ma non ancora rilanciata dal colosso austriaco **Strabag**), **Collini** e **Pessina** (che

## LE 15 MAGGIORI IMPRESE GENERALI

(Dati in migliaia di euro)

2009	2008	Società	Cifra d'affari globale consolidata 2009	% Estero	Ebitda 2009	Ebit 2009	Posizione finanziaria netta 2009	Utile al netto delle imposte 2009	Portafoglio ordini al 31/12/2009
<b>LE GENERALI</b>									
<b>1</b>	1	<b>Impregilo</b>	2.705.677	65,2	199.413	141.629	-274.547	77.608	20.771.788
<b>2</b>	2	<b>Astaldi</b>	1.869.536	55,0	203.650	154.817	-472.282	51.458	9.031.000
<b>3</b>	3	<b>Pizzarotti</b>	734.505	32,0	62.885	39.022	-126.803	21.217	3.970.441
<b>4</b>	4	<b>Condotte</b>	726.980	22,2	57.322	29.593	-96.800	5.707	3.970.104
<b>5</b>	6	<b>Cmc</b>	715.739	45,0	72.800	28.163	-121.400	10.007	2.930.600
<b>6</b>	8	<b>Bonatti</b>	659.248	75,0	98.919	74.542	-40.812	44.201	1.153.988
<b>7</b>	5	<b>Salini Costruttori*</b>	653.954	15,8	27.544	39.403	-34.781	27.670	3.307.782
<b>8</b>	13	<b>Ghella</b>	652.159	92,0	151.640	117.208	-198.627	32.784	2.661.454
<b>9</b>	7	<b>Cmb</b>	640.525	0,0	29.946	17.061	-17.845	11.154	2.713.000
<b>10</b>	9	<b>Unieco</b>	519.888	0,0	38.117	31.811	-143.765	21.227	1.421.685
<b>11</b>	16	<b>Maltauro</b>	506.176	10,0	43.336	15.394	-125.984	1.699	2.833.000
<b>12</b>	17	<b>Todini*</b>	494.884	55,4	-137.197	-18.690	-192.045	-28.110	976.230
<b>13</b>	15	<b>Consorzio Etruria</b>	493.689	18,0	35.519	21.087	-249.000	3.289	2.222.555
<b>14</b>	14	<b>Coopsette</b>	438.230	5,4	26.238	15.543	-388.480	3.275	3.109.290
<b>15</b>	11	<b>Mantovani</b>	425.389	0,0	45.880	33.784	-143.728	17.343	2.800.000
<b>TOTALE 15</b>			<b>12.236.579</b>	<b>42,1</b>	<b>956.012</b>	<b>740.367</b>	<b>-2.626.899</b>	<b>300.529</b>	<b>63.872.917</b>

\*Le due società sono in classifica in base ai dati ufficiali di bilancio consolidato senza tener conto dell'intervenuta fusione della seconda nella prima

hanno tutte molto ridotto il fatturato) entrano **Serenissima Costruzioni** e **Inc**, e rientrano **Matarrese** e **Intercantieri Vittadello**. Quanto alle più significative variazioni in classifica, **Ghella** e **Maltauro** guadagnano cinque posizioni (rispettivamente dalla 13<sup>a</sup> all'8<sup>a</sup> e dalla 16<sup>a</sup> all'11<sup>a</sup>), **Tecnis** addirittura dieci (dalla 32<sup>a</sup> alla 22<sup>a</sup>) ma grazie a un bilancio per la prima volta consolidato. Mentre il record della discesa in classifica spetta a **Cooperativa Muratori Reggiolo**, che perde 7 posti, da 37<sup>a</sup> a 44<sup>a</sup>. Si noti anche, rispetto all'anticipazione pubblicata lo scorso giugno (E&T n. 23), che rimane tra le imprese generali (7<sup>a</sup> anziché 8<sup>a</sup>) **Bonatti**, il cui fatturato è solo per un 45% nelle costruzioni (edili e civili) e per il rimanente nell'impiantistica (petrolifera), perché conferma la sua vocazione alle grandi infrastrutture non solo rinnovando una qualifica da contraente generale ma anche proponendosi per realizzare un lotto della mega-autostrada libica. Questa condizio-

ne "borderline" la avvicina ad altre due società - assai più grandi e decisamente più attive nell'impiantistica - come **Tecnimont** e **Saipem**, che si sono distinte nelle infrastrutture realizzando tratte della rete dell'alta capacità/velocità ferroviaria, anch'esse candidate in Libia.

Inoltre rimangono fuori classifica, perché aggregazioni diverse dalle 50 realtà imprenditoriali qui presentate, sia un gruppo come **Gavio** (secondo concessionario autostradale) sia un consorzio come il **Ccc**. Il primo, oltre a essere uno dei tre soci di mestiere di **Impregilo** (con **Atlantia** e **Ligresti**), è anche direttamente attivo nelle costruzioni: non solo con le due generali (**Itinera** e **Codelfa**) in classifica ma anche con altre sei imprese (quasi tutte riunite nel consorzio stabile **Aci**) con le quali nel 2009 fattura 525,8 milioni. Il secondo, che cura la promozione commerciale di 245 imprese aderenti alla **Legga delle Cooperative**, denuncia per il 2009 una cifra d'affari globale consolidata di 950,8 milio-

ni.

Discorso a parte per il consorzio stabile **Sis**. Esso è l'unico, tra quelli che hanno ottenuto contratti (di grandi infrastrutture ricorrendo alla "legge obiettivo"), che vede in maggioranza un primario gruppo europeo, lo spagnolo **Sacyr y Vallehermoso**. Permette a **Inc** di rilanciarsi ai vertici delle imprese generali e dichiara una cifra d'affari globale consolidata 2009 di 2.556,5 milioni, che lo pone primo tra i 12 consorzi stabili qualificati dal ministero delle Infrastrutture e dei trasporti.

**Export: quale frontiera?**

Che lavorare all'estero sia una valida alternativa, per chi è in grado di praticarla, è dimostrato dalle molte evidenze già commentate. Spesso i mercati stranieri oltre che quantitativamente più soddisfacenti lo sono anche qualitativamente: per esempio, nei lavori pubblici, è prevista un'anticipazione contrattuale che ha evidenti effetti positivi sul cash flow delle imprese aggiudicatrici.



Nel 2009 il “sistema Italia”, a confronto con quelli degli altri quattro grandi Paesi europei, mette in campo numeri significativi malgrado il gap dimensionale delle singole imprese. Sulla base di altre note classifiche, quelle del settimanale americano **Enr/Engineering News-Record**, per fatturato estero, l'Italia, con 8,5 miliardi di dollari, incide per il 7,9% nell'exportazione dei cinque Paesi citati, fortemente distanziata da **Germania** e **Francia** (che incidono rispettivamente per il 32,7% e il 31,3%) che hanno però un preciso vantaggio: operano “estero su estero” con società locali (in genere nei Paesi più industriali) allo scopo acquistate. Peraltro l'Italia, è il sistema, dopo la Germania, più proiettato all'estero: il vertice delle imprese esportatrici dipende dall'estero per il 62% del fatturato (per il 78,2% quello tedesco). Segmentando le esportazioni di lavori per settori, l'**Italia** realizza 50,2% nei trasporti (la **Francia** 55% e la **Spagna** 46,3%) e 25% negli impianti idraulici (nei quali è leader mondiale), la **Gran Bretagna** privilegia l'edilizia (53,5%) e così la **Germania** (35%). Quanto alla diffusione geografica si conferma una caratteristica del “sistema Italia” – forte nei Paesi deboli e debole nei forti (dove occorre investire comprando aziende): infatti è il meno presente (per numero di postazioni) in **Europa** (e in **Nord America** è penultimo dopo la **Francia**) mentre è assai ben posizionato in **America Latina** e in **Nord Africa**. Campioni dell'export italiano (quasi mai fatturato “estero su estero”) si confermano, nell'ordine, 12 imprese tutte presenti anche in questa classifica: **Impregilo**, **Astaldi**, **Salini**, **Ghella**, **Trevi**, **Bonatti**, **Rizzani de Eccher**, **Pizzarotti**, **Bentini**, **Condotte**, **Seli** e **Sicim**.

### Quale futuro?

La crisi del mercato italiano non accenna ad attenuarsi. Secondo l'**Ance** il 2010 si chiuderà con un altro grave meno 7,1% negli investimenti (privati e pubblici). Come

## COME LEGGERE I 50 PROFILI

I profili contengono informazioni anagrafiche, commenti e dati delle 50 maggiori imprese di costruzioni italiane riferiti al quinquennio 2005-2009 e in particolare le voci di bilancio relative a:

- 1) cifra d'affari in lavori attività diretta e indiretta (consorzi);
- 2) capitale netto lettera A) del passivo;
- 3) canoni di locazione finanziaria o di noleggio, mezzi d'opera ed equipaggiamento tecnico;
- 4) personale tecnico e personale laureato o diplomato, organico medio annuo;
- 5) costo del personale.

A completamento dell'analisi sono aggiunte ulteriori informazioni economiche, finanziarie e patrimoniali riguardanti:

- Ebitda (margine operativo lordo delle gestione caratteristica);
- Ebit (margine operativo netto della gestione caratteristica);
- utile al netto delle imposte (Ires e Irap);
- posizione finanziaria netta (debiti finanziari a breve e medio/lungo termine comprensivi di leasing finanziari meno 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.

stanno reagendo le maggiori imprese e come si muoveranno? Per prima cosa faranno pressioni sul Governo per far maggiormente sistema all'estero (il che significa ottenere lavori con poca concorrenza e buoni margini). Un segnale c'è già: la Libia torna a essere “sponda” italiana dal momento che vi si dirottano 5 miliardi di dollari di investimenti (di provenienza **Eni**), di cui una parte per realizzare una lunga autostrada costiera. Con un bando di gara riservato alle imprese italiane al quale hanno risposto un po' tutte le generali in questa classifica alleate in otto consorzi: **Unieco** e **Cmb** (pur non mobilitando il consorzio stabile **Eureca**); **Btp** con **Impresa** (segnale della fusione allo studio); **Impregilo** con **Condotte**, **Salini**, **Pizzarotti** e **Cmc**; il consorzio stabile **Samac** (guidato da **Claudio Salini**) con **Ferretti**; **Astaldi** con **Glf**, **Ghella**, **Toto** e **Bonatti**; **Saipem** e **Tecnimont** con **Maltauro** e **Rizzani de Eccher**; **Tecnis** con **Sacaim** e imprese minori. E già si preparano al prossimo affare-Paese: che potrebbe esse-

re l'**Iraq**.

Chi potrà ampliarla quella politica di diversificazioni che ha fatto grandi i gruppi europei. Per esempio i due leader quotati, **Impregilo** e **Astaldi**, valorizzano gli asset delle concessioni autostradali (soprattutto all'estero) con società ad-hoc, con **Ecorodovias** (quotata in **Brasile**) il primo, con uno spin-off onnicomprensivo il secondo. **Ghella** punta su sviluppi nelle energie rinnovabili nei Paesi che già presidia nei grandi lavori.

Ma ci vuole ben altro per far decollare il vertice delle imprese italiane verso “pesi forma” di rilevanza europea. L'unica realtà che al momento annuncia obiettivi davvero ambiziosi è la nuova **Salini** (con l'apporto di **Todini**): 7-8 miliardi di cifra d'affari entro il prossimo decennio, tanto da collocarsi tra i primi 15 competitors europei, con uno “shopping” (sostenuto si presume da una quotazione in Borsa) che non potrà che essere a tutto raggio Italia/estero.

## LE 50 MAGGIORI IMPRESE DI COSTRUZIONI

(dati in migliaia di euro)

2009	2008	Società	Cifra d'affari globale consolidata 2009	Variaz. % '09/08	Cifra d'affari in lavori consolidata 2009	Variaz. % '09/08	Dipendenti 2009	Variaz. % '09/08	Utile al netto delle imposte 2009	Variaz. % '09/08	Portafoglio ordini al 31/12/2009	Variaz. % '09/08
<b>LE GENERALI</b>												
1	1	<b>Impregilo</b>	2.705.677	-8,5	2.595.943	-9,5	16.900	1,6	77.608	-53,7	20.771.788	27,3
2	2	<b>Astaldi</b>	1.869.536	22,5	1.797.875	22,6	11.200	10,0	51.458	22,2	9.031.000	6,8
3	5	<b>Salini Costruttori<sup>(1)</sup></b>	1.155.697	n.s.	1.095.569	n.s.	12.687	n.s.	11.939	n.s.	4.588.350	n.s.
4	3	<b>Pizzarotti</b>	734.505	-1,8	734.505	-1,8	2.316	51,2	21.217	79,8	3.970.441	-3,3
5	4	<b>Condotte<sup>(2)</sup></b>	726.980	-2,4	708.052	-1,2	2.060	8,0	5.707	65,6	3.970.104	4,7
6	6	<b>Cmc<sup>(3)</sup></b>	715.739	2,0	678.874	5,0	8.937	54,2	10.007	9,4	2.930.600	-1,8
7	8	<b>Bonatti</b>	659.248	22,4	625.406	21,2	7.396	32,8	44.201	12,2	1.153.988	10,1
8	13	<b>Ghella</b>	652.159	35,2	626.096	39,5	3.475	4,0	32.784	n.s.	2.661.454	6,8
9	7	<b>Cmb<sup>(3)</sup></b>	640.525	6,9	640.525	6,9	896	0,1	11.154	-44,9	2.713.000	2,6
10	9	<b>Unieco<sup>(3) (4)</sup></b>	519.888	-1,1	462.194	14,3	613	3,9	21.227	-13,7	1.421.685	27,6
11	16	<b>Maltauro</b>	506.176	10,8	501.623	11,4	2.818	12,3	1.699	-50,8	2.833.000	15,3
12	15	<b>Consorzio Etruria<sup>(3) (5)</sup></b>	493.689	6,9	493.689	6,9	808	0,7	3.289	n.s.	2.222.555	-7,4
13	14	<b>Coopsette<sup>(3)</sup></b>	438.230	-5,8	425.365	-4,8	878	-2,6	3.275	n.s.	3.109.290	-5,9
14	11	<b>Mantovani</b>	425.389	-15,6	420.582	-16,3	405	-6,3	17.343	14,5	2.800.000	-9,2
15	12	<b>Rizzani de Eccher</b>	405.350	-17,7	400.851	-18,0	1.142	-27,9	15.498	35,2	1.072.200	-0,8
16	10	<b>Baldassini-Tognozzi-Pontello</b>	357.191	-30,1	348.038	-30,4	1.092	-15,8	-9.088	n.s.	1.579.271	-14,5
17	20	<b>Dec</b>	305.963	-7,2	239.628	-4,5	228	13,4	4.078	2,2	1.206.959	3,9
18	21	<b>Impresa</b>	305.882	18,0	305.882	18,0	443	-31,7	3.444	55,9	2.123.715	44,9
19	19	<b>Cesi<sup>(3)</sup></b>	295.624	-24,5	295.624	-24,5	478	-2,0	481	-95,0	567.000	16,0
20	22	<b>Itinera<sup>(*) (6)</sup></b>	280.417	13,6	241.875	23,2	501	-11,5	6.581	46,3	2.800.000	91,8
21	18	<b>Grandi Lavori Fincosit</b>	271.809	-32,7	246.865	-37,1	262	-10,6	5.797	136,1	2.430.000	16,6
22	32	<b>Tecnis<sup>(*)</sup></b>	251.650	n.s.	251.650	n.s.	582	n.s.	1.549	n.s.	1.696.490	n.s.
23	27	<b>Vianini Lavori<sup>(8)</sup></b>	232.474	8,6	218.961	11,6	247	9,3	21.090	-26,5	1.025.000	-14,6
24	26	<b>Acmar<sup>(7)</sup></b>	216.897	-0,4	215.697	-0,4	778	6,7	4.559	15,0	295.000	3,5
25	38	<b>Bentini</b>	204.461	41,8	203.743	41,3	1.752	59,4	2.039	5,0	517.663	63,4
26	23	<b>Coopcostruzioni<sup>(3)</sup></b>	202.889	-12,1	190.138	-14,5	460	-2,7	885	-66,0	337.350	5,1
27	25	<b>Iter<sup>(3)</sup></b>	189.945	-14,8	189.945	-14,8	486	-0,6	757	-50,8	587.089	9,4



2009	2008	Società	Cifra d'affari globale consolidata 2009	Variaz. % '09/08	Cifra d'affari in lavori consolidata 2009	Variaz. % '09/08	Dipendenti 2009	Variaz. % '09/08	Utile al netto delle imposte 2009	Variaz. % '09/08	Portafoglio ordini al 31/12/2009	Variaz. % '09/08
28	39	<b>Claudio Salini</b>	189.572	35,1	189.572	35,1	422	n.s.	220	64,2	895.201	7,1
29	43	<b>Gdm</b>	175.460	39,4	171.736	37,5	204	-1,4	3.898	n.s.	373.770	30,1
30	30	<b>Sacaim</b>	175.440	-12,2	174.018	-12,8	457	-12,3	246	-37,2	343.939	-0,3
31	29	<b>ROSSO</b>	169.131	-19,5	166.460	-19,7	264	-0,8	-4.465	n.s.	475.855	-29,3
32	24	<b>Cooperativa di Costruzioni<sup>(3)</sup></b>	168.583	-25,9	143.296	-25,9	412	-8,4	1.217	-53,5	386.644	-41,6
33	41	<b>Mattioli</b>	166.191	27,6	159.203	46,0	196	0,0	852	-14,2	250.000	4,2
34	33	<b>Toto</b>	161.286	-8,1	160.170	-8,5	598	17,7	2.366	n.s.	588.000	-16,2
35	31	<b>Cmr<sup>(3)</sup></b>	140.154	-26,5	137.871	-27,5	297	-4,5	693	-92,9	397.607	-22,1
36	28	<b>Orion<sup>(3)</sup></b>	136.089	-35,6	127.324	-35,7	195	-18,1	242	6,1	249.310	-30,2
37	42	<b>Carron<sup>(*)</sup></b>	130.572	1,1	123.907	0,7	188	-3,1	3.368	-5,7	427.600	5,8
38	-	<b>Serenissima Costruzioni<sup>(*)</sup></b>	128.273	36,3	128.273	36,3	233	33,9	2.042	-7,1	377.416	-10,3
39	34	<b>Codelfa<sup>(6)</sup></b>	121.055	-23,4	118.481	-24,1	208	-3,3	4.595	-6,9	378.000	11,5
40	40	<b>Italiana Costruzioni</b>	120.922	-9,3	120.922	-9,3	157	80,5	4.516	17,1	225.121	0,5
41	44	<b>Colombo Costruzioni<sup>(*)</sup></b>	106.941	-6,4	106.047	-6,4	178	4,7	4.512	-4,1	363.000	3,7
42	-	<b>Inc</b>	105.628	80,5	105.427	81,1	68	-1,4	4821	-29,8	1.168.064	119,1
43	-	<b>Salvatore Matarrese</b>	103.551	-8,0	74.409	1,1	269	-11,5	4.479	n.s.	636.093	38,1
44	37	<b>Coop. Muratori Reggio<sup>(3)</sup></b>	99.842	-32,9	73.521	-35,8	230	0,9	1.013	-59,5	98.137	-14,8
45	47	<b>Intercantieri Vittadello</b>	94.494	-5,3	93.424	-1,7	183	-4,7	5.114	-29,6	258.000	-0,8
<b>TOTALE 45</b>			<b>18.257.174</b>	<b>1,7</b>	<b>17.529.256</b>	<b>2,4</b>	<b>84.599</b>	<b>10,1%</b>	<b>410.307</b>	<b>-50,5</b>	<b>88.306.749</b>	<b>13,1</b>
<b>LE SPECIALISTICHE</b>												
1	1	<b>Trevi</b>	1.035.815	-3,1	554.237	7,0	4.917	-3,0	61.742	47,2	551.624	-25,4
2	3	<b>Cimolai</b>	284.616	21,0	279.398	22,4	569	8,6	4.183	-25,4	529.000	0,4
3	2	<b>Pavimental<sup>(9)</sup></b>	274.263	-19,0	268.840	-19,5	585	-5,9	-3.852	n.s.	888.667	87,4
4	5	<b>Seli</b>	177.354	9,9	177.354	9,9	397	3,9	2.324	n.s.	455.218	-4,6
5	4	<b>Sicim</b>	147.580	-8,6	142.657	-8,9	1.567	-9,9	12.915	128,3	210.000	-4,5
<b>TOTALE 5</b>			<b>1.919.628</b>	<b>-2,3</b>	<b>1.422.486</b>	<b>1,8</b>	<b>8.035</b>	<b>-3,6</b>	<b>77.312</b>	<b>41,9</b>	<b>2.634.509</b>	<b>8,1</b>
<b>TOTALE 50</b>			<b>20.176.802</b>	<b>1,3</b>	<b>18.951.742</b>	<b>2,4</b>	<b>92.634</b>	<b>8,7</b>	<b>487.619</b>	<b>-44,8</b>	<b>90.941.258</b>	<b>13,0</b>

(\*) Dati non consolidati; (\*\*) il confronto 2008 non è significativo poiché non redigeva il bilancio consolidato; n.s.: dato non significativo (non sono considerati significativi le variazioni percentuali superiori al 100 per cento nonché i confronti su base annua di valori con segni opposti) (1) consolida Todini, il confronto 2008 non è significativo perché riguarderebbe i dati della sola Salini; (2) gruppo Ferfina, consolida Cossi; (3) aderente alla Lega delle Cooperative; (4) consolida Clf; (5) consolida Coestra e Inso; (6) gruppo Aurelia (Gavio); (7) gruppo Caltagirone; (8) aderente all'Associazione delle Cooperative; (9) gruppo Atlantia.

## 1. IMPREGILO

General contractor

# Punta sul mercato autostradale In Italia controlla 2.500 km e sbarca anche in Colombia

La numero uno ha quasi girato la brutta pagina della vicenda campana e ha sempre più soddisfazioni all'estero. In particolare vincendo contratti di costruzione e gestione (di autostrade): con oltre 2.500 km è diventato virtualmente il secondo concessionario italiano, dopo Autostrade e prima di Gavio.

**I**l 2009 è un anno di riposizionamento per il più grande gruppo italiano (25° in Europa e 40°, per fatturato estero, tra i Top International Contractors), sempre più internazionalizzato e votato al mercato, redditizio, delle concessioni autostra-

dali. Questa diversificazione fa inopinatamente diventare Impregilo il secondo concessionario autostradale (con oltre 2.500 chilometri in costruzione o gestiti) e uno dei più importanti player del settore in America Latina, nel quale può contare sulla

controllata Ecorodovias: essa da aprile 2010 è quotata alla Borsa di San Paolo con una partecipazione di Impregilo che inizialmente fu valorizzata dal mercato più della casa madre stessa. E, da luglio, è sbarcata anche in Colombia dove si è aggiudicata una concessione di un lotto autostradale della "Ruta del Sol" che prevede ricavi di gestione per 1,6 miliardi pro quota nei prossimi 25 anni. Consolidato l'assetto proprietario dopo periodi "fluttuanti" grazie all'appoggio di Mediobanca che consente ai soci (Benetton, Gavio e Ligresti) riuniti in Igli di mantenere la partecipazione lievemente sotto il 30% con l'opzione di poterla accrescere di un ulteriore 5% a testa nel caso di rischi di scalate ostili, le linee strategiche di gruppo sono riassumibili in tre punti:

- presidiare sempre più il mercato estero, storicamente l'unico sbocco di Impregilo prima che vi si facessero confluire Cogefarimpresit, Girola e Lodigiani;

- potenziare sempre più il business delle concessioni, autostradali e non solo;

## LA SCHEDE

**Società:** Impregilo Spa

**Indirizzo:** Via dei Missaglia, 97 - 20142 Milano

**Tel.:** 0244422111

**Fax:** 0244422293

**E-mail:** impregilo@impregilo.it

**Presidente:** Massimo Ponzellini

**Vice Presidente:** Giovanni Castellucci, Antonio Talarico

**Amministratore Delegato:** Alberto Rubegni

**Direttori Tecnici:** 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

**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 (VIII) - OS34 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

**Società di certificazione qualità:** Sgs Ics

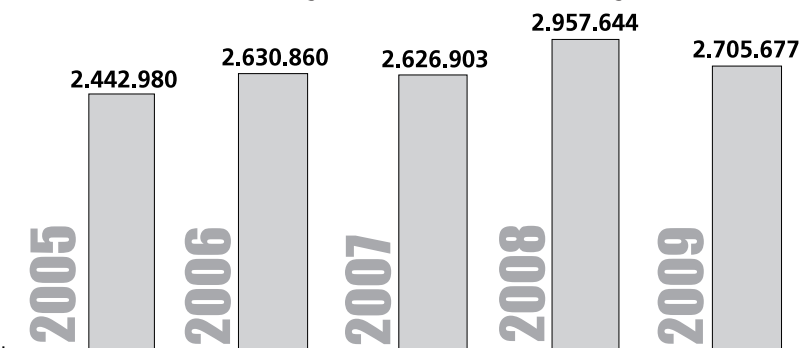
- coltivare l'attività impiantistica (dissalazioni e smaltimento rifiuti) attraverso le controllate Fisia Italimpianti e Fisia Babcock che nel lungo periodo sono potenzialmente a maggior tasso di crescita e redditività delle costruzioni. Venendo all'esame dell'esercizio 2009 i ricavi consolidati diminuiscono dell'8,5% a causa del completamento di alcuni importanti interventi infrastrutturali in Italia non compensato dall'avvio di nuovi significativi progetti e dal rallentamento dell'attività impiantistica, all'estero, che sconta da un lato la difficile congiuntura nell'area mediorientale (principale mercato di sbocco), dall'altro il protrarsi delle criticità relative al programma dello smaltimento rifiuti in Campania che dovrebbe definitivamente risolversi con il provvedimento di annullamento del sequestro cautelare dei residui 266 milioni da parte della Cassazione.

Ecco come sono ripartiti i ricavi 2009: 66,8% nelle costruzioni, 27,1% nell'impiantistica e 5,7% nelle concessioni; il rimanente 0,4% deriva da incassi straordinari della società Im-prepar (in cui sono concentrati gli attivi in liquidazione) e dai ricavi del programma smaltimento rifiuti in Campania. La flessione produttiva impatta sui margini operativi: diminuiscono sia l'Ebitda che l'Ebit rispettivamente del 20,4 e del 25,1 per cento. Ne risulta un Ros (return on sales) che vale 5,2% (6,4% nel 2008). La minore redditività operativa è imputabile alla scarsa prestazione del settore impianti; in assenza di tale effetto - si legge nella relazione - il margine netto sarebbe sostanzialmente allineato a quello del 2008.

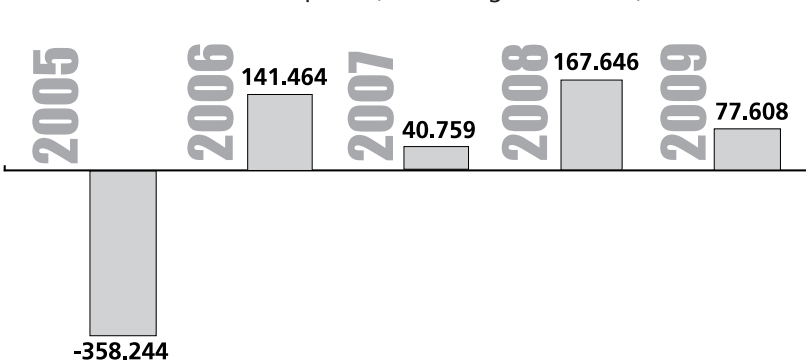
Appare più che dimezzato il risultato netto (-53,7%) rispetto a un 2008 in cui però erano contabilizzati oltre 100 milioni di proventi straordinari grazie ad alcune clausole contrattuali previste negli accordi di compravendita della concessionaria autostradale cilena Costanera Norte e alla plusvalenza derivante dalla cessione della collegata brasiliana "Ponte de Pedra" (energia idroelettrica). Al net-

## I PRINCIPALI INDICATORI

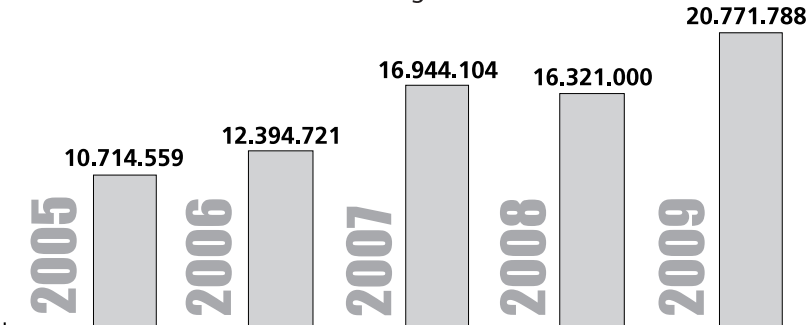
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



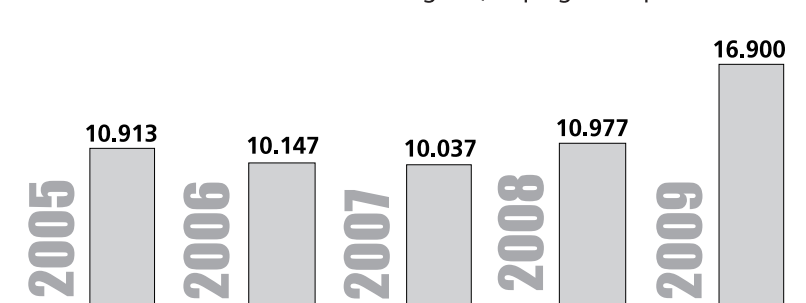
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



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



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



## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>2.705.677</b>	<b>2.957.644</b>	<b>2.626.903</b>	<b>2.630.860</b>	<b>2.442.980</b>
(di cui all'estero, in %)	65,2	64,8	56,4	49,9	39,7
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	1.614.522	1.666.977	1.449.485	1.548.630	1.644.313
(di cui all'estero, in %)	46,3	40,7	31,5	38,7	31,1
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	2.595.943	2.867.048	2.530.406	2.506.507	2.318.499
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.555.337	1.617.173	1.377.466	1.463.225	1.559.901
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	199.413	250.564	194.422	257.489	-79.211
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	141.629	189.082	131.192	199.296	-254.401
Capitale netto lettera A) del passivo	901.950	824.834	676.195	628.521	516.677
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>77.608</b>	<b>167.646</b>	<b>40.759</b>	<b>141.464</b>	<b>-358.244</b>
Posizione finanziaria netta	-274.547	-42.576	53.711	-34.078	489.320
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	37.458	46.266	40.592	46.234	68.368
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>20.771.788</b>	<b>16.321.000</b>	<b>16.944.104</b>	<b>12.394.721</b>	<b>10.714.559</b>
(di cui all'estero, in %)	53,0	54,3	53,9	62,5	65,9
<b>Numero dipendenti</b>	<b>(*) 16.900</b>	<b>10.977</b>	<b>10.037</b>	<b>10.147</b>	<b>10.913</b>
Dirigenti	n.d.	241	257	249	301
Impiegati	n.d.	4.346	3.955	3.920	4.213
Operai	n.d.	6.390	5.825	5.978	6.399
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	n.d.	327.673	348.923	351.880	395.532

(\*) Personale del gruppo Impregilo impiegato direttamente - attraverso le imprese consolidate integralmente e proporzionalmente - e indirettamente - attraverso le partecipazioni nelle principali joint ventures non consolidate.

## LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ponte sullo Stretto - 2006	Infrastrutture	Italia	3.879.600	45,00
Ayrton Senna - Carvalho Pinto (Ecorodovias) - 2009	Concessione autostradale	Brasile	2.668.463	35,00
Ampliamento Canale di Panama - 2009	Lav. idraulici	Panama	2.286.629	36,00
San Juan de los Morros - 2006	Ferrovia	Venezuela	2.265.917	33,33
Oiv Tocoma - 2007	Lav. idraulici	Venezuela	1.445.693	40,00
Consorzio Miteco (Tangenziale Est Esterna di Milano) - 2009	Lav. stradali	Italia	1.019.300	44,16
Impianto dissalazione Jebel Ali M - 2007	Impiantistica	Dubai	750.187	100,00
Pedemontana Lombarda Lotto 1 - 2008	Autostrada	Italia	630.000	47,00
Ingula - 2008	Lav. idraulici	Sud Africa	567.044	37,90
Impregilo - Lidco - 2009	Lavori vari (urbanizzazione)	Libia	353.880	100,00
Projecto Hydroelectrico Sogamoso - 2009	Lav. idraulici	Colombia	342.187	60,00
Lake Mead - Vegas Tunnel - 2008	Lav. idraulici	Stati Uniti	319.931	100,00

to di tali componenti straordinarie il risultato netto evidenzia una crescita di circa il 30 per cento. Quanto al patrimonio la posizione finanziaria netta torna negativa a causa dell'effetto congiunto della distribuzione dei dividendi (33,5 milioni), dell'acquisizione di una concessione autostradale tramite la controllata brasiliana Ecorodovias (67,9 milioni) di investimenti tecnici e finanziari (82,6 milioni) e dell'apprezzamento della valuta brasiliana che accresce l'indebitamento per 34,7 milioni. Esso è comunque sostenibile dal momento che l'Ebitda ne assicura la copertura per circa due terzi. Il capitale netto si incrementa del 9,3 per cento. I risultati più soddisfacenti per il gruppo sono commerciali: il portafoglio ordini si incrementa del 27,3% (53% all'estero) grazie a nuove acquisizioni per oltre 6,2 miliardi. Esso è così ripartito: 3,1% nell'impiantistica, 40,9% nelle costruzioni e 56% nelle concessioni. Il portafoglio concessioni è così articolato: autostrade (92%), ospedali (5%) ed energia (3%). La principale acquisizione (anche dal punto di vista mediatico) del 2009 è l'ampliamento del canale di Panama in un raggruppamento pilotato dal colosso spagnolo Sacyr y Vallehermoso per un ammontare di 823,2 milioni pro quota. Traguardando il 2010 dalla semestrale emergono ricavi contratti del 30,3% (1.000,9 milioni) scontando una diminuzione di circa 300 milioni di quelli di Fisia.

Malgrado ciò crescono sia la redditività operativa (9,4% il Ros a fronte del 6,3% del 2008) pur scontando un risultato operativo negativo per 22,1 milioni del settore impianti, che quella complessiva (più 5%). Si dimezza l'indebitamento netto per effetto della quotazione della controllata Ecorodovias e del deprezzamento della valuta venezuelana mentre le acquisizioni del semestre ammontano a circa 1,3 miliardi. Impregilo è qualificato al top come contraente generale in III classifica: nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 12.818,4 milioni e conta su 174 dirigenti e 14 direttori tecnici iscritti Soa. ■

## 2. ASTALDI

General contractor

# Prosegue la scalata alla vetta: indicatori tutti positivi nel 2009, ruolo leader in trasporti e Pf

La forte crescita (in Italia e nel mondo: 65° tra i top international contractors) aiuta il miglioramento dei conti e permette di invertire la curva dell'indebitamento. Quotata in Borsa ma ancora a controllo familiare, intende "sfondare" anche nel mercato delle concessioni costituendo una apposita newco.

**A**ccorcia le distanze la seconda (per dimensioni e qualifiche) impresa generale (tanto che nel 2010 forse potrebbe diventar prima). Anch'essa quotata (anche se un ramo dell'omonima famiglia detiene la maggioranza assoluta) si connota sempre più per dinamismo e internazionalizzazione (anche «estero su estero» con apposite filiali e società locali in una decina di Paesi selezionati).

Nel 2009 il fatturato all'estero (55% del totale) le consente di salire dal 74° al 65° posto nelle annuali classifiche di Enr. Il 2009 è da considerarsi un anno positivo per la maggiore impresa romana dal momento che tutti gli indicatori produttivi, reddituali e commerciali sono preceduti da segno più. A partire dalla cifra d'affari globale consolidata che si incrementa del 22,5% superando il target programmato nella precedente pianificazione industriale e già rivisto al rialzo. La struttura dei ricavi operativi è così ripartita geograficamente: 45% in Italia, 14% in Europa,

28% in America, 7% in Africa e 6% in Asia. Quanto ai settori di attività la ripartizione dei ricavi mostra come il vero core business del gruppo

sono le infrastrutture di trasporto (79,8%) seguite dall'edilizia civile e industriale (12%) e dai lavori idraulici e impianti di produzione energeti-

## 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:** Vittorio Di Paola

**Presidente:** Paolo Astaldi

**Vice Presidente:** Ernesto Monti, Giuseppe Cafiero

**Amministratore Delegato:** Stefano Cerri

**Direttori Generali:** Paolo Citterio (Amministrazione e finanza), Luciano De Crechchio (Italia), Cesare Bernardini (Estero e infrastrutture ferroviarie), Rocco Nenna (Estero)

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

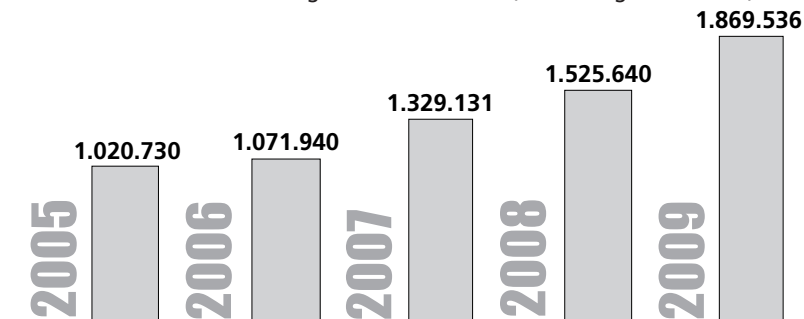
**Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa

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

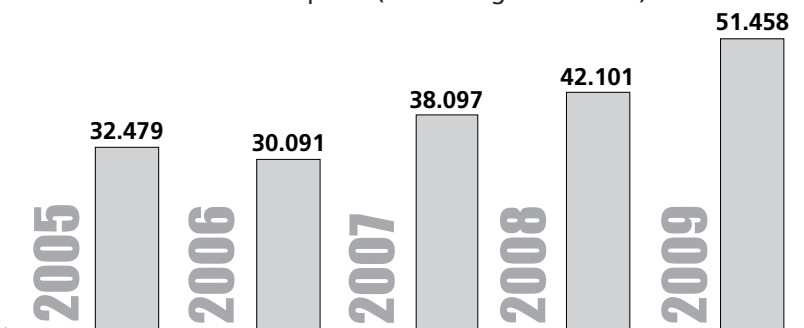
**Società di certificazione qualità:** Dnv - Det Norske Veritas

## I PRINCIPALI INDICATORI

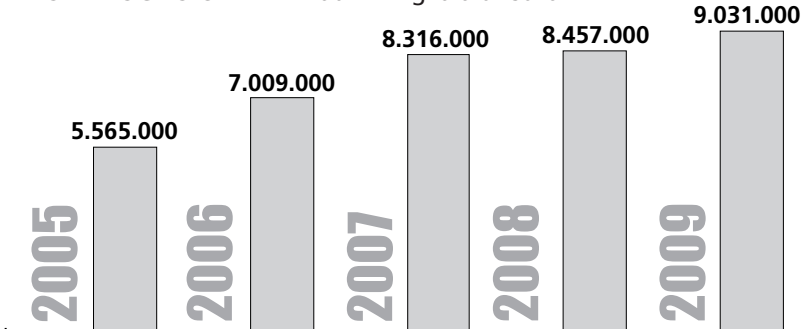
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



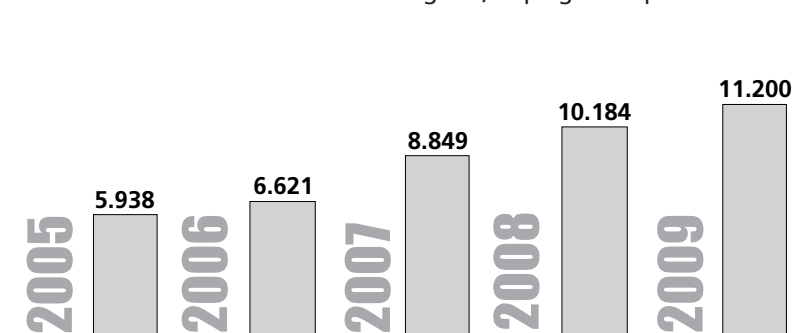
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



ca (8,2%). L'incremento dell'attività si riflette bene nella gestione caratteristica dal momento che i margini operativi – lordo, Ebitda e netto, Ebit – sono in crescita: rispettivamente del 16,4% e del 16,8%. Se rapportati con i ricavi essi incidono rispettivamente per il 10,9% e per l'8,3%, entrambi sopra la media del settore. Gli ottimi margini dell'area industriale non sono frustrati dagli oneri delle gestioni accessorie dal momento che Astaldi chiude il bilancio con un utile in crescita del 22,2%, sostanzialmente in linea con l'incremento di fatturato. In rapporto ai ricavi significa un net margin del 2,8 per cento.

Venendo al patrimonio si nota un indebitamento peggiorato del 19,5% in sintonia con lo sviluppo produttivo e «sostenibile» dal momento che l'Ebitda ne assicura la copertura in misura del 43,1%. In rapporto al capitale (cresciuto del 14,1%) determina un rapporto debt/equity pari a 1,25. Tale rapporto – si legge nella relazione di bilancio – scende a 0,94 se si esclude dal calcolo dell'indebitamento la quota relativa alle attività in concessione e in project financing, per definizione «autoliquidanti». Quanto alla performance commerciale il portafoglio ordini si incrementa di un ulteriore 6,8% (49% all'estero) grazie a nuovi ordini per 2,4 miliardi in Cile, Nicaragua, Perù, Polonia, Qatar, Romania, Stati Uniti e Turchia. Esso risulta così composto (per settore di attività): le infrastrutture di trasporto (ferrovie e metropolitane *in primis*) valgono il 63,4% del portafoglio seguite dalle concessioni (27,3%) con un'inedita presenza anche nelle energie rinnovabili in Cile, dall'edilizia civile e industriale (4,7%) e dagli impianti di produzione energetica (4,6%). Le principali acquisizioni di lavori del 2009 in termini di importo proquota riguardano la realizzazione della linea 2 della metropolitana di Varsavia (337,5 milioni), l'ammodernamento di un tratto stradale in Polonia (131,2) e la realizzazione di un altro in Romania (101,2 milioni). La maggiore consistenza dei lavori in carnet determina

una crescita del 10% dell'organico rafforzato tra gli operai (più 13,6%), stabile tra gli impiegati e ridotto tra i dirigenti (meno 9,7%). Ne consegue un costo del personale incrementato del 12,7% su base annua.

Aggiornando al primo semestre 2010 ecco in sintesi i principali indicatori di bilancio:

- ricavi in aumento del 5,5% a 976,3 milioni con un ulteriore consolidamento della presenza di Astaldi all'estero;

- Ebitda ed Ebit in crescita del 6,3%. In rapporto al fatturato determinano un Ebitda margin del 11,2% e un Ebit margin dell'8,6 per cento;

- utile netto in crescita del 15,3% con un net margin del 3,2 per cento;
- nuove acquisizioni per circa un miliardo;

- posizione finanziaria netta ridotta a 456 milioni (543 nel primo trimestre 2010).

E, traguardando il 2015, il nuovo piano industriale appena approvato punta su 3 miliardi di ricavi, 15 di portafoglio ordini e 135 di utile netto. Con un punto di forza aggiuntivo: la costituzione (da luglio 2010) di una «newco» appositamente dedicata alle concessioni (autostradali, energetiche e ospedaliere *in primis*) che, a fine 2015, conta di poter raggiungere un portafoglio ordini di 7 miliardi (poco meno della metà del totale citato) con un equity value di 500 milioni.

Nell'ottica del raggiungimento di questo ambizioso target è di fine settembre la notizia della firma di un mega-contratto di concessione in project financing di un'autostrada in Turchia che dovrebbe portare 3,6 miliardi di ricavi pro quota di gestione in ventidue anni e quattro mesi.

Si ricorda che Astaldi è contraente generale in proprio nella III (più alta) classifica. Nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 6.528,1 milioni e conta su 135 dirigenti e 12 direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>1.869.536</b>	<b>1.525.640</b>	<b>1.329.131</b>	<b>1.071.940</b>	<b>1.020.730</b>
(di cui all'estero, in %)	55	49	61	62	54
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	1.515.968	1.193.673	1.100.769	895.657	840.356
(di cui all'estero, in %)	53	45	60	59	47
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.797.875	1.466.848	1.273.373	1.021.121	968.898
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.444.125	1.140.569	1.033.057	846.332	790.510
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	203.650	174.960	155.470	115.859	126.121
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	154.817	132.564	114.109	78.265	77.926
Capitale netto lettera A) del passivo	378.547	331.874	312.085	281.059	256.292
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>51.458</b>	<b>42.101</b>	<b>38.097</b>	<b>30.091</b>	<b>32.479</b>
Posizione finanziaria netta	-472.282	-395.327	-398.543	-284.806	-270.554
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	48.654	45.014	36.415	22.945	18.045
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>9.031.000</b>	<b>8.457.000</b>	<b>8.316.000</b>	<b>7.009.000</b>	<b>5.565.000</b>
(di cui all'estero, in %)	49	40	33	30	15
<b>Numero dipendenti</b>	<b>11.200</b>	<b>10.184</b>	<b>8.849</b>	<b>6.621</b>	<b>5.938</b>
Dirigenti	126	135	122	120	111
Impiegati	2.544	2.540	2.327	1.792	1.499
Operai	8.530	7.509	6.400	4.709	4.328
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	240.458	213.364	193.889	165.301	146.552

### LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Metropolitana Roma, Linea C - 2006	Metropolitane	Italia	2.500.000	34,50
Ferrovia S. Juan de Los Morros-S. Fernando de Apure - 2006	Ferrovie	Venezuela	1.218.000	33,00
Metropolitana di Istanbul, Kadiköy-Kartal-Kaynarka - 2008	Metropolitane	Turchia	850.577	42,00
Autostrada Pedemontana Lombarda - 2008	Strade e autostrade	Italia	850.000	24,00
Metropolit. Varsavia, Linea 2 - 2009	Metropolitane	Polonia	750.000	45,00
Ferrov. Chaguaramas-Cabruta - 2006	Ferrovie	Venezuela	573.000	33,00
Ferrovia Saida-Moulay Slissen - 2007	Ferrovie	Algeria	652.191	100,00
Nodo ferroviario di Torino - 2005	Ferrovie	Italia	494.800	70,00
Metropolitana di Milano, Linea 5 (quota costruzione) - 2006	Metropolitane	Italia	484.000	60,00
Strada Nazionale NR8, Piotrków Tri-bunalski-Rawa Mazowiecka - 2009	Strade e autostrade	Polonia	350.000	40,00
Ospedali toscani (quota costr.) - 2007	Edilizia sanitaria	Italia	336.000	50,00
Impianto idroelettr. Chacayes - 2008	Prod. energia	Cile	195.777	95,00



### 3. SALINI COSTRUTTORI

General contractor

# Sul risultato netto (-41,7%) pesa l'acquisizione di Todini Ordini sicuri per quattro anni

Sale sul podio presentando già per il 2009 un bilancio che consolida Todini, il cui acquisto è stato formalizzato però all'inizio del 2010. La nuova entità sconta un peggioramento dell'indebitamento ma ha una massa critica tale da aspirare a realizzare grandi opere anche in Italia e "veleggiare" verso la quotazione.

**P**er il primo anno sale alla terza posizione presentando ai fini della classifica un consolidato proforma (che si basa cioè sui dati forniti dall'impresa interessata) che assomma anche i dati di Todini, società acquistata nel 2009 anche se la voltura del 60% del capitale è avvenuta solo a metà gennaio 2010.

L'acquisto di Todini da parte di Salini non dà per il momento luogo a una vera e propria fusione: per ora infatti le due società mantengono personalità giuridiche distinte, un proprio assetto di vertice e ciascuna il proprio brand anche a fini commerciali, per preservare la storia e la specializzazione di ognuna.

Si è comunque deciso di basare

le Classifiche 2009 sui dati consolidati proforma sia perché queste sono le informazioni fornite da Salini sia perché l'acquisto è comunque avvenuto nel 2009 anche se è stato formalizzato con registrazione notarile a gennaio 2010. Se le due imprese venissero considerate singolarmente, Salini avrebbe un fatturato di 654 milioni che la collocherebbe 7<sup>a</sup> alle spalle di Bonatti, mentre i 495 milioni fatturati da Todini la porrebbero 12<sup>a</sup> dopo Maltauro (per i dati scorporati e le conseguenti modifiche alla classifica si vedano l'articolo e la tabella alle pagine 7 e 8).

Il matrimonio tra le due imprese romane (la prima fondata nel 1936, la seconda registrata nel 1963) consente di creare un gruppo con una forza operativa e finanziaria paragonabile solo a quella di Impregilo e Astaldi (e quindi probabilmente adatto alla quotazione in Borsa). L'intento (dichiarato) è ambizioso: puntare nel prossimo decennio alla leadership italiana con un volume di fatturato compreso tra i sette e gli

## LA SCHEDA

**Società:** Salini Costruttori Spa

**Indirizzo:** Via della Dataria, 22 - 00187 Roma

**Tel.:** 0667761

**Fax:** 066776288

**E-mail:** mail@salini.it

**Presidente:** Simon Pietro Salini

**Amministratore Delegato:** Pietro Salini

**Direttori Generali:** Claudio Lautizi (estero), Alberto Liberatori (Italia)

**Direttori Tecnici:** Gabriele Bertolini, Leonardo Blanda, Christian Fabio Capitanio, Leopoldo Carlesimo, Bruno Fabbri, Claudio Lautizi, Alberto Liberatori, Francesco Paolo Masciangelo, Giovanni Saggio, Simon Pietro 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 (VII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

**Società di certificazione qualità:** Sgs



otto miliardi, grazie a una combinata crescita interna ed esterna. Nei progetti della proprietà vi è la volontà di integrare gradualmente le funzioni di staff, garantire indipendenza operativa alle imprese e sfruttare tutte le sinergie industriali che si possano ricavare dall'unione sia in fase di gara che in cantiere.

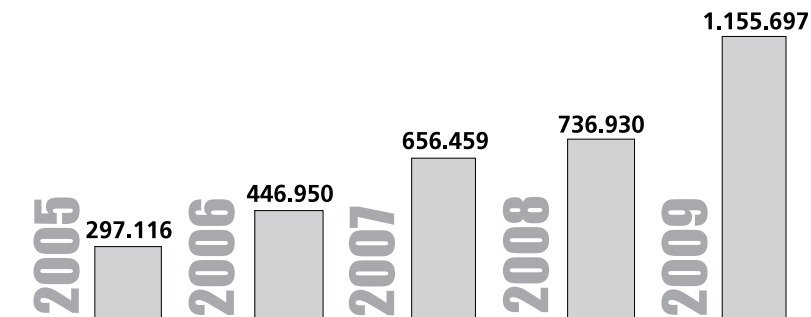
Il matrimonio tra le due imprese (che già avevano esperienza di collaborazione, anche con Rizzani de Eccher, nel consorzio stabile Riscalto, creato nel 2002 e sciolto nel 2005) dà luogo a una realtà imprenditoriale tra le più internazionalizzate con un'incidenza del fatturato estero (terza dopo Ghella e Bentini) del 74,5 per cento. Per geografia e struttura del fatturato dei due soggetti – si legge nella relazione di bilancio di Todini, peraltro fortemente deficitario – la sinergia realizzata non presenta sovrapposizioni né ridondanze strutturali. Il nuovo gruppo possiede un notevole potenziale di sviluppo sia per le tipologie di intervento (impianti idroelettrici, metropolitane, costruzioni civili, opere varie e altre infrastrutture) sia per capacità di penetrazione nei mercati internazionali. Sicuramente il “fiore all'occhiello” del gruppo è e sarà la realizzazione dei grandi interventi idraulici che, accanto alla 71<sup>a</sup> posizione generale nella classifica mondiale di Enr consentono di vantare uno specifico terzo posto – alle spalle solamente di Hochtief e Impregilo – nel settore “water”.

Venendo all'esame dei dati di bilancio (consolidati proforma) ecco cosa si evince: il fatturato supera la soglia del miliardo malgrado la performance produttiva dei due gruppi presi singolarmente non sia entusiasmante. Infatti risulta da un -11,3% di Salini e da un +1,1% di Todini (sui fatturati dei quali l'estero incide rispettivamente per l'84,2 e per il 62%).

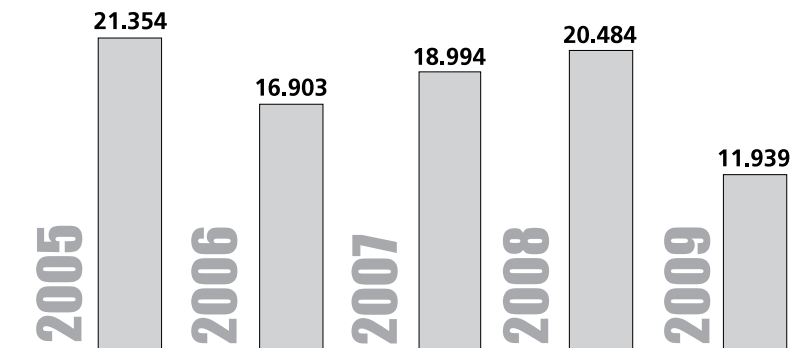
Quanto ai margini della gestione caratteristica – Ebitda ed Ebit – il primo sconta una diminuzione del 9,2 e del 13% rispettivamente per Todini e per Salini, mentre il

## I PRINCIPALI INDICATORI

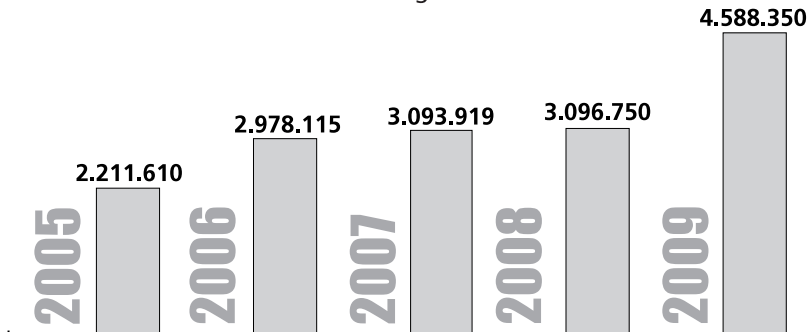
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



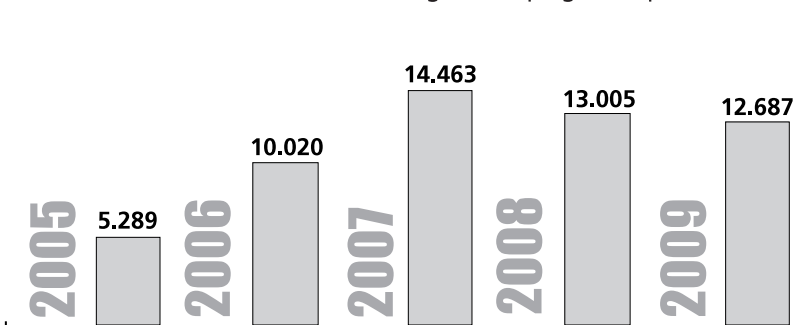
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



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



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



## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009*	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>1.155.697</b>	<b>736.930</b>	<b>656.459</b>	<b>446.950</b>	<b>297.116</b>
(di cui all'estero, in %)	74,5	80,8	84,4	85,7	71,2
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	969.447	570.837	535.378	356.258	242.805
(di cui all'estero, in %)	72,1	77,2	80,3	81,4	61,2
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.095.569	678.661	634.781	435.740	246.620
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	917.275	514.857	515.855	348.521	197.790
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	161.049	116.978	82.422	58.467	79.454
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	23.900	47.936	35.430	29.601	34.726
Capitale netto lettera A) del passivo	191.594	137.944	116.713	101.230	92.910
<b>Utile al netto delle imposte</b> (IRES e Irap)	<b>11.939</b>	<b>20.484</b>	<b>18.994</b>	<b>16.903</b>	<b>21.354</b>
Posizione finanziaria netta	-226.689	-72.487	-45.638	-27.167	-39.212
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	25.640	18.084	25.053	17.895	8.752
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>4.588.350</b>	<b>3.096.750</b>	<b>3.093.919</b>	<b>2.978.115</b>	<b>2.211.610</b>
(di cui all'estero, in %)	63,4	74,8	91,2	90,9	68,0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>12.687</b>	<b>13.005</b>	<b>14.463</b>	<b>10.020</b>	<b>5.289</b>
Dirigenti	94	54	59	54	42
Impiegati	1.907	589	408	322	235
Operai	10.686	12.362	13.996	9.644	5.012
Di cui					
- personale tecnico	531	427	420	342	181
- personale laureato	274	133	125	109	70
Costo del personale	164.854	93.313	79.885	53.651	29.519

\* I dati 2009 sono tratti da un bilancio proforma che consolida Todini. Quelli relativi agli anni precedenti riguardano invece la sola Salini.

## LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Nigeria Cultural Center and Millennium Tower - 2005	Infrastrutture	Nigeria	336.074	100,00
Bujagali Hydropower Project - 2007	Imp. idroel.	Uganda	383.006	100,00
Gibe III Hydroelectric Project - 2006	Imp. idroel.	Etiopia	1.470.000	100,00
Beles Multipurpose Project - 2005	Imp. idroel.	Etiopia	485.046	100,00
Comprehensive Improvements of the parallel roads - 2C - 2007	Strada	Dubai	129.052	100,00
South West Road Project - 2009	Strada	Kazakhstan	273.376	100,00
South West Road Project - 2009	Strada	Kazakhstan	225.898	100,00
Kirdamir - 2008	Strada	Azerbaijan	52.324	100,00
Kiev - Chop - 2007	Strada	Ucraina	58.473	100,00
Sveneti - Ruisi - 2008	Strada	Georgia	50.895	100,00
Metropolitana Roma - Conca d'Oro Piazzale Ionio - 2009	Metropolitana	Italia	134.289	81,66
Cagliari Capo Boi - 2008	Strada	Italia	81.012	100,00

secondo vale meno della metà di quello della sola Salini del 2008 perché somma una riduzione del 17,8% di Salini e contabilizza un margine negativo di Todini superiore a 18 milioni dovuto – si legge nella relazione – all'incremento delle immobilizzazioni immateriali e agli accantonamenti per rischi.

Non meglio il risultato netto visto che l'incremento del 35,5% dell'utile di Salini è abbattuto dalla perdita netta di 28 milioni di Todini. L'analisi delle voci di natura patrimoniale mostra invece una posizione finanziaria netta (negativa) più che triplicata, nel confronto tra la "nuova" e la "vecchia" Salini perché sconta il forte indebitamento di Todini (149 milioni, +42,4%) e un capitale netto accresciuto del 38,9% per effetto della capitalizzazione necessaria alla realizzazione dell'acquisizione. In merito agli aspetti commerciali il terzo (virtuale) gruppo italiano può contare su un portafoglio ordini in grado di assicurare quattro anni di produzione assommando circa un miliardo di lavori portati in dote da Todini (per il 53,7% all'estero) così ripartiti per settore: 87,2% lavori stradali, 3,5% lavori idraulici e di bonifica, 7% lavori ferroviari e trasporti urbani, 2,3% lavori edili. Quanto ai contratti di Salini in portafoglio (per il 73,5% all'estero) spiccano quelli relativi alla costruzione di dighe e impianti idroelettrici che interessano il 44,3% dell'ammontare e sono in buona parte riconducibili ai mega-progetti (ormai in via di completamento) in Etiopia che hanno garantito a Salini le belle prestazioni di questi anni.

Per adire alla fascia più alta del mercato domestico (sul quale vuole e deve riposizionarsi) Salini conta su una qualifica di contraente generale in proprio nella III (più alta) classifica. Nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 3.276,5 milioni e conta su 94 dirigenti e 20 direttori tecnici iscritti Soa. ■

## 4. PIZZAROTTI

General contractor

# Centenario amaro senza l'avvio di Brebemi e Av Treviglio Brescia Ma tiene il controllo dei costi

Nel suo centesimo anniversario l'impresa di Parma scende al quarto posto. È ben posizionata nei grandi progetti autostradali e ferroviari intorno a Milano (per la maggior parte in ritardo) e, nella sua Emilia, si affaccia al mercato delle concessioni autostradali.

La maggiore impresa emiliana giunge al centenario dalla fondazione scendendo alla quarta posizione (seppur virtuale) in classifica dopo che nel 2008 era riuscita a scalzare dal podio Condotte ponendosi alle spalle di Impregilo e Astaldi, scavalcata da Salini, più coraggiosa nella "crescita esterna" (che pur Pizzarotti aveva in passato praticato ma in modo contraddittorio prima acquistando - senza poter proseguire in un'eventuale scalata - 5% di Ferfina, holding di Condotte, e poi la totalità di Garboli).

Fondata come ditta individuale è oggi capofila di un gruppo guidato dalla holding familiare Mipien che ha il core business nelle costruzioni ma diversifica in settori non tutti sinergici. Se infatti sono evidenti le affinità di Prefabbricati Pizzarotti, con tre siti produttivi, non lo sono le partecipazioni in Aliparma, compagnia di trasporto aereo privato, Protechna, attiva nella "nicchia" dei servizi di sicurezza

informatica e, infine, la società vinicola Monte delle Vigne. Meno internazionalizzata rispetto alle tre imprese che la precedono (e infatti è solo il 147° Top International Contractor nella classifica di Enr) si focalizza sul presidio del mercato nazionale al punto da aver acquista-

to prima una (da Todini) e poi un'altra ("in pancia" a Garboli) quota del consorzio Cepav 2 (affidatario della tratta dell'alta capacità/velocità ferroviaria Treviglio-Verona) portandosi al 24 per cento. Questo shopping non è però foriero di lavori perché mancano i finanziamenti

## LA SCHEDA

**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:** Paolo Pizzarotti

**Vice Presidente Esecutivo - Amministratore Delegato:** Luca Sassi

**Amministratore Delegato:** Aldo Buttini, Lidio Giordani

**Direttori Tecnici:** Sergio Bandieri, Mario Barbatì, Corrado Bianchi, Luca Bondanelli, Gianfilippo Brunori, Sabino Del Balzo, Lidio Giordani, Stefano Soncini

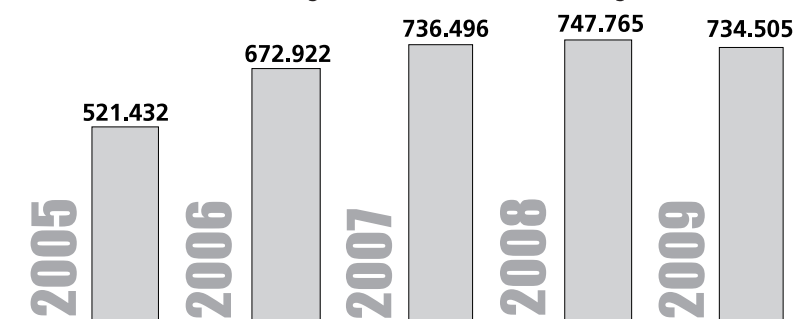
**Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa

**Categorie e classifiche rilasciate Protos Soa:** 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)

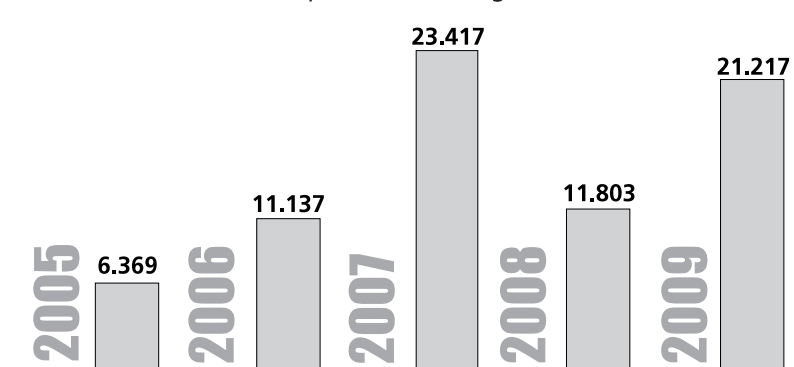
**Società di certificazione qualità:** Icic - Settore ES 28: "Sistema di Gestione Qualità" - "Gestione Ambientale" - "Gestione Salute e Sicurezza"

## I PRINCIPALI INDICATORI

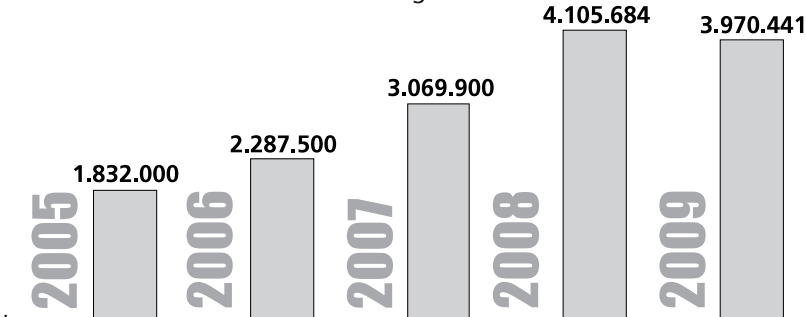
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



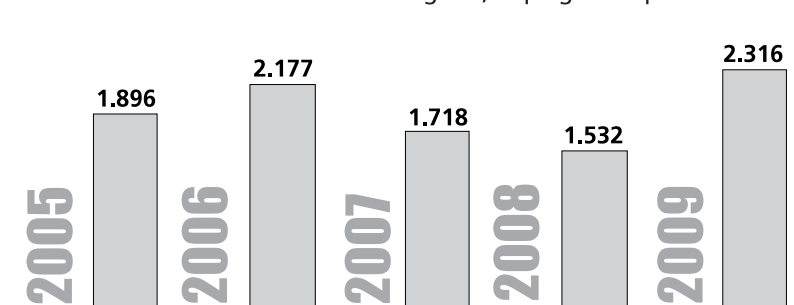
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



di Fs (come peraltro sembrano latitare quelli in Ppp per Brebemi, autostrada progettata in parallelo alla ferrovia citata, su cui Pizzarotti punta in tandem con il consorzio cooperativo Ccc).

Oltre a presidiare il settore infrastrutture nel quale ha un ruolo di primo piano partecipando alla maggior parte dei grandi progetti del Nord (oltre ai due citati, Pedemontana lombarda, Tangenziale Est di Milano), è attiva nell'edilizia, nel restauro, nell'energia, nei lavori idraulici e in quelli aeroportuali (militari, soprattutto per conto Nato, e civili). E opera in diverse aree geografiche disponendo di filiali o sedi secondarie in Algeria, Arabia Saudita, Emirati Arabi Uniti, Francia, Libia, Qatar, Romania e Svizzera.

## IL bilancio

Il 2009 è un anno di luci e ombre per Pizzarotti che riduce la cifra d'affari globale consolidata (-1,8%) e deprime i margini di gestione caratteristica (-25% l'Ebitda e -30,3% l'Ebit).

La flessione della marginalità operativa - si legge nella relazione di bilancio - è influenzata dalla «definitiva risoluzione di vecchie commesse che, in continuità con il passato, vengono iscritte in bilancio se supportate da lodi arbitrali o sentenze esecutive». Ciononostante la capacità dell'impresa di generare ricchezza con la gestione caratteristica si mantiene buona dal momento che i margini (netto e lordo) se rapportati con il volume della produzione valgono rispettivamente 8,6 e 5,3 per cento. Grazie anche a un controllo dei costi a volte spietato. Il calo produttivo - continua la relazione - è dovuto all'effetto congiunto del ciclo economico negativo, della conclusione di importanti commesse e del ritardato avvio di nuove iniziative programmate. Il piano industriale per il triennio 2010-2012 prevede un significativo aumento della produzione in relazione all'avvio di importanti iniziative infrastrutturali.

Invece riprende quota il risultato netto, quasi raddoppiato rispetto al 2008 quando scontava la svalutazione di alcuni titoli azionari in portafoglio: ne risulta un net margin del 2,9% (a fronte dell'1,6%).

Il prospetto patrimoniale mostra un indebitamento finanziario netto peggiorato del 19,7% per effetto del dimezzamento delle disponibilità liquide e non dell'aggravarsi della posizione debitoria (sia a medio che a lungo termine) che risulta invece nel complesso ridotta. Si incrementa invece ulteriormente il patrimonio netto (+8,6%) grazie a una politica aziendale di non distribuzione dei dividendi; con il risultato della completa sostenibilità dell'indebitamento dal momento che il rapporto debt/equity vale appena 0,38.

Il portafoglio ordini è in leggera flessione (-3,3%, con mezzo punto percentuale in meno all'estero). Esso - limitatamente al mercato domestico - è così ripartito: 89,6% infrastrutture ed edilizia, 4,8% immobiliare e prefabbricati, 5,6% gestioni. Specificamente il portafoglio ordini di attività in concessione - si legge nella relazione di bilancio - vale (in termini di futuri ricavi da gestione) 4.185 milioni pro quota. La principale commessa acquisita nel quinquennio è la realizzazione dell'autostrada Brebemi per un valore attualizzato pro quota di 731,5 milioni. Per il 2009 si segnala la partecipazione all'Ati (con Coopsette) che si è aggiudicata un contratto di concessione di costruzione gestione dell'autostrada regionale (emiliana) Cispadana per un importo pro quota di 223,5 milioni.

Per le opere della legge obiettivo (tra le quali aveva in carnet anche la metrotramvia di Parma, cancellata ope legis nel 2010) Pizzarotti può contare su una qualifica di contraente generale nella III (più alta) classifica: nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 3.428,2 milioni e conta su 43 dirigenti e 12 direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>734.505</b>	<b>747.765</b>	<b>736.496</b>	<b>672.922</b>	<b>521.432</b>
(di cui all'estero, in %)	32,0	24,0	20,5	19,2	11,9
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	583.298	598.059	581.594	491.105	400.306
(di cui all'estero, in %)	34,0	19,1	15,2	14,3	8,9
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	734.505	747.765	736.388	672.815	521.289
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	583.298	598.059	581.486	490.998	400.163
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	62.885	83.837	67.087	55.761	35.343
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	39.022	55.992	24.159	26.378	14.996
Capitale netto lettera A) del passivo	336.337	309.753	279.614	256.561	245.735
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>21.217</b>	<b>11.803</b>	<b>23.417</b>	<b>11.137</b>	<b>6.369</b>
Posizione finanziaria netta	-126.803	-105.936	-111.256	-100.501	-73.338
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	30.806	31.344	23.700	23.693	20.200
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>3.970.441</b>	<b>4.105.684</b>	<b>3.069.900</b>	<b>2.287.500</b>	<b>1.832.000</b>
(di cui all'estero, in %)	15,1	15,6	8,7	20,2	11,8
<b>Numero dipendenti</b>	<b>2.316</b>	<b>1.532</b>	<b>1.718</b>	<b>2.177</b>	<b>1.896</b>
Dirigenti	52	55	58	68	68
Impiegati	749	614	618	707	700
Operai	1515	863	1042	1402	1128
Di cui					
- personale tecnico	2.015	1318	1520	1921	1663
- personale laureato	297	275	260	250	245
Costo del personale	76.249	70.430	63.085	68.034	59.914

### LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Usa Dep. of The Navy - Edifici: La Maddalena - S.Stefano - Livorno - Camp Darby - Aviano - Vicenza - dal 2004 al 2007	Edilizia	Italia	108.873	100,00
Ltf Lyon Turin Ferroviaire: discenderie su Linea Av Torino-Lione - 2002/2006 e Modane - 2005	Ferrovia	Francia	209.460	35,00
Nuovi Ospedali Toscani di Prato, Lucca, Pistoia e Massa - 2007	Edilizia	Italia	358.672	50,00
Bbt Se Galleria di Base del Brennero - Cunicolo esplorativo - 2007	Ferrovia	Italia	104.643	39,00
Republique Algerienne Ministère des Transports - Tramway de Constantine - 2008	Ferrovia	Algeria	138.969	100,00
Autostrada Pedemontana Lombarda Spa - 1° lotto tangenziali Como-Varese e collegamento A8-A9 - 2008	Autostrade	Italia	853.015	18,00
Soc. di Progetto Brebemi Spa - 2009	Autostrade	Italia	1.462.950	50,00
Polo medico-tecnologico dell'Ospedale delle Timone di Marsiglia - 2009	Edilizia	Francia	118.013	100,00

## 5. CONDOTTE

General contractor

# Lieve riduzione del fatturato Ma cresce il portafoglio ordini che sfiora quota un miliardo

Il 2009 è un anno felice nel quale paga la scelta di «crescita esterna»: l'acquisto della maggioranza di Cossi, malgrado una flessione di fatturato (tutta in Italia). Migliora la redditività e si contrae l'indebitamento. Aumenta ulteriormente il portafoglio ordini, peraltro non tutto di imminente eseguibilità.

**N**ell'anno del 130° anniversario il gruppo diretto dalla holding della famiglia Bruno (Ferfina) arretra di una posizione a causa di una (lieve) contrazione del fatturato consolidato del 3,3%, ma sarebbe virtualmente quarta (davanti a Pizzarotti) se anch'essa con-

solidasse il fatturato nell'immobiliare (Condotte Immobiliare che fa capo a Ferfina dichiara 39 milioni). All'estero, una quota di fatturato arrivata al 22,2% (l'incidenza più alta del quinquennio) le consente di collocarsi al 178° posto tra i Top 225 International Contractors di Enr.

La storia di Condotte risale a 1880 quando venne fondata la «Società Italiana per Condotte d'Acqua» che, dopo essere stata a lungo nel portafoglio di partecipazioni dell'Iri viene acquistata dalla famiglia Bruno che le conferisce il ramo d'azienda «opere pubbliche e private» dell'allora Ferrocemento, già cresciuta per linee esterne con l'incorporazione dell'impresa pisana Cambogi e della torinese Recchi. Ultimo ingresso nel perimetro di consolidamento del gruppo è quello di Cossi Costruzioni della quale ha acquisito la maggioranza del capitale nel 2008 e raggiunge un fatturato di 118,5 milioni (più 1,5% su base annua). Oggi il gruppo è articolato in tre divisioni («grandi opere», «ambiente» e «agricola») presiedute da apposite ragioni sociali. La divisione «grandi opere» fa capo a Condotte che a sua volta partecipa al 55% del capitale di Cossi Costruzioni (e le sue controllate Cossi Svizzera e Mosconi) e alla società estera Condotte America (già Rec-

## LA SCHEDA

**Società:** Società Italiana per Condotte d'Acqua Spa

**Indirizzo:** Via Salaria, 1039 - 00138 Roma

**Tel.:** 06883341

**Fax:** 0688334590

**E-mail:** condotte@condotte.com

**Presidente:** Duccio Astaldi

**Vice Presidente:** Felice Emilio Santonastaso

**Direttori Tecnici:** Raffaele Coraggio, Antonio D'Andrea, Giuseppe Di Giovine, Americo Giovarrusco, 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

**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)

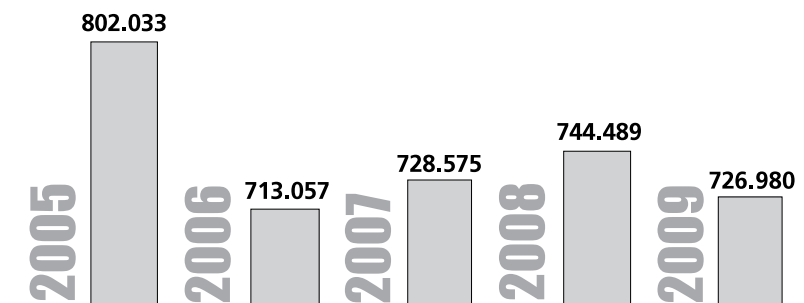
**Società di certificazione di qualità:** Sgs Italia

chi) costituita in Florida nel 1987 e attiva principalmente nella realizzazione di metropolitane, strade, autostrade e ponti (anche con ricorso al project financing) che nel 2009 realizza un fatturato di 61,2 milioni di dollari (più 2% sul 2008), Condotte Romania e Condotte Algeria. La divisione «ambiente» fa capo ad 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. Infine vi è la divisione «agricola» tramite la società Agricola Roncigliano al cui capitale partecipano Condotte Immobiliare (60%) e la capogruppo (40%).

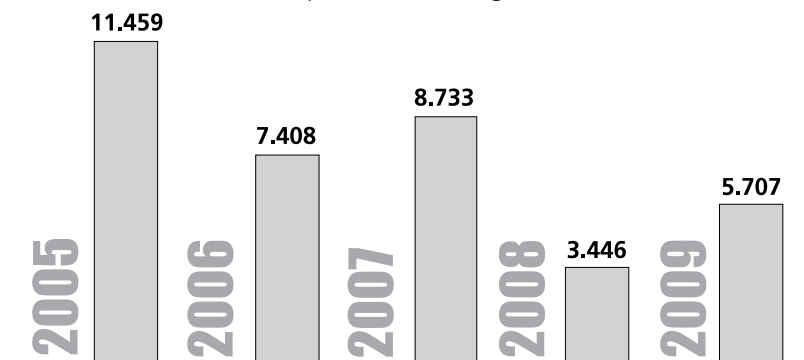
Venendo all'esame e al commento dell'esercizio 2009 la già citata contrazione del fatturato di gruppo (meno 1,2% quella in lavori) - si legge nella relazione di bilancio - è dovuta al rallentamento di una maxicommissa in Giordania, allo slittamento dei lavori relativi al sesto maxilotto della Salerno-Reggio Calabria e al rallentamento del quinto. Malgrado le incertezze produttive non sono compromessi gli obiettivi formulati nel piano triennale 2009-2011 e la redditività (sia operativa che complessiva) regge egregiamente il colpo: rispetto al 2008 (quando pesava l'ammortamento dell'avviamento di Cossi Costruzioni) l'Ebitda si incrementa del 92%, l'Ebit più che raddoppia e l'utile netto cresce del 65,6%. Se rapportati ai ricavi consolidati danno luogo a Ebitda margin ed Ebit margin che valgono rispettivamente 7,9% e 4,1% (in entrambi i casi valore record dal 2005) e a un net margin che si attesta invece al solo 0,8% (poco, ma in linea con il quinquennio). Quanto al patrimonio, la posizione finanziaria netta (negativa) si allevia del 5,7% ed esprime una tensione finanziaria totalmente sotto controllo dal momento che il margine operativo lordo ne assicura la copertura in misura del 59,2%. Dalla relazione sulla gestione della capogruppo si legge che il buon equilibrio delle fonti finanziarie è

## I PRINCIPALI INDICATORI

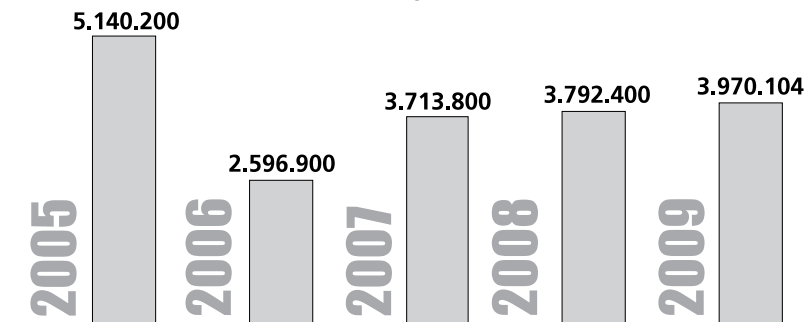
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



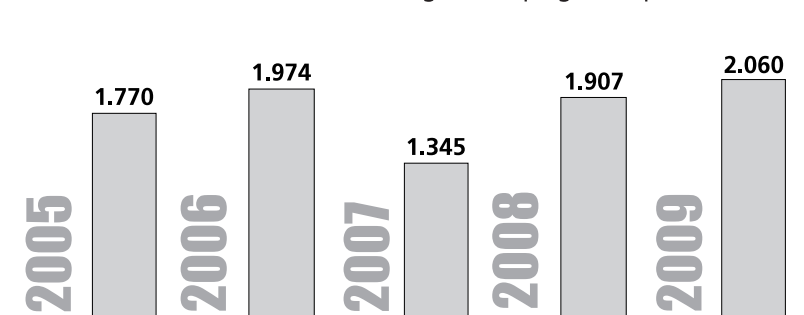
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



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



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



## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>726.980</b>	<b>744.489</b>	<b>728.575</b>	<b>713.057</b>	<b>802.033</b>
(di cui all'estero, in %)	22,22	19,35	9,15	15,45	12,92
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	526.000	552.049	597.647	654.209	755.241
(di cui all'estero, in %)	19,00	17,84	3,91	10,26	9,05
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	702.000	716.813	718.175	702.331	780.455
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	511.000	538.278	587.754	643.653	733.827
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	52.000	29.848	35.100	36.293	52.004
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	27.000	11.130	13.979	12.889	22.856
Capitale netto lettera A) del passivo	151.774	146.599	138.944	110.991	107.015
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>5.707</b>	<b>3.446</b>	<b>8.733</b>	<b>7.408</b>	<b>11.459</b>
Posizione finanziaria netta	-96.800	-102.600	-60.700	-51.300	-57.900
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	14.000	17.837	11.462	13.650	10.873
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>3.970.104</b>	<b>3.792.400</b>	<b>3.713.800</b>	<b>2.596.900</b>	<b>5.140.200</b>
(di cui all'estero, in %)	46,42	34,98	28,97	5,75	4,31
<b>Numero dipendenti</b>	<b>2.060</b>	<b>1.907</b>	<b>1.345</b>	<b>1.974</b>	<b>1.770</b>
Dirigenti	55	51	51	48	45
Impiegati	597	486	356	389	428
Operai	1.048	1.370	938	1.537	1.297
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	77.708	77.851	58.355	61.159	63.034

## LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ponte sullo Stretto di Messina - 2005	Ponti	Italia	3.879.600	15,00
Brennero - Aica-Mules - 2007	Ferroviani	Italia	100.000	38,95
Lipari - Rete portuale integrata - 2007	Op. Idrauliche	Italia	74.950	100,00
Skikda - Condotta Acqua Pot. - 2007	Idraulico	Algeria	70.509	100,00
Collegamento Tlelat - Tlemcen - 2007	Ferroviani	Algeria	1.235.130	75,00
Nuovo C. Congressi (Nuvola) - 2007	Edilizia	Italia	229.952	100,00
Laguna artific. a scopo turistico (Ay-la Oasis - Aqaba) - 2008	Lavori Marittimi	Giordania	155.546	100,00
Sr 826 : Adeguamento della Palmetto Expressway - Miami - 2008	Stradale	Florida - Usa	62.313	100,00
Cap-Djinet - Acquedotto e Serbatoi - 2008	Op. Idrauliche	Algeria	79.392	100,00
Galleria di base del Ceneri lotto 852 - 2009	Ferroviani	Svizzera	679.896	100,00
Adeg.to svincolo Palmetto Expressway - Miami - 2009	Stradali	Florida - Usa	388.727	33,00

frutto di un'oculata gestione delle disponibilità e di un'attenta programmazione dei finanziamenti degli ingenti interventi in general contracting e in project financing.

Dal punto di vista della prestazione commerciale, nel 2009 il portafoglio ordini di Condotte si incrementa del 4,7% portandosi vicino alla soglia del miliardo. Esso - si legge nel bilancio - comprende il maxicontrato per il Ponte sullo Stretto di Messina (15% pro quota dei 3,9 miliardi contrattuali), ma non i contratti con la formula della finanza di progetto nei quali la società promuove con diritto di prelazione o quelli a contraente generale per i quali non si è ancora giunti alla stipula dell'atto integrativo. Restano quindi fuori i contratti di costruzione e gestione della «metro D» di Roma (3,1 miliardi pro quota tra costruzione e gestione), del Gra di Padova (725 milioni), il Centro protonico dell'ospedale di Mestre (60 milioni), la superstrada Meolo-Jesolo (630 milioni) e i circa due miliardi pro quota, come contraente generale, per realizzare le tratte dell'alta capacità/velocità ferroviaria Milano-Genova, Treviglio-Verona, e Verona-Padova, rispettivamente affidate ai consorzi Cociv, Cepav 2 e Iricav 2. Qualora venissero inclusi anche questi contratti il portafoglio ordini della sola capogruppo sarebbe vicino ai 10 miliardi.

Tra le commesse acquisite nel corso del 2009 si segnala un lotto per la realizzazione della galleria di base del Ceneri in Svizzera (in Ati con la controllata Cossi e la ticinese Alp Transit Gottardo) per complessivi 680 milioni e l'adeguamento di uno svincolo stradale a Miami (tramite la controllata Condotte America) per 128,3 milioni pro quota. Condotte è contraente generale in proprio nella III (più alta) classifica: nel quinquennio 2004-2008 dichiara una cifra d'affari in lavori di 3.633,5 milioni sviluppata con 52 dirigenti e 15 direttori tecnici iscritti Soa. ■



## 6. CMC

General contractor

# Il big delle coop cresce all'estero, fa il pieno di assunzioni e si concentra sulle grandi opere

Prima impresa italiana a conquistare un appalto da general contractor Cmc trae i frutti della scelta di concentrarsi nel mestiere nelle grandi opere senza inseguire le «sirene» della promozione immobiliare. Aumenta i ricavi (soprattutto all'estero) e accresce i dipendenti di oltre tremila unità

La più grande cooperativa di costruzioni europea (e a maggior ragione italiana), l'ultracentenaria Cmc, nel decennio 2000-2010 più che raddoppia il fatturato e si rafforza sia in patria che all'estero grazie alla focalizzazione nel core business (la realizzazione di grandi opere pubbliche).

Evitare le seduzioni del costruire in proprio quando si è competitivi nel conto terzi si rivela, a posteriori (a bolla immobiliare scoppiata), saggio. L'impegno primario nelle grandi opere non impedisce a Cmc di presidiare ben sei aree di business (trasporti, opere idrauliche e irrigue, ecologia e ambiente, edilizia, opere portuali e marittime, progetti di sviluppo integrato del territorio) con un'organizzazione che si sostanzia in cinque divisioni: Costruzioni Italia, Costruzioni Estero, Prefabbricati (attraverso l'impresa Ged - Grandi elementi dimensionali) e materiali per l'edilizia (con il marchio Sic - Società Adriatica Impianti e Cave).

In Italia si trova Cmc in ben sei delle 23 aggiudicazioni valide di grandi opere della legge obiettivo. All'estero (dove realizza il 45% della produzione che le consente di classificarsi 129ª tra i top international contractors) può contare su filiali in tre continenti: Africa (Algeria,

Angola, Malawi, Mozambico, Sudan, Sud Africa e Swaziland), Asia (Cina e Laos) ed Europa (Francia, Romania e Russia). Quanto al 2009 è un anno di ulteriore crescita e consolidamento.

Ecco cosa emerge dall'analisi dei dati di bilancio: il fatturato glo-

## LA SCHEDA

**Società:** Cooperativa Muratori&Cementisti - Cmc di Ravenna Srl

**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

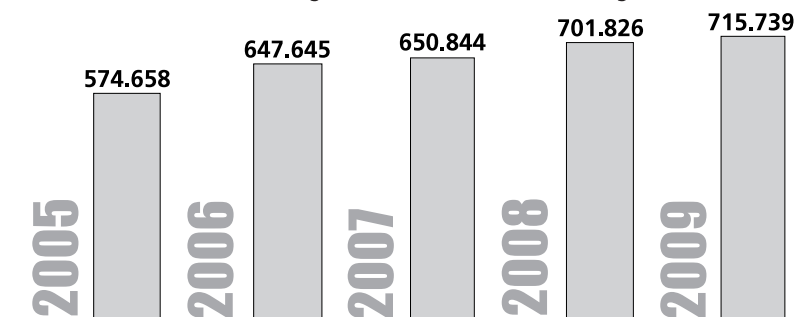
**Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa

**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)

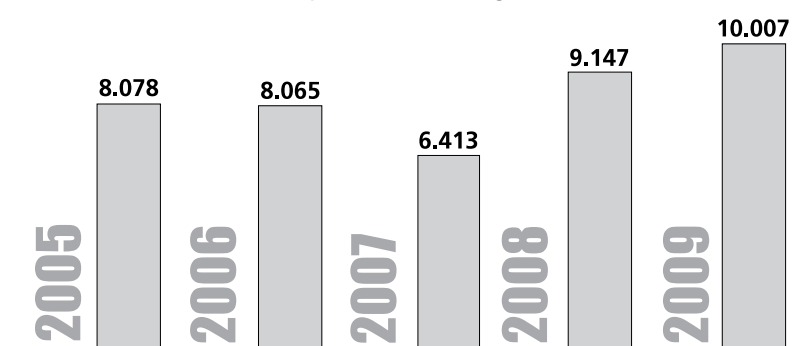
**Società di certificazione qualità:** Sgs Ics

## I PRINCIPALI INDICATORI

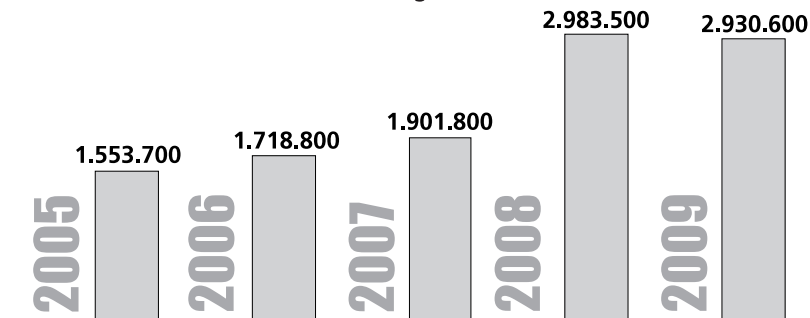
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



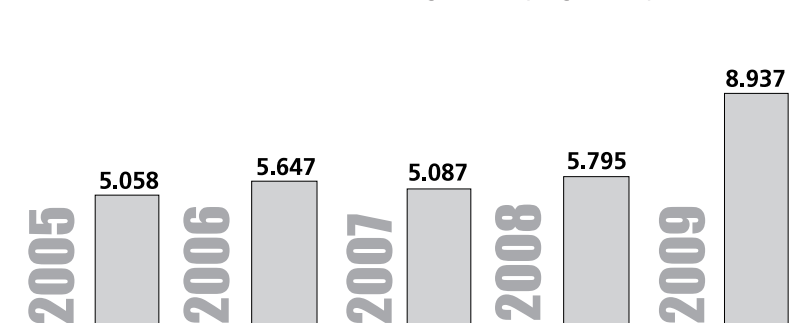
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



bale consolidato di Cmc cresce del 2% su base annua grazie a un incremento - si legge nella relazione sulla gestione - del 27,3% nel mercato d'esportazione conseguente in particolare allo sviluppo di attività in Africa Australe e in Laos che è stato in grado di compensare il meno 20,3% del mercato nazionale dovuto alla conclusione di importanti progetti non compensata dall'avvio di nuovi cantieri.

Quanto ai margini della gestione caratteristica, quello lordo (ebitda) si incrementa del 18,4% e vale il 10,2% del valore della produzione; quello netto (ebit) si riduce del 9% a causa del peso maggiore di ammortamenti e svalutazioni. Ne risulta un ros («return on sales») del 3,9%, sostanzialmente in linea con il 2008. L'esercizio si chiude con un utile netto in crescita del 9,4% e un «net margin» limitato all'1,4%; la scarsa redditività si spiega avendo riguardo al mercato di riferimento di Cmc (le opere pubbliche) che generano margini minori rispetto a quelli che si possono spuntare in «nicchie» più redditizie - ma talvolta più rischiose - quali lo sviluppo immobiliare piuttosto che le concessioni.

Venendo agli aspetti finanziari e patrimoniali, la crescita del 45,3% del cash flow - si legge nella relazione di accompagnamento al bilancio - consente di contenere un indebitamento finanziario netto più che raddoppiato rispetto al 2008 quando però vi erano stati rilevanti anticipi contrattuali in coincidenza con la chiusura dell'esercizio. Questo è da giudicare sostenibile dal momento che il rapporto debt/equity si attesta a 0,87 (con un capitale netto incrementato del 30,6%) e che il margine lordo ne assicura la copertura in misura del 60%. Quanto agli aspetti commerciali il portafoglio ordini rimane sostanzialmente invariato (meno 1,8% a fine 2009) malgrado contabilizzi nuovi ordini per complessivi 555 milioni, di cui il 42,5% all'estero: la sua consistenza - assicurano gli ammini-

stratori - è sufficiente a garantire oltre il 90% della produzione del 2010 e il 75% di quella del 2011. Esso è così ripartito per mercato di destinazione: 67% in Italia, 22,7% in Africa Australe, 6% nel Sud-est asiatico, 4,3% in Algeria. Quanto invece ai settori di attività esso è composto per il 69,3% da opere trasportistiche (incluente anche la partecipazione all'Ati che potrebbe realizzare il ponte sullo Stretto di Messina), 18,5% opere idrauliche, 9,4% edilizia, 1,8% opere marittime, 0,4% immobiliare, 0,2% servizi di manutenzione.

Tra le commesse più significative del 2009 si segnalano un'infrastruttura stradale in Sicilia e un'opera idraulica in Algeria per un ammontare totale pro quota di 140,4 milioni. La forte crescita dell'attività all'estero comporta un incremento dell'organico del 54,2% con oltre tremila nuovi ingressi che inevitabilmente determina un aggravio del costo del personale del 25,9%. L'organigramma è potenziato in tutte le componenti: dirigenti (più 12,8%), impiegati (più 30,2%) e operai (più 61,2%). Un'anticipazione di quello che potrebbe essere la cooperativa ravennate nei prossimi anni si può trarre leggendo l'ambizioso piano industriale 2010-2012 che prevede ricavi di gruppo pari a un miliardo, un patrimonio netto di 158 milioni grazie al raggiungimento di una posizione di leadership nelle grandi infrastrutture in patria rafforzata anche con una maggiore partecipazione al mercato delle concessioni e con una particolare attenzione alle iniziative immobiliari laddove il mercato tornasse a crescere (a partire da quelle, meglio sotto controllo) a Ravenna.

Primo ad aggiudicarsi un'opera della legge obiettivo Cmc è un contraente generale in III classifica (per importi illimitati). Nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 3.068,6 milioni e conta su 53 dirigenti e nove direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>715.739</b>	<b>701.826</b>	<b>650.844</b>	<b>647.645</b>	<b>574.658</b>
(di cui all'estero, in %)	45	36	33	36	33
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	519.586	550.950	533.321	520.427	454.413
(di cui all'estero, in %)	34	38	27	22	18
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	678.874	646.552	612.133	607.466	557.100
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	500.735	531.693	508.670	508.224	434.115
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	72.800	61.500	65.200	67.600	56.000
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	28.163	30.962	29.098	27.371	19.035
Capitale netto lettera A) del passivo	139.872	107.100	100.257	98.395	81.086
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>10.007</b>	<b>9.147</b>	<b>6.413</b>	<b>8.065</b>	<b>8.078</b>
Posizione finanziaria netta	-121.400	-60.800	-91.400	-88.500	-78.600
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	13.834	8.526	7.297	8.792	8.655
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>2.930.600</b>	<b>2.983.500</b>	<b>1.901.800</b>	<b>1.718.800</b>	<b>1.553.700</b>
(di cui all'estero, in %)	33	36	14	20	18
<b>Numero dipendenti</b>	<b>8.937</b>	<b>5.795</b>	<b>5.087</b>	<b>5.647</b>	<b>5.058</b>
Dirigenti	53	47	42	44	41
Impiegati	1.603	1.231	884	942	990
Operai	7.281	4.517	4.161	4.661	4.027
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	105.472	83.785	80.697	81.733	79.622

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
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 commerciale di Molfetta - 2007	Porto	Italia	58.000	38,50
Rete fognaria Beira e lavori civili in Mozambico - 2007	Infrastruttura	Mozambico	63.000	100,00
Impianto idroelettrico di Ingula - 2008	Opera idraulica	Sud Africa	600.000	50,00
Autostrada Soyo-Quifuma (44 km) - 2008	Infrastruttura	Angola	250.000	100,00
Base Us Navy "Dal Molin", Vicenza - 2008	Edilizia	Italia	244.000	100,00
Impianto idroelettrico Theun Hinboun - 2008	Opera idraulica	Laos	200.000	100,00
Strada Palermo - Lercara Friddi - 2009	Infrastruttura	Italia	177.000	35,00
Diga e galleria città Jijel - 2009	Opera idraulica	Algeria	160.000	49,00

## 7. BONATTI

General contractor

# Il business guarda la Libia

## Posizione finanziaria negativa ma salgono utile e fatturato

L'impresa più "impiantistica" delle imprese generali (visto che l'attività di costruzione è scesa sotto il 50%) si conferma redditizia e dinamica. Incrementa sensibilmente il fatturato (ormai per tre quarti all'estero) e ancora più la forza lavoro, mantenendo una redditività assai superiore alla media.

**N**ell'impresa di Parma (soggetta al coordinamento di una holding controllata dalle famiglie Ghirelli e Di Vincenzo) prevale un'attività impiantistica (accreciuta dal 2006, quando fuse per incorporazione Carlo Gavazzi Impianti).

Nel 2009 la quota di fatturato in soli lavori civili non riesce a superare un 45%, anche se si consi-

derano quelli inclusi negli interventi impiantistici.

Recentemente si è manifestata la volontà di rilanciare l'impresa nelle grandi infrastrutture all'estero, testimoniata dalla partecipazione all'Ati capeggiata da Astaldi (con Ghella, Glf e Toto) prequalificata per realizzare la grande autostrada (da 5 miliardi di dollari) che il Governo italiano donerà alla Libia.

Fondata nel 1946 come ditta individuale dall'omonimo tecnico proveniente dal settore ricerche dell'Agip Mineraria, Bonatti si è contraddistinta per un dinamismo che si è sostanziato sia sotto forma di crescita esterna (con l'acquisto della società ecologica Cotreco nel 1983 e delle imprese civili Scic nel 1985 e Icefs nel 1988), che di flessibilità del modello di business (con un riposizionamento nel segmento upstream dell'oil & gas) e di internazionalizzazione (con filiali in sette Paesi). Questo ha consentito all'impresa di Parma non solo di posizionarsi nel mercato nazionale ma anche (e soprattutto) di divenire un "campione" d'esportazione tale da piazzarsi nel 2009 al 114° posto (era 119° l'anno prima) per fatturato all'estero tra i Top 225 International Contractors di Enr.

Venendo all'esercizio 2009 la cifra d'affari consolidata si incre-

### 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 (V) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VI) - OG11 (VII) - OS1 (VIII) - OS3 (IV) - OS6 (V) - OS7 (IV) - OS8 (V) - OS18 (VIII) - OS19 (V) - OS21 (VIII) - OS22 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (fino alla VIII classifica)

**Società di certificazione qualità:** Dnv Italia

menta del 22,4% e quella in lavori del 21,2 per cento. Ecco come è ripartita per settori di attività e per mercato di destinazione: oil & gas and power plants (20%), pipelines & multi utility services (19%), construction & erection (19%), electrical instrumentations & control systems (13%), building & infrastructure (11%), operation & maintenance (8%).

Quanto ai mercati di destinazione il Kazakistan è trainante con un'incidenza sul totale giunta al 25% grazie a una crescita del fatturato del gruppo in quest'area del 49% nel solo 2009; a esso fanno seguito l'Europa (al netto dell'Italia) che rappresenta il 37% della produzione, in particolare in Spagna, Austria e Germania, la Libia (15%), mercato dove storicamente Bonatti è l'impresa italiana di riferimento, l'Arabia Saudita (14%) e, infine, l'Algeria (9%) dove il fatturato cresce nel solo 2009 del 27 per cento.

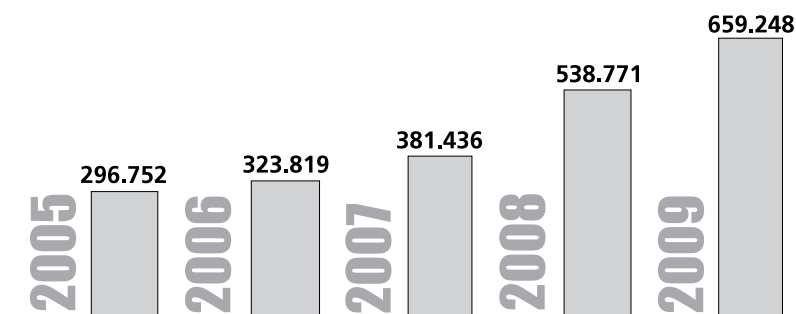
Il buon andamento dell'attività produttiva è ben gestito nell'ambito della gestione caratteristica dal momento che entrambi i margini (il lordo Ebitda e il netto Ebit) si incrementano: rispettivamente +11,2% il primo e +27,7% il secondo. Se rapportati al fatturato consolidato vi incidono rispettivamente per il 15 e l'11,3% evidenziando come il core business di Bonatti abbia una redditività ben più elevata rispetto all'attività di costruzione.

Al netto dei saldi delle gestioni non ordinarie (finanziaria, straordinaria e tributaria), il conto economico si chiude con un utile netto in crescita del 12,2% con un net margin del 6,7%, ben sopra il 4% medio del quinquennio.

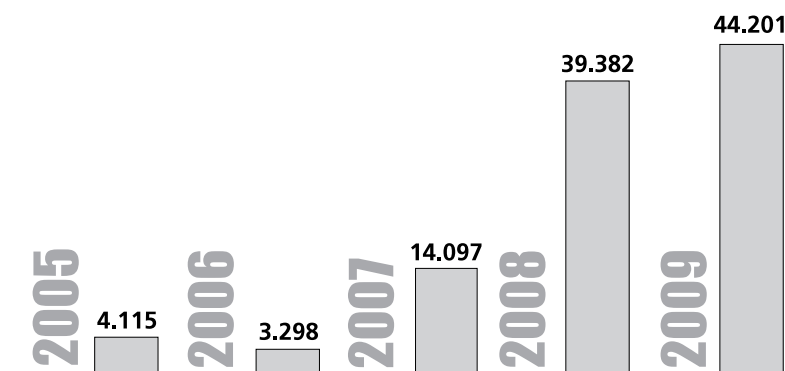
L'ottima capacità di Bonatti nel generare ricchezza si riflette positivamente nello stato patrimoniale. Da quest'ultimo si può infatti evincere una posizione finanziaria netta (negativa) alleviata del

## I PRINCIPALI INDICATORI

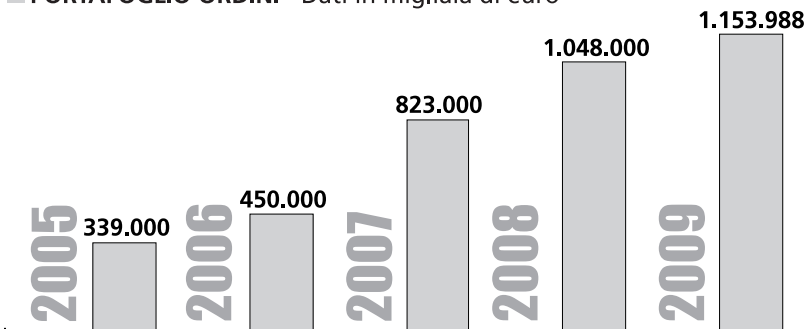
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



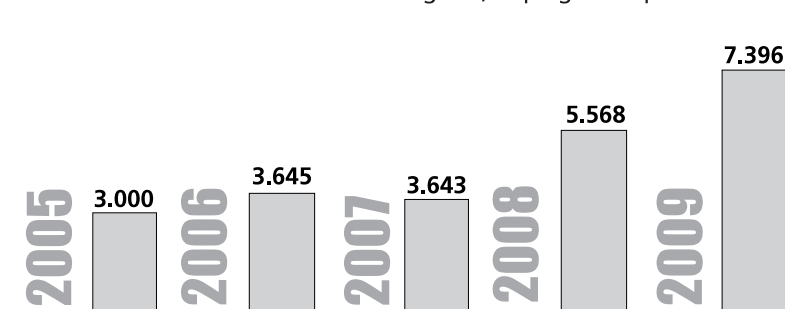
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



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



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



## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>659.248</b>	<b>538.771</b>	<b>381.436</b>	<b>323.819</b>	<b>296.752</b>
(di cui all'estero, in %)	75	70	57,14	60	52
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	543.559	444.990	300.488	245.828	282.977
(di cui all'estero, in %)	78,70	70,00	55,65	60,00	52,10
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	625.406	515.933	365.541	298.651	267.575
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	572.426	426.027	291.035	223.215	263.993
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	98.919	88.949	53.047	36.353	25.634
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	74.542	69.955	20.877	13.447	14.058
Capitale netto lettera A) del passivo	167.791	134.625	80.257	56.377	53.079
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>44.201</b>	<b>39.382</b>	<b>14.097</b>	<b>3.298</b>	<b>4.115</b>
Posizione finanziaria netta	-40.812	-56.932	-67.549	-66.906	-50.531
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	28.376	28.649	13.496	11.925	18.460
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>1.153.988</b>	<b>1.048.000</b>	<b>823.000</b>	<b>450.000</b>	<b>339.000</b>
(di cui all'estero, in %)	74	74	62	40	46,65
<b>Numero dipendenti</b>	<b>7.396</b>	<b>5.568</b>	<b>3.643</b>	<b>3.645</b>	<b>3.000</b>
Dirigenti	58	51	47	57	29
Impiegati	1.746	1.257	848	781	511
Operai	5.592	4.260	2.748	2.807	2460
Di cui					
- personale tecnico	1.064	784	501	510	340
- personale laureato	784	524	394	328	200
Costo del personale	101.592	91.591	70.047	55.926	44.630

## LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
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
Polo chirurgico e piastra servizi Ospedali Verona	costruzioni civili	Italia	13.800	100,00
Karabatan lavori elettrici e strumentali - 2009	Epc plant	Kazakistan	125.000	100,00
Services for Tuama, Hamid & Nafoora - 2008	Costruzioni e Servizi Overseas	Libia	25.500	100,00
Abu Ali Gas Plant - 2009	Epc plant	Arabia Saudita	119.000	100,00
Export Pipelines - El Merk Project - 2009	Pipeline	Algeria	55.000	100,00

28,3% per effetto della contrazione sia dei debiti a breve che a lunga scadenza verso le banche e un capitale rafforzato del 24,6 per cento. Se considerati congiuntamente essi danno luogo a un rapporto debt/equity che si attesta al solo 0,2 (il più basso dal 2005).

A dimostrazione della totale autonomia finanziaria di Bonatti basta considerare che il margine operativo lordo potrebbe assicurare la copertura totale dell'indebitamento netto smobilitalone meno della metà.

L'analisi della prestazione commerciale anticipa un ulteriore sviluppo per l'impresa di Parma: il portafoglio ordini si incrementa del 10,1% (di cui - come nel 2008 - il 74% è relativo a contratti da portare a termine al di fuori dei confini nazionali) e assicura circa due anni di attività.

Esso è così ripartito: Italia (16%), Europa (20%), Kazakistan (20%), Algeria (20%), Arabia Saudita (16%), Libia (8%). A fronte dei maggiori lavori in prospettiva cresce del 32,8% l'organico con nuove assunzioni in tutte le sue componenti: +13,7% i dirigenti e +38,9 e 31,3% rispettivamente gli impiegati e gli operai. Tra le commesse acquisite del 2009 le più importanti in termini di importo riguardano un contratto Epc (engineering, procurement & construction) per un impianto in Arabia Saudita per complessivi 119 milioni e un altro per la posa di pipelines di un oleodotto in Algeria (55 milioni.)

Quanto alla fascia alta del mercato nazionale delle opere pubbliche Bonatti può proporsi come contraente generale in proprio nella II classifica: per la realizzazione di opere di importo non superiore a 700 milioni. Nel quinquennio 2005-2009 dichiara un fatturato consolidato di 2.198 milioni e conta su 58 dirigenti e sette direttori tecnici iscritti Soa. ■

## 8. GHELLA

General contractor

# Riparte dopo la frenata del 2008 In Argentina e Venezuela oltre il 70% delle commesse

Campionessa all'esportazione (92%) l'impresa romana rimbalza, dopo un 2008 contenuto, salendo di ben cinque posizioni in classifica anche grazie a diversificazioni, ad esempio nel fotovoltaico. Migliorano di un terzo i margini e rafforzano una redditività operativa non comune per le imprese del settore.

**S**cala la classifica di ben cinque posizioni grazie a un incremento di fatturato che è il più elevato tra le imprese in classifica (fatta eccezione per Salini la cui crescita è però tutta dovuta al consolidamento proforma di Todini); questo exploit le consente di tornare a far parte del prestigioso club top ten che ha aveva dovuto lasciare nel 2008 a causa di una frenata produttiva dell'8,1 per cento.

Fondata a Roma nel 1894 dall'omonima famiglia che a tutt'oggi la controlla e la gestisce è stata in grado di perseguire con tenacia un percorso di crescita che fa leva su quattro linee strategiche sinergiche e complementari:

- la focalizzazione sul core business, (lo scavo di gallerie per infrastrutture ferroviarie e metropolitane) abbinata a una diversificazione in attività ad alto rendimento quali le concessioni e i servizi di pubblica utilità (gasdotti e acquedotti);

- l'internazionalizzazione,

che l'ha portata a divenire la maggiore esportatrice in classifica (ben il 92% del fatturato nel 2009) e a collocarsi 91° nella classifica di Enr. All'estero può contare su sedi secondarie in Argentina, Brasile, Costa Rica, Francia, Haiti, Panama e Venezuela. In particolare Argentina e Venezuela possono essere considerati ormai mercati domestici per Ghella dal momento che congiuntamente interessano ol-

tre il 70% del suo portafoglio lavori.

- la crescita per «linee esterne» attraverso acquisizioni di imprese «estero su estero» in alcuni mercati obiettivo.

- la diversificazione, nelle energie rinnovabili: a cominciare dagli impianti fotovoltaici che promuove in quei Paesi latino-americani che già da tempo presidia, da costruire a da sfruttare nel tempo.

## 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:** Giandomenico Ghella, Giovanni Giacomini, Alberto Nigro, Luigi Pellegrini.

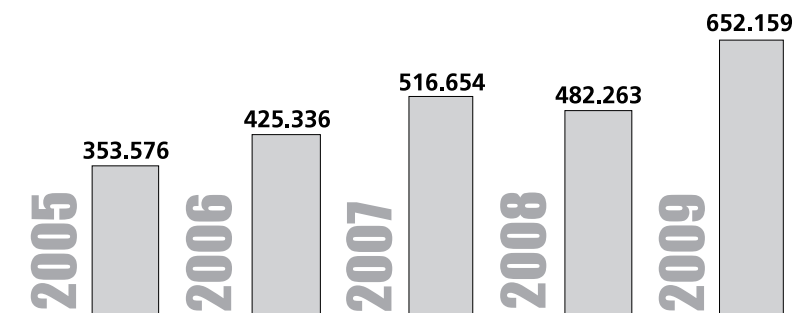
**Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa

**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)

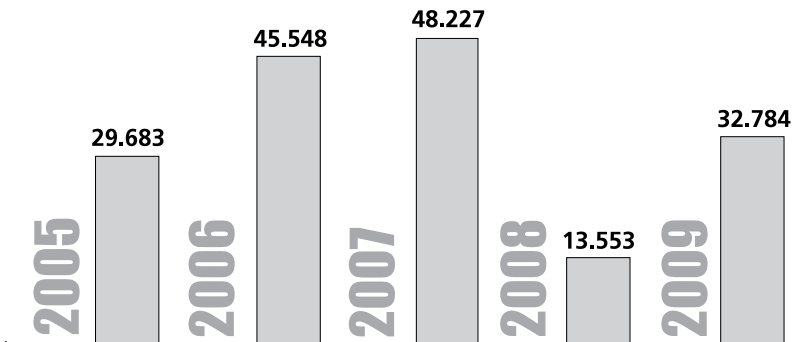
**Società di certificazione qualità:** Icic

## I PRINCIPALI INDICATORI

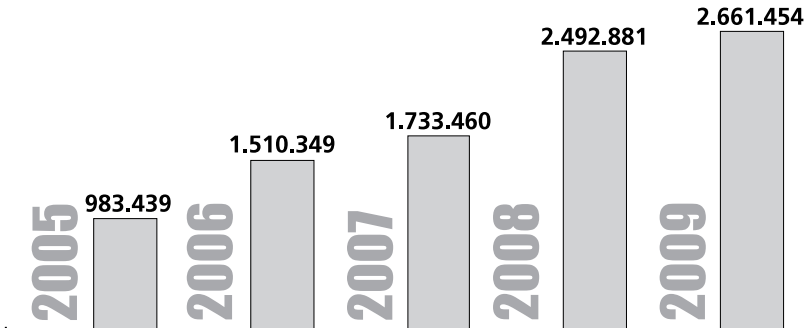
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



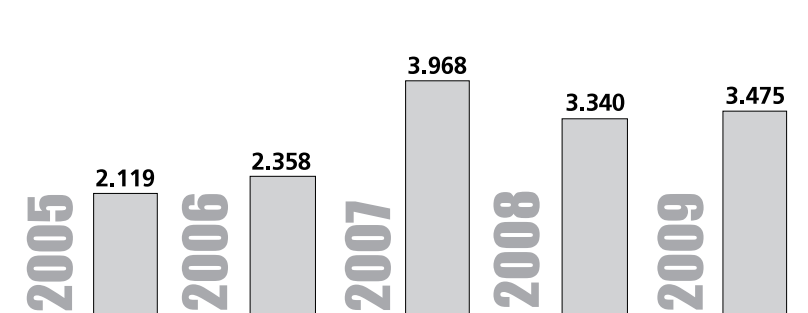
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



Ne sono esempi l'acquisto (dato 2007) del 50% del capitale dell'impresa generale argentina Iecsa che le consente di accrescere notevolmente il presidio di quel grande potenziale mercato (soprattutto nel segmento delle infrastrutture ferroviarie) e che - si legge nella relazione di bilancio - nel 2009 le ha permesso di incrementare la produzione, nonché la sottoscrizione del 60% delle quote della società GransolarGhella, iniziativa che nasce dalla volontà di sfruttare l'esperienza del gruppo spagnolo Gransolar (costituita da ex-dirigenti del gruppo Acciona) per presidiare la promettente «nicchia» degli impianti fotovoltaici in Italia.

Il 2009 è per Ghella un anno all'insegna di crescita produttiva, consolidamento reddituale e successi commerciali; l'incremento del 35,2% della cifra d'affari globale consolidata (per il 96% in lavori) è ben «metabolizzato» dalla gestione caratteristica che realizza margini operativi - lordo e netto - in crescita rispettivamente del 34,8% e del 36,8%; essi, se rapportati al fatturato, incidono per il 23,3% e per il 18%: risultati di gran lunga superiori alla media del settore. In ripresa è anche la redditività (5% il net margin) grazie a un utile netto più che raddoppiato rispetto al 2008 quando però era stato abbattuto a causa dei minori redditi operativi. Ne risulta un cash flow di 67,2 milioni.

L'analisi delle voci di natura patrimoniale evidenzia invece una posizione finanziaria netta (negativa) peggiorata del 76,1% a causa - si legge nella relazione di accompagnamento al bilancio - di ritardi sugli incassi venezuelani. Essa - continua la relazione - risulta già sensibilmente migliorata già nei primi mesi del 2010 in considerazione sia del nuovo tasso di cambio della moneta venezuelana, sia - e soprattutto - degli importanti incassi ottenuti su questo mercato. Malgrado ciò l'indebitamento del 2009 è da ritenersi sostenibile dal



momento che il rapporto debt/equity vale 0,83 (a fronte di 0,57 nel 2008) e che l'Ebitda assicura la copertura delle passività in misura del 76,3%. Cresce anche la capitalizzazione: più 19,6% su base annua.

Passando agli aspetti commerciali il portafoglio ordini si incrementa del 6,8% portandosi sempre più vicino alla soglia dei tre miliardi e assicurando almeno quattro anni di produzione. Esso riguarda per ben l'81,7% l'estero. Il mercato principale si conferma il Venezuela (46,7%) seguito dall'Argentina (24,6%), dall'Italia (18,3%), dalla Repubblica Dominicana (5,7%), dall'Honduras e da Haiti (entrambi 1,5%), dal Brasile (1,3%) e dalla Costa Rica (0,4%). Se analizzato per settori di attività ecco come è ripartito: ferrovie (51,8%), concessioni e servizi (16,4%), strade (7,6%), impianti di produzione di energia elettrica (6,6%), metropolitane (6,5%), impianti fotovoltaici (3,2%), lavori idraulici (3%), edilizia civile e industriale (2,4%), acquedotti (1,4%) e, infine, gasdotti (1,1 per cento).

Le principali commesse in termini di importo nel quinquennio 2005-2009 riguardano due interventi ferroviari in Venezuela per un valore totale pro quota di 782,5 milioni, la realizzazione di una tratta della metropolitana di Valencia (in Venezuela) per 398,5 milioni pro quota e un sotterramento ferroviario in Argentina per 277,4 milioni. E – notizia recente – sbarca in Australia firmando, con Acciona capofila, un contratto del tipo Dbo per un tunnel stradale a Brisbane dell'importo proquota di 300 milioni. In Italia Ghella può proporsi come contraente generale in proprio nella II classifica, per opere di importo non superiore a 700 milioni. Nel quinquennio 2005-2009 dichiara un fatturato consolidato di 2.341,7 milioni e conta su 51 dirigenti e 123 direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>652.159</b>	<b>482.263</b>	<b>516.654</b>	<b>425.336</b>	<b>353.576</b>
(di cui all'estero, in %)	92,0	85,0	88,0	80,0	73,0
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)	626.096	448.969	503.574	419.226	349.965
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)	117.208	85.675	55.361	68.692	52.356
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	151.640	112.475	99.442	102.367	71.139
Capitale netto lettera A) del passivo	237.973	198.953	187.232	138.241	88.541
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>32.784</b>	<b>13.553</b>	<b>48.227</b>	<b>45.548</b>	<b>29.683</b>
Posizione finanziaria netta	-198.627	-112.809	-133.328	23.876	9.821
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	12.638	10.973	10.103	6.751	4.689
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>2.661.454</b>	<b>2.492.881</b>	<b>1.733.460</b>	<b>1.510.349</b>	<b>983.439</b>
(di cui all'estero, in %)	81,7	90,7	97,0	94,1	90,0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>3.475</b>	<b>3.340</b>	<b>3.968</b>	<b>2.358</b>	<b>2.119</b>
Dirigenti	51	49	56	34	26
Impiegati	969	809	899	507	454
Operai	2.455	2.482	3.013	1.817	1.639
Di cui					
- personale tecnico	492	465	635	366	307
- personale laureato	287	260	278	158	109
Costo del personale	100.639	84.627	87.139	69.313	50.122

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Metropolitana di Valencia - Tratta Miranda/Guaparo - 2006	Metropolitana	Venezuela	398.479	100,00
Ferrovia S. Juan de Los Morros/S.Fernando de Apure - 2006	Ferrovia	Venezuela	1.605.011	33,33
Ferrovia Chaguaramas/Las Mercedes/Cabruta - 2006	Ferrovia	Venezuela	742.869	33,33
Torino - Marconi-Lingotto - 2006	Metropolitana	Italia	101.570	49,00
Captazione e scarico del Rio Maldonado - 2007	Lavoro idraulico	Argentina	96.815	100,00
Sotterramento ferr. Sarmiento - 2008	Ferrovia	Argentina	616.493	45,00
Centrali elettriche committente Enarsa - 2008/2009	Centrale elettrica	Argentina	566.480	25,00
Milano - Garibaldi/Bignami - 2008	Metropolitana	Italia	24.480	100,00
Gasdotto Gastau - 2008	Gasdotto	Brasile	35.244	100,00
Riabilitazione della strada Mirebalais/Hinche - 2008	Stradale	Haiti	49.404	100,00
Costruzione e riabilitazione del sistema stradale (Viadom) - 2009	Stradale	Rep. Dominicana	327.605	35,00
Realizz. imp. fotovoltaici - 2009	Imp. fotovol.	Italia	91.546	50,00

## 9. CMB

General contractor

# Il fatturato non conosce soste ma la redditività rallenta per l'esposizione immobiliare

La seconda cooperativa riesce ad aumentare ulteriormente il fatturato ma non a evitare una flessione della redditività, anche in considerazione della sua forte esposizione nell'immobiliare, soprattutto residenziale. Il consorzio stabile Eureka (che ha costituito) con Unieco le porta un primo contratto infrastrutturale.

**C**onsolida la presenza tra le prime dieci imprese generali e si conferma la seconda cooperativa della Lega dopo aver sorpassato (nel 2008) Unieco. Nata a Carpi nel 1977 la sua storia viene da lontano: origina infatti dalla fusione di due importanti realtà locali – la Braccianti e la Muratori

– rispettivamente fondate nel 1904 e nel 1908.

Oggi Cmb è a capo di un gruppo che si articola in tre divisioni: “edilizia” (ospedaliera, commerciale, direzionale, industriale, civile, restauri e ristrutturazioni) che è la sua attività caratteristica essendo responsabile di oltre il 50% della pro-

duzione; “project financing” (costruzione e gestione di complessi ospedalieri e riqualificazione/riuso di aree urbane) e “infrastrutture” (stradali e ferroviarie ma anche opere di bonifica, sistemazione idraulica, metanodotti e gasdotti). La novità più interessante è la costituzione (datata 2008, a Milano) del consorzio stabile Eureka con Unieco e la sua impresa Clf (specializzata nell'armamento ferroviario) che dovrebbe consentire di presidiare maggiormente il mercato domestico delle infrastrutture (ancora marginale per Cmb) e dovrebbe servire come “volano” per tornare a operare all'estero (dove non è più presente). Questo consorzio stabile ha i numeri per poter competere ad altissimi livelli: si piazza infatti secondo (dietro solo a Sis, che conta sulle “spalle grosse” del colosso spagnolo Sacyr Vallehermoso) con una qualifica per importi illimitati scalzando il consorzio nazionale Ccc (del quale tra l'altro sia Cmb che Unieco fanno parte).

## LA SCHEDA

**Società:** Cmb - Società Cooperativa Muratori e Braccianti di Carpi

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

**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

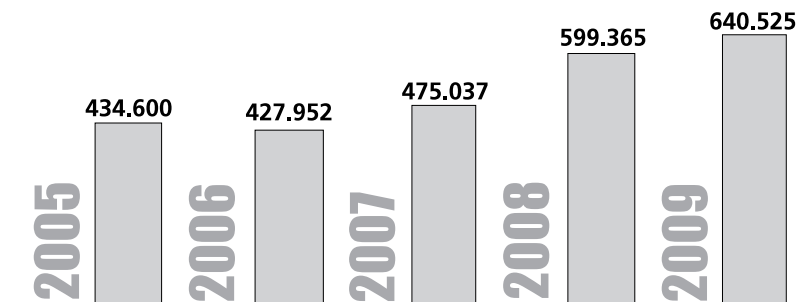
**Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VI) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (VIII) - OG8 (V) - OG10 (IV) - OG11 (VIII) - OS1 (V) - OS3 (V) - OS4 (IV) - OS6 (VIII) - OS7 (VII) - OS8 (V) - OS10 (IV) - OS13 (VIII) - OS21 (VIII) - OS22 (VIII) - OS24 (III) - OS27 (II) - OS28 (VI) - OS29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

**Società di certificazione qualità:** Iic

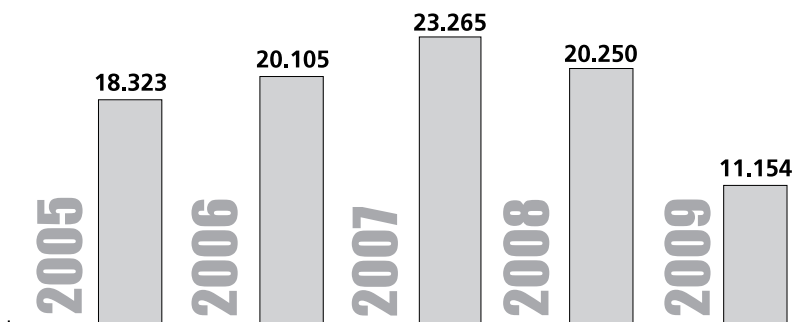
Nel 2009 mette a segno una crescita della cifra d'affari globale consolidata del 6,9% (interamente in lavori) trainata – come si legge nella relazione di bilancio – dal settore immobiliare che, sfidando la crisi, ha realizzato un maggior numero di vendite su iniziative ancora in corso di realizzazione. Malgrado tale spinta produttiva crollano i margini della gestione caratteristica: quello lordo (Ebitda) diminuisce del 27,1% a causa principalmente di un incremento del costo del personale del 10,5%; quello netto (Ebit) invece, si contrae del 34,6 per cento. Ne risulta una redditività operativa scarsa se confrontata con quella rilevata negli esercizi precedenti: i rapporti Ebitda ed Ebit/cifra d'affari valgono infatti rispettivamente 4,7 e 2,7 per cento. La riduzione dei margini della gestione caratteristica è amplificata dai risultati delle gestioni accessorie e dal ritorno degli utili cooperativi che concorrono alla formazione di un utile netto diminuito del 44,9%. Il net margin si limita all'1,7%, il più basso dell'ultimo quinquennio. Venendo al commento delle poste patrimoniali si evince un peggioramento del 24,3% della posizione finanziaria netta imputabile – si legge nel bilancio – a investimenti nel comparto immobiliare, nell'attività autopromossa, nel project financing e nelle grandi infrastrutture. Al maggior indebitamento fa però eco una capitalizzazione accresciuta del 7% in grado di assicurare la totale copertura dei debiti smobilitandone meno di un decimo. Cmb conferma quindi la sua ottima capacità di autofinanziamento e la sua sostanziale indipendenza da fondi di terzi. Discreta è la performance acquisitiva con un portafoglio ordini rafforzato del 2,6% in grado di assicurare almeno quattro anni di produzione. La commessa più rilevante (in termini di importo) acquisita nel corso del 2009 riguarda gli interventi edilizi nel quartiere Porta Nuova di Milano per un ammonta-

## I PRINCIPALI INDICATORI

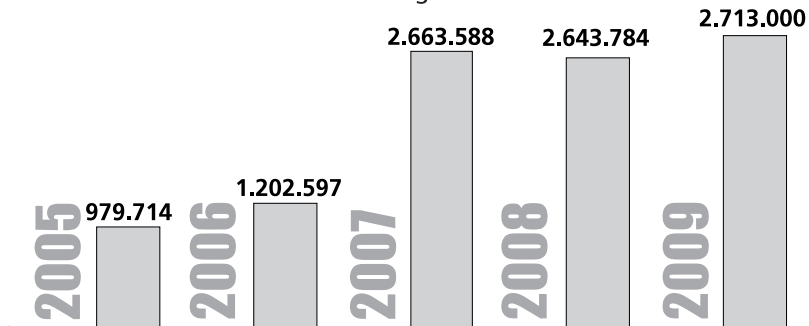
■ **FATTURATO** - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



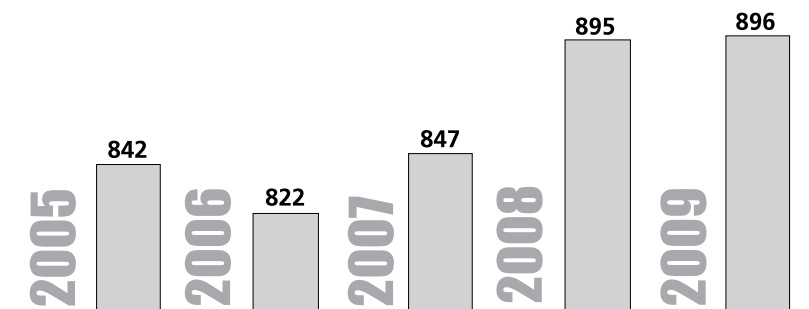
■ **UTILE** - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



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



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



## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>640.525</b>	<b>599.365</b>	<b>475.037</b>	<b>427.952</b>	<b>434.600</b>
(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)	640.525	599.365	475.037	427.952	434.600
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)	29.946	41.100	32.600	32.700	33.800
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	17.061	26.086	24.941	21.361	19.692
Capitale netto lettera A) del passivo	190.277	177.866	159.459	140.000	115.562
<b>Utile al netto delle imposte</b> (IRES e Irap)	<b>11.154</b>	<b>20.250</b>	<b>23.265</b>	<b>20.105</b>	<b>18.323</b>
Posizione finanziaria netta	-17.845	-14.357	-31.521	11.866	-45.770
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>2.713.000</b>	<b>2.643.784</b>	<b>2.663.588</b>	<b>1.202.597</b>	<b>979.714</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>896</b>	<b>895</b>	<b>847</b>	<b>822</b>	<b>842</b>
Dirigenti	33	29	28	28	26
Impiegati	434	420	393	371	339
Operai	429	446	426	423	477
Di cui					
- personale tecnico	210	205	198	194	190
- personale laureato	120	116	115	113	104
Costo del personale	57.500	52.051	48.856	47.405	46.020

## LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ao universitaria Ferrara - Nuovo Ospedale di Ferrara in località Cona con successiva gestione dei servizi - 2005	Edilizia	Italia	137.236	38,00
Autostrade - Variante di Valico Lotto 5B - 2005	Infrastrutture	Italia	104.484	77,50
Infr. Lombarde - Torre per nuova sede Regione Lombardia in zona Garibaldi (Mi) - 2006	Edilizia	Italia	185.092	24,50
Cal Spa - Tangenziale est Milano	Infrastrutture	Italia	135.700	10,75
Ao Niguarda - 2008	Edilizia	Italia	15.677	75,10
Italferr Spa - 2009	Infrastrutture	Italia	272.872	50,00
Hines - Varesine Porta nuova L. 1 - 2009	Edilizia	Italia	104.000	60,00
Autostrade Spa - Perizia Var. di Valico - 2009	Infrastrutture	Italia	51.859	77,50
Azienda Ausl Modena - Global manutenzioni - 2009	Edilizia	Italia	96.857	18,90

re pro quota di 62,4 milioni. Nell'ambito invece delle opere infrastrutturali il maggior successo commerciale è la firma del contratto di realizzazione del nodo ferroviario di Genova sul "corridoio europeo dei due mari" tramite il consorzio stabile Eureca per un importo contrattuale di 363 milioni.

Si mostra invariato il dato occupazionale seppur aumentano sia i dirigenti che gli impiegati (rispettivamente +13,8 e +3,3%) mentre diminuiscono gli operai (-3,8%). Un maggior ricorso a personale qualificato è desumibile anche dalla lettura dell'organigramma per specializzazione dal momento che sia il personale tecnico che quello in possesso di un titolo di laurea sono in aumento: i primi del 2,4% e i secondi del 3,4 per cento. Visto il ciclo non positivo dell'attività immobiliare (suo principale core business nella componente dell'edilizia residenziale per clienti privati) e visto il ritardo della politica infrastrutturale, il piano industriale 2009-2011 prevede un parziale ridimensionamento degli obiettivi di crescita del volume d'affari e una forte contrazione della marginalità. I proponenti a breve termine sono così riassumibili: 1) tornare a operare sul mercato estero; 2) consolidare la presenza nel mercato delle grandi opere (attraverso anche il citato consorzio Eureca) e in quello del project financing ospedaliero; 3) consolidare i livelli occupazionali favorendo i processi di formazione continua; 4) governare la crescita dell'indebitamento attuando una politica di contenimento dei rischi per le iniziative della società. Nel mercato delle opere pubbliche la cooperativa di Carpi può proporsi come contraente generale in proprio in II classifica; nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.990 milioni e conta su 29 dirigenti e nove direttori tecnici iscritti Soa. Per opere di importo illimitato può invece fare affidamento sia su Eureca che sul consorzio nazionale Ccc. ■

## 10. UNIECO

General contractor

# I bilanci rispettano gli obiettivi La diversificazione punta sull'impiantistica sportiva

La terza cooperativa (che nel consorzio stabile Eureka è presente anche con Clf armamento ferroviario) continua a presentare bilanci buoni ma non più ottimi, pur rispettando gli obiettivi di budget. Si segnala per la sua diversificazione in nicchie poco frequentate: l'ultima della quale è l'impiantistica sportiva.

La terza (e ultima) cooperativa nella top 10 perde una posizione a causa di una lieve flessione della cifra d'affari. Malgrado la sua attuale ragione sociale sia datata 1985 (anno della fusione tra Ircoop e Unicoop) le origini risalgono al 1904, quando fu fondata la Cooperativa Muratori di Campagnola che da subito si contraddistinse per la sua capacità di crescere sia per linee interne che per incorporazione di altre cooperative locali. Dalla fine degli anni '90 si è fatta notare per una particolare vivacità nella "nicchia" dell'armamento ferroviario nella quale ha messo a segno una serie di acquisizioni che l'hanno portata a posizionarsi al vertice nazionale: dapprima nel 1999 con l'acquisto della maggioranza del capitale di Clf - Costruzione linee ferroviarie - partecipata per il 40% dal gruppo olandese Strukton; poi con l'aggiunta delle attività di Arfer (2000), di Sifel e Lavori ferroviari sud (2007). Nel 2003 ha potenzia-

to inoltre il know how ingegneristico del gruppo con l'acquisto della società Cofar specializzata nell'ingegneria ambientale. La divisione ferroviaria si rivela sempre più strategica: è stata determinante nell'ambito del consorzio Eureka (con Cmb) per l'aggiudicazione del suo primo grande contratto infrastrutturale (il potenziamento del nodo ferroviario di Genova-Voltri-Brignole) ed è il principale ve-

colo per lanciare la cooperativa sui mercati d'esportazione (anche con l'appoggio di Strukton). L'ultima novità nel perimetro di consolidamento della cooperativa di Reggio Emilia è Unieco sport, una nuova società che si propone come partner globale nell'impiantistica sportiva. Oggi Unieco è a capo di un gruppo che si articola in cinque divisioni: «costruzioni Emilia», «costruzioni Italia», «lateri-

## 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:** Vanni Donelli, Gian Paolo Ferrari, Graziano Ligabue, Giuseppe Michele Maranci, Massimo Pinotti, Marco Renga, Enrico Vezzani.

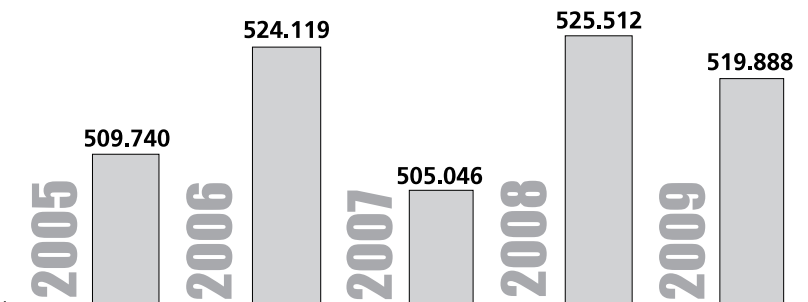
**Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa

**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)

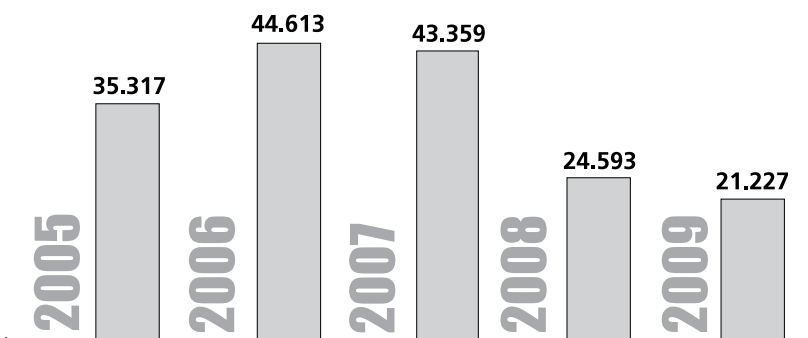
**Società di certificazione qualità:** Ilic

## I PRINCIPALI INDICATORI

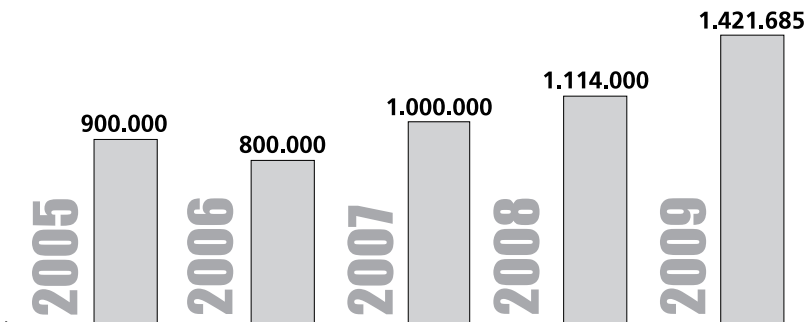
■ FATTURATO - Cifra d'affari globale consolidata (dati in migliaia di euro)



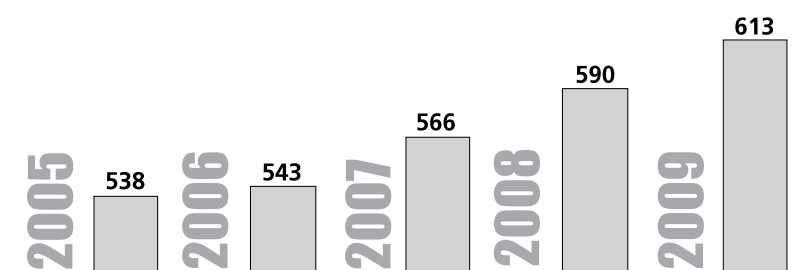
■ UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



■ PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



■ NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



zi», «ambiente» e «ferroviaria» coadiuvate da due funzioni di staff («direzione del personale e organizzazione» e «amministrazione, finanza e controllo») e da due realtà finanziarie in house: una società di leasing (Quorum) e di una società ad hoc per la gestione delle disponibilità finanziarie del gruppo (Unifin).

Il 2009 è un anno di sostanziale stagnazione e sofferenza per la stasi del mercato nazionale (suo mercato di riferimento) sia nel settore pubblico che in quello privato. In una nota della dirigenza si legge che il bilancio 2009 è comunque da ritenersi positivo sia perché presenta volumi in linea con le previsioni (ambiziose) di budget, sia perché non ha necessitato di un incremento del capitale investito. La (lieve) diminuzione dell'1,1% della cifra d'affari consolidata (meno 14,3% quella in lavori) è imputabile sostanzialmente al rallentamento dell'attività in tre delle cinque divisioni in cui Unieco si articola: «costruzioni Emilia» (134,9 milioni, meno 21,5%), «ambiente» (58,9 milioni, meno 16,9%) e «laterizi» (8,5 milioni, meno 16,8%); cresce invece la produzione delle altre due divisioni, «ferroviaria» e «costruzioni Italia», che mettono a segno rispettivamente un più 1,5% (con un fatturato di 126 milioni) e un più 37,9% (169,7 milioni). Anche i margini della gestione caratteristica sono in flessione (meno 4,4% l'Ebitda e meno 4,9% l'Ebit); ciononostante la redditività si mantiene più che soddisfacente dal momento che i due margini, se rapportati con la cifra d'affari, incidono rispettivamente per il 7,3% e per il 6,1%. La ridotta marginalità operativa è amplificata dai risultati delle gestioni non ordinarie che determinano la formazione di un utile contratto del 13,7% portando il net margin al 4,1% (4,7% nel 2008). Tale utile è comunque del 70% superiore a quanto era stato indicato in sede di budget.

Venendo al commento delle evidenze patrimoniali si nota un indebitamento netto peggiorato del 12,6% che non preoccupa affatto il management dal momento che il rapporto debt/equity vale appena 0,54 e che il margine operativo lordo (Ebitda) ne garantisce la copertura per circa un quarto dell'ammontare totale. Anche perché si consolida ulteriormente la capitalizzazione (più 7,5% su base annua).

Un'anticipazione di un 2010 che dovrebbe riportare Unieco sulla strada della crescita si può desumere da un portafoglio ordini incrementato del 27,6% a cui la cooperativa intende far fronte con un organico accresciuto del 3,9% tra le file dei dirigenti e degli impiegati (rispettivamente più 16,1% e più 5,9%) ma diminuito nella componente operaia (meno 2,2%).

Per il futuro – si legge nel piano poliennale 2009-2012 – Unieco intende potenziare la divisione «costruzioni Italia» per rilanciare le grandi opere e il real estate (con uno sguardo anche all'estero), puntando in questo caso a un portafoglio ordini di 1,3 miliardi entro il 2012.

Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio 2005-2009 si ricorda (oltre al già citato nodo ferroviario di Genova tramite il consorzio stabile Eureka) la realizzazione dell'autostrada Brescia-Bergamo-Milano per conto della società Brebemi al cui capitale partecipa in misura del 2,2%. Il contratto è affidato a un consorzio partecipato da Pizzarotti e dal Ccc il quale a sua volta ha affidato il 75% della sua quota di lavori a Unieco.

La cooperativa può proporsi come contraente generale (oltre che con Eureka e il Ccc) in II classifica; nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.584,3 milioni e conta su 36 dirigenti e 6 direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>519.888</b>	<b>525.512</b>	<b>505.046</b>	<b>524.119</b>	<b>509.740</b>
(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	375.029	379.891	403.336	396.628	408.321
(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)	462.194	404.504	426.487	464.721	435.667
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	330.824	326.874	343.647	348.817	360.125
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	38.117	39.874	53.646	55.967	45.463
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	31.811	33.464	49.261	51.842	41.019
Capitale netto lettera A) del passivo	265.853	247.240	223.675	181.229	139.844
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>21.227</b>	<b>24.593</b>	<b>43.359</b>	<b>44.613</b>	<b>35.317</b>
Posizione finanziaria netta	-143.765	-127.680	-68.510	-9.772	17.460
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.046	3.353	3.312	2.906	2.275
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>1.421.685</b>	<b>1.114.000</b>	<b>1.000.000</b>	<b>800.000</b>	<b>900.000</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>613</b>	<b>590</b>	<b>566</b>	<b>543</b>	<b>538</b>
Dirigenti	36	31	32	28	26
Impiegati	395	373	344	328	317
Operai	182	186	190	187	195
Di cui					
- personale tecnico	466	468	464	424	422
- personale laureato	126	106	96	88	87
Costo del personale	33.027	31.834	32.640	30.220	28.014

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Soc. di Progetto Autostrada diretta Bs-Mi Spa - Prog. e costr. racc. autostr. Bs-Bg-Mi	Stradale	Italia	670.000	35,00
Italferr Spa - Potenziamento infrastrutturale Genova Voltri-Genova Brignole del nodo ferroviario di Genova (Pa-1138)	Stradale	Italia	272.872	49,00
Trm Trattamento rifiuti metropolitani Spa - Impianto di termovalorizzazione dei rifiuti compreso una parte della viabilità di accesso all'impianto in località Gerbido - Torino	Ambiente	Italia	258.890	24,51
New Co. Savona Spa - Costruzione del comparto a destinazione commerciale artigianale e alberghiera denominato «Le Officine» sito area ex Metalmatron	Edilizia	Italia	45.300	100,00
Varesine Srl a socio unico - Realizzazione come general contractor del complesso immobiliare denominato «Varesine» - Lotto 1 area Porta Nuova	Edilizia	Italia	104.000	40,00
Ebano Srl - Centro commerciale Stadio di Torino	Edilizia	Italia	47.000	50,00

## 11. MALTAURO

General contractor

# Diventa leader in Veneto e punta su una cifra d'affari di 700 milioni nel 2012

La crescita esterna, tramite il consorzio Infrastrutture e i lavori rilevati da Ira/Ferrari e Torno, è motore di uno sviluppo a tutto campo. Scala altre cinque posizioni in classifica e punta a 700 milioni nel 2012 grazie a un notevole portafoglio ordini. Ma sconta una redditività assai inferiore alla media del settore.

**I**l 2009 è un anno positivo per quella che diventa la maggiore impresa del Veneto (scavalcando Mantovani) e continua un percorso di crescita "sostenibile" verso i 700 milioni di fatturato previsti dal piano industriale 2010-2012.

Fondata nel 1921 la società è a capo di un gruppo coordinato dalla holding familiare Maltauro Partecipazioni che si articola in quattro

aree di business: 1) «costruzioni», tramite la capogruppo (che dal 2008 consolida Delma, costituita nel 1963 con Del Favero per l'esportazione) e il consorzio Infrastrutture (a cui partecipa con quota del 49% anche Impresa) appositamente creato nel 2006 per l'acquisto dei rami lavori di Ferrari/Ira e di Torno e si è aggiudicata alcune concessioni autostradali, 2) «prefab-

bricazione», tramite Sipe (Società industriale prefabbricati edili); 3) «ambiente» con Integra, risultante dalla fusione avvenuta nel 2009 delle controllate Ecoveneta, attiva nella costruzione e gestione di impianti di depurazione e nelle bonifiche ambientali, e Integra (ex Maltauro Service), operante nel global service e delle energie alternative; 4) «estrazione», con una partecipazione del 60% in Basalti Verona che, possedendo cave, è attiva in produzioni destinate in prevalenza alla realizzazione di opere ferroviarie e stradali. Nel 2009 l'incremento del 10,8% della cifra d'affari globale consolidata (solo 10% all'estero, l'incidenza più bassa dal 2006) – si evince nella relazione di bilancio – è dovuto al consolidamento dell'attività caratteristica e consente di compensare le incertezze delle divisioni «prefabbricazione» e «ambiente». Il buon andamento dell'operatività del gruppo influisce positivamente sull'Ebitda (più 15%), ma

## LA SCHEDA

**Società:** Impresa Costruzioni Giuseppe Maltauro Spa

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

**Tel.:** 0444336111

**Fax:** 0444961541

**E-mail:** maltauro@maltauro.com

**Presidente:** Gianfranco Simonetto

**Amministratore Delegato:** Enrico Maltauro

**Direttori Generali:** 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 (VIII) - 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



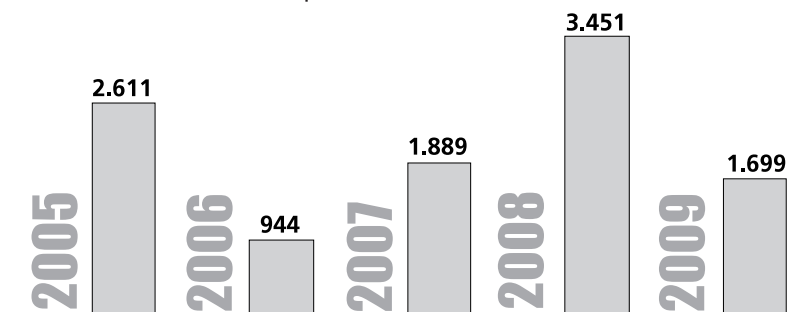
non dell'Ebit (meno 9,5%) che contabilizza ammortamenti cresciuti del 38% per effetto di ingenti investimenti tecnici effettuati nell'esercizio. Nonostante ciò la redditività si mantiene in linea con l'esercizio precedente: l'Ebitda margin vale 8,6% (8,3% nel 2008) e l'Ebit margin si attesta al 3% (3,7% nel 2008). È scarsa invece la performance reddituale: l'utile più che dimezza (scontando imposte dirette incrementate dell'88% e maggiori costi imputabili a componenti straordinarie) e genera un net margin del solo 0,3% (0,7% la media del quinquennio). Quanto al patrimonio l'indebitamento finanziario netto migliora del 13,4% per effetto degli avvenuti pagamenti dell'intero corrispettivo relativo all'acquisto del ramo d'azienda di Ferrari/Ira (56 milioni) oltre a esborsi per 14,4 milioni (su 20,5) del ramo di Torno. Buona è anche la consistenza del capitale netto (più 13,7%). Un ulteriore consolidamento di Maltauro (in Italia) è assicurato da un portafoglio ordini incrementato del 15,3% che assicura cinque anni di attività. Il tutto si riflette sull'occupazione che aumenta del 12,3 per cento. Tra le principali acquisizioni del 2009 si segnalano: il progetto, con Rizzani de Eccher, di trasformazione dell'area portuale storica di Trieste (300 milioni proquota), la realizzazione di un complesso residenziale in Libia (62 milioni), un intervento stradale a Capo Verde (28,2 milioni), alcuni interventi aeroportuali a Pantelleria e un lavoro ferroviario per conto di Rfi tramite il consorzio Infrastrutture per 13 milioni.

Per la realizzazione delle opere della "legge obiettivo" Maltauro può contare su una qualifica di contraente generale in proprio in I classifica dopo aver rinunciato a proporsi con il consorzio stabile Maltauro "interno" al gruppo: nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari quinquennale di 1.531,6 milioni con 17 dirigenti e quattro direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>506.176</b>	<b>456.786</b>	<b>288.527</b>	<b>183.267</b>	<b>196.198</b>
(di cui all'estero, in %)	10	11	12	13	7
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	279.940	264.887	160.622	134.952	168.889
(di cui all'estero, in %)	16	15	15	9	2
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	501.623	450.234	280.300	180.069	193.725
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	276.991	261.204	157.367	133.789	167.279
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	43.336	37.691	24.729	17.455	15.123
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	15.394	17.010	12.181	9.184	8.677
Capitale netto lettera A) del passivo	77.790	68.389	65.454	63.490	55.567
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>1.699</b>	<b>3.451</b>	<b>1.889</b>	<b>944</b>	<b>2.611</b>
Posizione finanziaria netta	-125.984	-145.487	-56.381	-53.481	-21.069
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	12.892	8.592	4.658	1.980	1.122
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>2.833.000</b>	<b>2.457.000</b>	<b>986.000</b>	<b>874.250</b>	<b>890.670</b>
(di cui all'estero, in %)	10	12	7	10	6
<b>Numero dipendenti</b>	<b>2.818</b>	<b>2.510</b>	<b>1.899</b>	<b>1.336</b>	<b>732</b>
Dirigenti	22	22	26	22	20
Impiegati	458	436	344	290	219
Operai	2.338	2.052	1.529	1.024	493
Di cui					
- personale tecnico	330	315	246	192	196
- personale laureato	78	72	61	52	46
Costo del personale	69.832	62.137	43.932	30.746	28.134

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
The Board of development and improvement of managerial centers - Progettazione e realizzazione del complesso Universitario Al Jifara - Tripoli, Libia - 2008	Edilizia	Libia	178.774	100,00
Autostrade Spa - Progettazione ed esecuzione del tratto autostradale compreso tra La Quercia e Badia Nuova. Tronco Bo-Fi - 2007	Infrastrutture	Italia	236.731	85,00
Comune di Napoli - Metropolitana - opere civili tratta Mergellina/Municipio - Linea 6 - Napoli - 2007	Infrastrutture	Italia	179.000	100,00

## 12. CONSORZIO ETRURIA

# La Coop toscana torna in utile Ma l'indebitamento aumenta e il portafoglio ordini si riduce

Per la quarta coop in Italia (aggregato con le imprese Inso e Coestra) il 2009 chiude con la maggior redditività del quinquennio. Storicamente partecipata dalle banche ha una tensione finanziaria tale da rendere impraticabile il progetto di integrazione con Btp.

**G**uadagna tre posizioni e si afferma come la maggiore impresa toscana (quarta cooperativa tra quelle della Lega) scavalcando Btp che scivola in 16ª posizione. Fondata nel 1921 come Consorzio l'Avvenire diventa Etruria dodici anni dopo con l'aggiunta di sei cooperative locali attive nell'edilizia e nelle opere pubbliche.

Oggi consorzio Etruria è un

gruppo articolato cresciuto per linee esterne (potendo contare su primarie istituzioni bancarie locali nell'azionariato) con una serie di acquisizioni di successo. È il caso di Inso (acquistata nel 2000 dall'allora Nuovo Pignone, ora Ge - Oil&gas), leader nella costruzione e gestione di strutture ospedaliere e responsabile nel 2009 del 38% dei ricavi di gruppo; di Coestra, acquistata nel 2006,

impresa attiva nelle opere stradali e autostradali e diversificata nelle marittime e nel commercio di inerti, che incide per il 15,8% della produzione; di Sof, acquistata due anni fa e operante nei settori del global service (anche nel campo energetico) e del facility management con una produzione nel 2009 raddoppiata (4% dei ricavi).

Dal 2008 può inoltre contare su una ragione sociale ad hoc Etruria investimenti, deputata all'edilizia residenziale, alla finanza di progetto e alla riqualificazione urbana.

Uno sviluppo ulteriore di consorzio Etruria verso i "piani alti" dell'offerta era stato ipotizzato nel quadro di un piano industriale-bancario di salvataggio di Btp e contestuale accorpamento: ne sarebbe nata una realtà tutta toscana da 850 milioni, che però non sembra aver convinto i vertici della Lega delle cooperative. Se il 2008 era stato difficile per la cooperativa toscana che malgrado avesse incrementato la produzione scontava una drastica contrazione

## LA SCHEDA

**Società:** Consorzio Etruria Società Cooperativa Srl

**Indirizzo:** Via Sammontana, 15 - Montelupo Fiorentino - 50056 Firenze

**Tel.:** 05719171

**Fax:** 0571542111E-mail: info@consorzioetruria.it

**Presidente:** Riccardo Sani

**Vice Presidenti:** Placida Canozzi, Alessandro Sani, Antonio Davide Terribile

**Amministratore Delegato:** Marco Fontanelli

**Direttore generale:** Ciro Paradisi

**Direttori Tecnici:** Alfiero Alfaioli, Marco Fontanelli, Claudio Medagliani, Simone Montini, 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

della marginalità operativa (dovuta a ingenti oneri su leasing accesi per realizzare immobili ceduti in locazione non adeguatamente remunerativi) e contabilizzava una perdita netta d'esercizio, il 2009 segna il ritorno alla redditività.

L'incremento del 6,9% del fatturato consolidato (a cui hanno contribuito tutte le società del gruppo eccetto Coestra, meno 13%), per il 18% realizzato fuori dai confini nazionali con Inso, è ben "metabolizzato" e determina la formazione di un Ebitda più che raddoppiato e di un Ebit più che triplicato; questi se rapportati con i ricavi incidono rispettivamente per il 7,2% e il 4,3%: entrambe performance migliori della media del quinquennio.

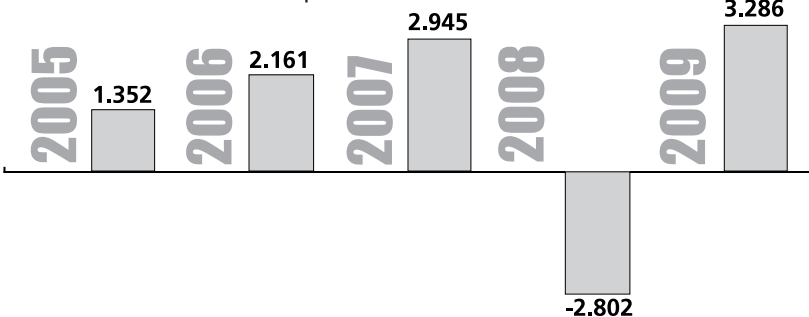
Il buon andamento della gestione caratteristica concorre alla formazione di un risultato d'esercizio tornato positivo (senza i proventi straordinari che nell'esercizio precedente avevano contenuto la perdita) ma che vale appena lo 0,7% del fatturato. Venendo alle voci dello stato patrimoniale si evince un indebitamento finanziario netto peggiorato dell'8,9% (in linea con lo sviluppo dell'attività) che accresce ulteriormente la tensione finanziaria: non solo il rapporto debt/equity vale 6,9, ma il margine operativo lordo ne assicura la copertura limitatamente al 14,3 per cento.

Migliora invece la liquidità espressa da un flusso di cassa triplicato per effetto del ritorno all'utile. In flessione invece è il dato acquisitivo dal momento che il portafoglio ordini si contrae del 7,4% pur assicurando quattro anni di attività. La principale acquisizione del quinquennio è il contratto per la realizzazione della bretella autostradale Prato-Signa (261 milioni) ottenuto tramite il consorzio stabile in house Ergon (comprendente anche Inso e Coestra) che può proporsi come contraente generale nella I classifica: dichiara infatti una cifra d'affari 2005-2009 di 1.922,2 milioni e conta su 33 dirigenti e quattro direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>493.689</b>	<b>461.812</b>	<b>416.740</b>	<b>404.508</b>	<b>282.459</b>
(di cui all'estero, in %)	18	15	9	8	8
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	208.181	207.178	199.360	183.018	147.549
(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)	493.689	461.812	416.740	404.508	282.459
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	208.181	207.178	199.360	183.018	147.549
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	35.519	15.370	30.886	22.012	13.911
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	21.087	7.416	25.842	17.440	8.908
Capitale netto lettera A) del passivo	36.258	38.924	41.434	37.271	31.969
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>3.286</b>	<b>-2.802</b>	<b>2.945</b>	<b>2.161</b>	<b>1.352</b>
Posizione finanziaria netta	-249.000	-228.718	-219.154	-171.872	-135.888
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	30.269	30.920	29.031	17.815	7.362
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>2.222.555</b>	<b>2.400.000</b>	<b>1.900.000</b>	<b>1.872.931</b>	<b>1.345.000</b>
(di cui all'estero, in %)	18	16	15	12	5
<b>Numero dipendenti</b>	<b>808</b>	<b>802</b>	<b>805</b>	<b>732</b>	<b>536</b>
Dirigenti	35	31	31	31	25
Impiegati	353	355	338	291	249
Operai	420	416	436	410	262
Di cui					
- personale tecnico	255	246	242	236	141
- personale laureato	115	109	98	90	74
Costo del personale	43.101	42.946	40.312	36.586	23.639

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Bretella Prato-Signa	Infrastrutture	Italia	261.000	100,00
Passante Ferroviario Italferr	Infrastrutture	Italia	211.110	100,00
Tramvia Firenze linea 3 secondo e terzo lotto e linea 2	Infrastrutture	Italia	156.000	100,00
Tramvia Firenze linea 2	Infrastrutture	Italia	100.000	100,00
Strada statale 67 Macerata Val Chienti	Infrastrutture	Italia	51.500	100,00
Costruzione cantine Antinori-Bargino	Edilizia	Italia	102.800	100,00

## 13. COOPSETTE

General contractor

# Si afferma nel business delle concessioni autostradali

## Fatturato in lieve calo (-5,8%)

Le attese di budget sono deluse: diminuisce sia il fatturato che il portafoglio ordini. In compenso si afferma nel nuovo mercato delle concessioni autostradali nel quale conta su un miliardo di portafoglio. Questo dovrebbe equilibrare le difficoltà incontrate nel monetizzare alcuni complessi immobiliari.

**L**a cooperativa emiliana (quinta tra quelle della Lega) guadagna una posizione in classifica pur scontando una contrazione della produzione del 5,8% (deludendo le attese di budget). Nata nel 1977 dalla fusione di alcune cooperative locali e cresciuta per "linee esterne" con l'acquisizione di Ceim di Mantova e Cnec di Campegine, è

a capo di un gruppo assai diversificato: nello sviluppo immobiliare, nella riqualificazione di aree urbane dismesse e negli interventi infrastrutturali tramite la capogruppo, nella produzione di traverse ferroviarie con il brand Csa (al cui capitale partecipa il gruppo francese Delachaux), nella produzione di infissi e involucri architettonici con la socie-

tà di diritto francese Teleya, nell'arredamento per uffici con la società Methis, ma anche nell'emittenza televisiva con il marchio Telecittà a Genova (città dove è fortemente radicata) e nella "nicchia" (in forte sviluppo) dell'attività termale e della talassoterapia con Riminiterme. Dal 2008 la capogruppo si è affacciata (prima tra le cooperative e con successo) anche al mercato delle nuove concessioni autostradali capeggiando l'Ati che realizzerà l'autostrada Cremona-Mantova (il cui avvio dei lavori è previsto per il 2011) e partecipando a quelle che costruiranno l'autostrada "Cispadana" (guidata da Pizzarotti), la Tangenziale est di Milano (con Impregilo in prima fila) e l'autostrada Ferrara-Reggiolo. Complessivamente il portafoglio lavori nelle concessioni autostradali si attesta al notevole importo (proquota) di un miliardo.

L'esercizio 2009 – malgrado la citata contrazione del fatturato dovuta da un lato alle difficoltà del mercato

### LA SCHEDA

**Società:** Coopsette Sc

**Indirizzo:** 42024 Castelnovo di Sotto - 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 Papparcone, Furio Saraceno

**Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa

**Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - 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

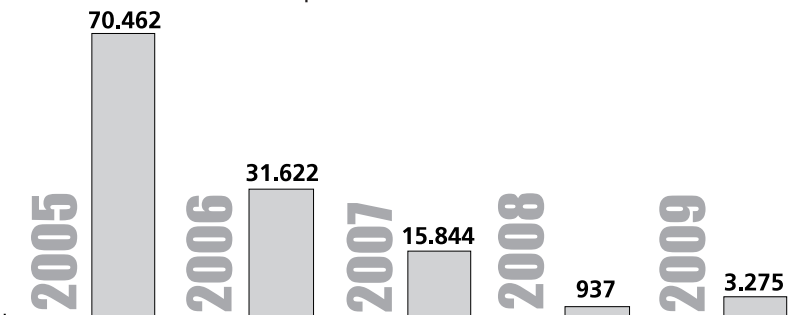
immobiliare, dall'altro allo slittamento di alcune commesse infrastrutturali – è tutto sommato positivo per Coopsette che migliora la redditività (sia operativa che complessiva) e riduce l'indebitamento rispetto a un precedente esercizio difficile. Quanto al primo aspetto, dall'analisi del conto economico si desume una ritrovata marginalità della gestione caratteristica: il margine lordo (Ebitda) si incrementa dell'1,6% e quello netto (Ebit) del 19,6%. Questi, se rapportati con il fatturato consolidato, incidono per il 6% e per il 3,5%: meglio del 2008 quando erano ai minimi storici, ma ben distanti dal 2005 quando pesavano il 15% e il 12,8 per cento. Più che triplicato è invece l'utile netto dopo che nel 2008 era stato depresso dall'insorgenza di componenti negative di reddito nell'ambito della gestione finanziaria. Quanto al secondo aspetto – l'indebitamento – esso diminuisce del 6,5% ed esprime una "tensione" sotto controllo dal momento che il rapporto debt/equity si attesta a 1,34 (scontando anche una minima riduzione dello 0,3% del capitale netto). A contribuire positivamente alla redditività e alla riduzione dell'indebitamento – si legge nella relazione di bilancio – è intervenuta la cessione di alcune quote societarie e di portafogli di asset.

Non particolarmente positivi sono il dato acquisitivo e quello occupazionale: meno 5,9% il portafogli ordini e meno 2,6% l'organico (ai minimi dal 2005). Tra le novità del 2010 si segnala l'acquisizione (con Cmb e Unieco) dei lavori (con la formula del «leasing in costruendo») per il grattacielo della Regione Piemonte del valore di 220 milioni (la cui realizzazione è però messa in discussione dalla nuova giunta). Nel mercato delle grandi opere pubbliche Coopsette può fregiarsi di una qualifica di contraente generale nella III (più alta) classifica. Nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.421,5 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



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>438.230</b>	<b>465.328</b>	<b>435.242</b>	<b>537.997</b>	<b>544.744</b>
(di cui all'estero, in %)	5,4	5,5	3,9	3,4	3,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	357.882	468.287	373.905	453.868	514.356
(di cui all'estero, in %)	4,8	6,5	4,6	4,0	2,9
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	425.365	446.955	416.003	520.264	528.037
(di cui all'estero, in %)	5,5	4,4	2,6	2,2	3,0
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	345.017	449.914	354.666	436.135	497.649
(di cui all'estero, in %)	5,0	5,3	3,1	2,7	2,9
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	26.238	25.822	36.521	56.903	81.858
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	15.543	12.997	26.629	46.135	69.578
Capitale netto lettera A) del passivo	289.548	290.542	298.518	278.797	245.009
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>3.275</b>	<b>937</b>	<b>15.844</b>	<b>31.622</b>	<b>70.462</b>
Posizione finanziaria netta	-388.480	-415.675	-283.303	-203.860	-84.186
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.233	2.298	1.665	1.508	1.314
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>3.109.290</b>	<b>3.305.522</b>	<b>3.488.891</b>	<b>1.434.259</b>	<b>1.139.669</b>
(di cui all'estero, in %)	0,5	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>878</b>	<b>901</b>	<b>921</b>	<b>911</b>	<b>910</b>
Dirigenti	40	40	38	40	38
Impiegati	451	460	462	449	440
Operai	387	401	421	422	432
Di cui					
- personale tecnico	270	280	272	258	236
- personale laureato	173	179	174	157	152
Costo del personale	47.958	49.204	47.252	46.566	44.429

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Parco divertimenti Trieste - 2005	Terziario	Italia	200.000	100,00
Anas - ammod. Ss Porrettana - 2006	Strada	Italia	52.000	100,00
Italferr: passante/stazione Firenze - 2006	Ferrovia	Italia	703.000	70,00
Rfi - stazione Av Roma Tiburtina - 2007	Ferrovia	Italia	131.000	96,00
Autos. Cremona-Mantova 1° lotto - 2007	Autostrada	Italia	743.000	60,00
Città motori - Autod. Verona - 2007	Terziario	Italia	1.385.000	65,00

## 14. MANTOVANI

# Cifra d'affari in discesa (-15,6%) ma ottimi risultati finanziari Ora guarda alle grandi opere

Per la prima volta arretra in classifica e riduce il portafoglio l'impresa prima azionista del consorzio Venezia Nuova. I lavori in laguna vanno a esaurirsi e questo spinge la società a cercare una qualificata da contraente generale. Ottima la redditività nel 2009, la più alta del quinquennio.

L'impresa padovana (con sede a Venezia), dopo aver guadagnato dieci posizioni tra il 2007 e il 2008, arretra di tre e perde lo "scettro" veneto a favore di Maltauro. Fondata sessant'anni fa dall'ingegner Enzo Mantovani nel 1987 fu acquistata dalla famiglia Chiarotto entrando nel perimetro di consolidamento di Fip industriale soggetta al coordinamento della holding Serenissima. Nata

con specializzazione nelle ristrutturazioni stradali ha nel tempo optato per una focalizzazione sul business dei dragaggi e delle opere marittime. In questo settore è il più grande operatore italiano (pur a grande distanza dai player olandesi e belgi che detengono la leadership mondiale) grazie ai lavori in house che svolge per conto del consorzio Venezia Nuova del quale dal 2004 (con l'acquisto di quote da Impregi-

lo e Sacaim) è socio di maggioranza relativa, poco sopra a Grandi Lavori Fincosit (dopo il recente acquisto dell'ultimo 1% di Impregilo).

Malgrado tale specializzazione di "nicchia" mantiene una presenza attiva nei settori tradizionali quali le infrastrutture e l'edilizia, affacciandosi anche agli interventi in project financing e alle concessioni autostradali. Proprio in questo settore può vantare la partecipazione con una quota del 34% all'Ati che si è aggiudicata il contratto per la realizzazione e gestione della tangenziale Verona-Vicenza-Padova.

L'esercizio 2009 è positivo: seppur riduca notevolmente il fatturato (meno 15,7%) dopo che aveva beneficiato dell'accelerazione dei lavori per il Passante di Mestre, Mantovani conferma ottimi risultati reddituali, finanziari e patrimoniali. I margini operativi della gestione caratteristica infatti, quello lordo (Ebitda) e quello netto (Ebit), sono in rialzo: più 16% il primo e più 1,9% il

## 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

**Amministratori Delegati:** 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)

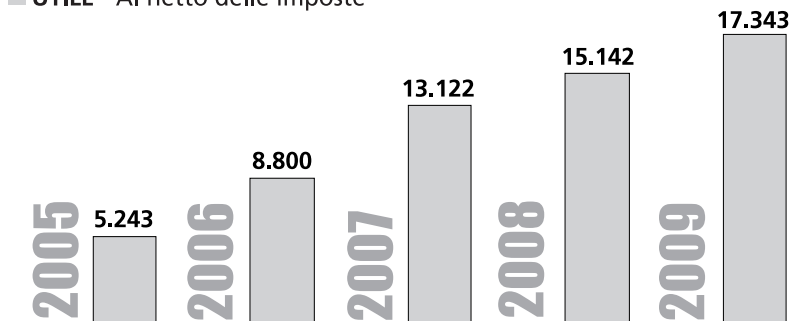
**Società di certificazione qualità:** Rina

secondo che – si legge nella relazione di bilancio – risente degli ammortamenti dovuti a investimenti finalizzati ad «acquisire marginalità aggiuntiva, migliorare la tecnologia delle attrezzature e dei sistemi di produzione, creare opportunità di lavoro». Si mantiene elevata la redditività della gestione caratteristica dal momento che l'Ebitda margin e l'Ebit margin valgono rispettivamente 10,8% e 7,9% (a conferma di una maggior redditività dei lavori presi vinti con meno concorrenza). Al netto dei risultati delle gestioni non ordinarie ne risulta un utile netto cresciuto 14,5% e un net margin del 4,1% (l'incidenza più alta del quinquennio). Quanto al patrimonio l'indebitamento netto si riduce del 4,1% mentre il capitale netto si rafforza del 20,5%. Il rapporto debt/equity si porta così a un valore di 1,98, anche in questo caso il valore più basso dal 2005. Venendo alla performance acquisitiva, il portafoglio ordini si contrae di un ulteriore 9,2% (già meno 20,9% nel 2008) ma è quinto per consistenza tra le imprese generali a parità con Itinera. Questo «svuotamento» del portafoglio è dovuto all'effetto congiunto del progredire dei lavori per conto del consorzio Venezia Nuova e del completamento del Passante di Mestre (nonché del rifiuto di prospettare lavori all'estero). Un nuovo impulso è però previsto già nell'anno in corso grazie all'avvio delle attività di bonifica a Marghera (al terminal di Fusina). In vista del progressivo completamento delle opere di salvaguardia della Laguna di Venezia, nel 2010 Mantovani manifesta la volontà di qualificarsi come contraente generale dopo una lunga disattenzione dovuta all'importanza del mercato in house con la costituzione del consorzio stabile Serenissima (con la sua controllata Palomar, specializzata in carpenteria metallica, e l'impresa Socostramo, specializzata in strade) prossima all'ottenimento della qualifica ministeriale in I classifica. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> <i>(attività diretta e indiretta)</i>	<b>425.389</b>	<b>503.922</b>	<b>420.870</b>	<b>350.152</b>	<b>211.271</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	403.708	503.922	420.870	350.152	211.271
(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)	420.582	502.335	419.328	341.221	207.529
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	400.132	502.335	419.328	341.221	207.529
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	45.880	39.535	34.825	28.994	20.045
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	33.784	33.158	28.871	22.832	16.195
Capitale netto lettera A) del passivo	72.432	60.088	48.946	38.023	29.883
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Irpeg e Irap)	<b>17.343</b>	<b>15.142</b>	<b>13.122</b>	<b>8.800</b>	<b>5.243</b>
Posizione finanziaria netta	-143.728	-149.911	-146.299	-132.621	-121.726
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	10.649	11.205	11.710	11.492	10.643
<b>Portafoglio ordini</b> <i>(a fine esercizio)</i>	<b>2.800.000</b>	<b>3.085.000</b>	<b>3.900.000</b>	<b>3.080.000</b>	<b>3.443.000</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>405</b>	<b>432</b>	<b>375</b>	<b>329</b>	<b>291</b>
Dirigenti	12	12	9	10	9
Impiegati	161	171	163	140	103
Operai	232	249	203	179	179
Di cui					
- personale tecnico	129	137	125	106	90
- personale laureato	53	48	46	37	24
Costo del personale	22.233	22.491	17.415	15.480	12.889

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Venezia - Bocca di Malamocco - 2005	Dragaggi	Italia	590.728	84,62
Terminale Adriatico Srl, gasdotto - 2005	Lavori marittimi	Italia	60.900	73,21
Salvaguardia Porto Marghera - 2005	Dragaggi	Italia	195.300	50,00
Passante di Mestre - 2006	Strade	Italia	95.178	100,00
Reg. Veneto - Progetto Fusina - 2006	Dragaggi	Italia	192.626	62,14
Nuovo sistema delle tangenziali venete Verona-Vicenza-Padova - 2007	Trasporti	Italia	2.230.000	34,00
Ulss 4 Alto Vicentino - Pf per nuovo polo ospedaliero Alto Vicentino	Ospedale	Italia	125.000	25,00



## 15. RIZZANI DE ECCHER

General contractor

# Organico ai minimi dal 2004 e portafoglio ordini fermo Ma l'utile netto cresce del 35,2%

Quinta per quota di attività all'estero, riduce il fatturato ma dimostra ottima capacità di assicurare redditività e indipendenza finanziaria. È infatti una delle quattro imprese generali con posizione finanziaria netta positiva. Partendo da un portafoglio ordini stabile prevede un rilancio dell'attività nell'anno in corso.

**G**iunta al 40° anniversario della fusione di due aziende, la Rizzani e la de Eccher, rispettivamente fondate nel 1831 e nel 1948, scende di tre posizioni per una diminuzione del 17,7% del fatturato consolidato dovuta – si legge nella relazione sulla gestione – al rallentamento o all'annullamento di alcune commesse dovuto alla difficile congiuntura internazionale.

Quello che negli anni ha reso grande l'impresa friulana è una strategia che mira all'internazionalizzazione e alla diversificazione. Seppur si sia affacciata al mercato d'esportazione solo nel 1983, oggi è la quinta impresa per quota di fatturato estero (74,2%) – preceduta solo da Ghella, Bentini e Salini – potendo contare su filiali e sedi secondarie in Russia e nell'area Csi, in Medio ed Estremo Oriente, in Africa, in America Centra-

le e Settentrionale. Tanto che nel 2009 si colloca 126° nella classifica dei Top international contractors di Enr.

Quanto alla diversificazione, oltre a presidiare il business delle costruzioni generali con la capogruppo e con le imprese Codest e Sicea, è attiva nell'ingegneria e realizzazione di ponti e viadotti con Deal e nel design di interni con il brand Interior de Eccher.

Nel 2009 il citato calo produttivo non influisce sulla stabilità reddituale, patrimoniale e finanziaria, denotando la capacità del gruppo di rispondere efficacemente alle sollecitazioni negative del mercato. Entrambi i margini della gestione caratteristica migliorano (più 8,7% l'Ebitda e più 2,1% l'Ebit) e consentono l'ottenimento di indici di redditività operativa – Ebitda ed Ebit margin – che in entrambi i casi si attestano ai valori massimi del quinquennio: 7,8% il primo e 5,7% il secondo.

Buono è anche il risultato

## 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

**Amministratori Delegati:** 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(VIII) - OS3 (VII) - OS4 (II) - OS6 (VIII) - OS7 (VIII) - OS8 (VIII) - OS13 (VIII) - OS18 (VIII) - OS21 (VIII) - OS22 (III) - OS23 (II) - OS24 (VI) - OS28 (VIII) - OS29 (II) - OS30 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

**Società di certificazione qualità:** Bureau Veritas Italia



d'esercizio complessivo dal momento che l'utile netto sale del 35,2% portando il rapporto con la cifra d'affari al 3,8 per cento.

Venendo al commento delle voci di stato patrimoniale si evince una posizione finanziaria netta che rimane positiva (una rarità tra le grandi imprese di costruzioni) e un capitale netto incrementato del 29,4 per cento.

Questo evidenzia la capacità del gruppo di mantenere elevata la capitalizzazione e, contemporaneamente, di salvaguardare la propria indipendenza da terzi finanziando la sua attività (ed eventuale espansione) con i flussi di cassa operativi.

Non particolarmente brillante è invece la performance acquisitiva con un portafoglio ordini rimasto sostanzialmente invariato (meno 0,8%) e con una quota di lavori all'estero decisamente minore rispetto a un anno prima: 76,5% a fronte del 91,5% del 2008. Nonostante ciò – si legge – il management prevede già a partire dall'anno in corso una ripresa dei volumi di produzione.

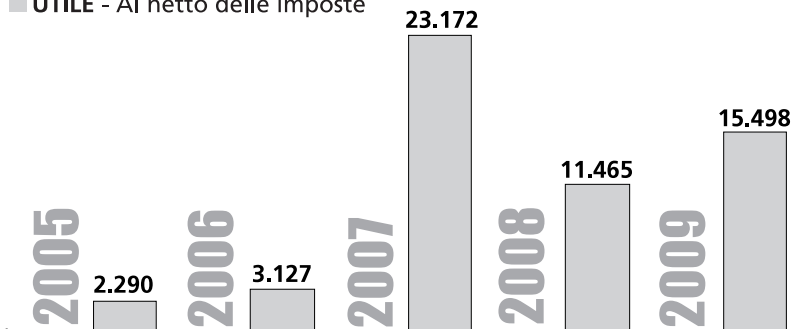
A questo ridimensionamento consegue un'ulteriore riduzione dell'organico del 27,9% (dopo il meno 26,7% del 2008) ai minimi storici dal 2004.

Le principali commesse acquistate nel 2009 sono: all'estero, la realizzazione di alcuni viadotti per le metropolitane leggere di Miami e Washington (78 milioni), un albergo a Beirut (65 milioni) e interventi infrastrutturali per un'isola artificiale negli Emirati Arabi Uniti (74 milioni). In Italia la maggior commessa riguarda l'ampliamento dell'ospedale di Udine (38 milioni). Nel mercato nazionale Rizzani de Eccher può contare su una qualifica in proprio (dopo aver sciolto nel 2005 il consorzio stabile Risalto con Salini e Todini) come contraente generale nella II classifica. Nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari consolidata di 2.172,8 milioni e 34 dirigenti e sei direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>405.350</b>	<b>492.628</b>	<b>488.618</b>	<b>403.071</b>	<b>418.204</b>
(di cui all'estero, in %)	74,2	74,0	70,0	70,0	70,0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	269.945	322.469	285.020	243.856	272.262
(di cui all'estero, in %)	68,9	67,1	55,4	61,0	62,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	400.851	489.056	481.358	392.677	405.634
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	261.019	320.682	282.460	238.164	266.085
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	31.793	29.243	44.529	13.153	12.464
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	23.106	22.634	37.697	6.323	6.811
Capitale netto lettera A) del passivo	76.031	58.762	53.454	33.736	31.349
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>15.498</b>	<b>11.465</b>	<b>23.172</b>	<b>3.127</b>	<b>2.290</b>
Posizione finanziaria netta	63.035	63.829	31.394	21.442	1.018
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.425	5.232	7.121	3.490	2.220
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>1.072.200</b>	<b>1.081.300</b>	<b>1.169.000</b>	<b>1.030.023</b>	<b>894.784</b>
(di cui all'estero, in %)	76,5	91,5	82,0	73,1	70,4
<b>Numero dipendenti</b>	<b>1.142</b>	<b>1.583</b>	<b>2.160</b>	<b>1.413</b>	<b>957</b>
Dirigenti	51	58	48	43	35
Impiegati	399	448	564	443	370
Operai	692	1.078	1.548	927	552
Di cui					
- personale tecnico	255	290	302	292	243
- personale laureato	100	112	100	102	82
Costo del personale	45.687	53.385	62.262	45.705	34.283

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Al Udeid Project - Doha - 2001-2010	Base militare	Qatar	1.175.000	100,00
Oued Tlelat Railway - 2008-2012	Linea ferroviaria	Algeria	1.208.000	25,00
Four Seasons Baku - 2008-2011	Costr. Albergo	Azerbaijan	94.000	100,00
Spedali Civili di Brescia - 2009-2016	Ampl. ospedale	Italia	102.400	57,39
Ospedale Civile - Udine - 2009-2012	Laboratori	Italia	89.800	42,00
Marjan Island - 2009-2011	Infr. isola artificiale	Emirati Arabi	74.000	100,00
Summerland Hotel & Resort - 2009-2011	Costr. albergo	Libano	65.000	100,00
Metro leggera di Dulles - 2009-2011	Impalcato a concii	Usa	34.000	100,00

## 16. BALDASSINI-TOGNOZZI-PONTELLO

# Al matrimonio con Impresa con dieci milioni di perdite e debiti per oltre un miliardo

La parabola dell'impresa fiorentina volge al termine. Cresciuto per acquisizioni dal 1994, allora compensate dai margini dello sviluppo immobiliare, il gruppo è in corso di scissione. Btp, destinata a confluire in Impresa, espone la prima perdita con un indebitamento insostenibile.

**A**lle prese con un sofferto piano di continuità aziendale per ristrutturare la quasi totalità di un debito vicino al miliardo, la ex-maggiore impresa toscana esce dalla Top 10 a causa di una drastica contrazione del fatturato.

Dovuta – si legge nella relazio-

ne al bilancio – alle difficoltà finanziarie di committenti di importanti iniziative di edilizia privata, a ritardi nell'entrata a regime del cantiere Quadrilatero Umbria-Marche e al rallentamento della produzione per difficoltà nell'approvvigionamento dei relativi fattori per la riduzione

delle linee di credito.

Per uscire dall'impasse – aggravata nel 2010 dalle indagini giudiziarie che hanno coinvolto Btp – si pensa a un piano (previa autorizzazione della trentina di banche creditrici) che si sostanzia nell'accorpamento dei marchi Una Hotels e Ata Hotels (o nella vendita del primo ad altri colossi del settore alberghiero), nella dismissione dell'attività immobiliare e nel conferimento del ramo "opere pubbliche" a Impresa. La riuscita di questo difficile matrimonio (l'ennesima crescita esterna di Impresa) darebbe vita a un gruppo da 750 milioni di ricavi entro il 2011 (e 900 nel 2014) controllato al 60% da Impresa e al 40% dalla holding partecipata paritetica dagli imprenditori Fusi e Bartolomei (dal 1994 proprietari di Btp) che vorrebbe già nella seconda metà del 2011 proporsi per una quotazione in Borsa. Venendo all'esercizio 2009, la riduzione del fatturato (meno 30,1%) non influenza la redditività della gestione carat-

## LA SCHEDE

**Società:** Baldassini-Tognozzi-Pontello Costruzioni Generali Spa

**Indirizzo:** Via del Colle, 95 - 50041 Calenzano - Firenze

**Tel:** 05588631

**Fax:** 0558876380

**E-mail:** i.delgamba@btpspa.it

**Presidente:** Armando Vanni

**Vice Presidente:** Rodolfo Bartolomei

**Consiglieri Delegati:** Armando Vanni, Rodolfo Bartolomei, Francesco Giuffrida, Stefano Diego Lazzarini, Alberto Monaco

**Direttori Tecnici:** Stefano Diego Lazzarini, Alberto Monaco, Vanni Bellicioni, Maria Fernanda Falcon Martinez

**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

teristica. Malgrado i margini operativi (quello lordo - Ebitda - e quello netto - Ebit) siano in flessione (rispettivamente del 26,2% e del 39,8%) il loro rapporto con la cifra d'affari si mantiene buono: l'Ebitda margin si attesta al 9% (il valore più alto del quinquennio), e l'Ebit margin vale 5,3% (in linea con la media degli esercizi precedenti). La buona redditività operativa è però frustrata dagli oneri della gestione accessoria che determinano la formazione di una perdita d'esercizio di circa dieci milioni imputabile all'emergere di oneri straordinari e di svalutazioni di partecipazioni. Quanto alle voci patrimoniali l'indebitamento netto si aggrava dell'1,9% ma esprime una tensione finanziaria notevole: il rapporto debt/equity arriva a 6,33, il valore più alto di una serie storica quinquennale scontando una contrazione del 17,8% del capitale netto dovuta sostanzialmente all'iscrizione a bilancio della perdita d'esercizio.

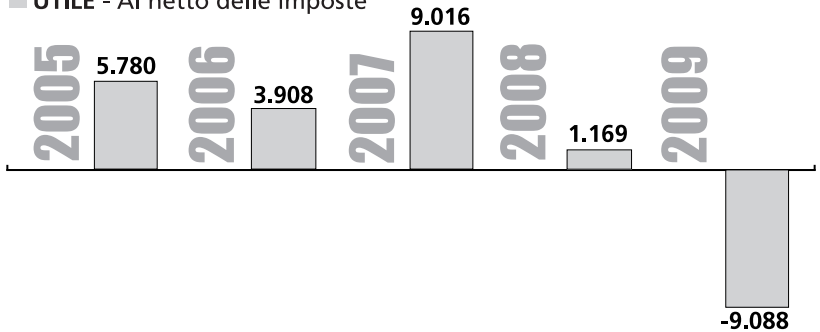
Un rilancio nelle costruzioni non appare facile dal momento che il portafoglio ordini nel 2009 si contrae di un ulteriore 14,5% (già meno 18,4% nel 2008) ed è composto per circa un terzo dal maxicontratto del Quadrilatero, ottenuto a suo tempo grazie all'acquisto (da Toto e Ergon) delle altre quote della società di progetto Dirpa. La ridotta attività prospettica (sono tre anni che l'impresa non firma contratti pubblici) si riflette su un numero di occupati ridotto del 15,8% sfoltito soprattutto tra le file degli operai a causa - si legge nella relazione - della chiusura di importanti cantieri.

Nel mercato delle grandi opere Btp può contare su una qualifica di contraente generale in proprio nella I classifica e in III tramite il consorzio stabile Operae (a cui partecipano le società di impiantistica Satrel e Aster, che appartiene a Gilaf, ma non più l'altra realtà del gruppo, l'impresa Cogel, in liquidazione). ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE - Al netto delle imposte**



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>357.191</b>	<b>511.301</b>	<b>502.179</b>	<b>527.362</b>	<b>444.146</b>
(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	380.646	527.643	514.853	499.634	423.529
(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)	348.038	500.149	491.907	507.035	435.688
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	367.880	513.787	476.923	489.663	413.750
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	31.988	43.340	37.854	35.317	32.852
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	19.092	31.688	25.724	25.269	24.875
Capitale netto lettera A) del passivo	41.835	50.896	49.698	40.901	36.961
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>-9.088</b>	<b>1.169</b>	<b>9.016</b>	<b>3.908</b>	<b>5.780</b>
Posizione finanziaria netta	-264.841	-259.883	-155.826	-181.148	-142.044
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	11.445	12.827	12.592	9.353	6.314
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>1.579.271</b>	<b>1.846.855</b>	<b>2.264.248</b>	<b>1.648.636</b>	<b>1.442.939</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>1092</b>	<b>1.297</b>	<b>1.482</b>	<b>1.322</b>	<b>933</b>
Dirigenti	24	24	24	25	23
Impiegati	246	277	298	270	242
Operai	822	996	1.160	1.027	668
Di cui					
- personale tecnico	202	185	182	207	n.d.
- personale laureato	45	56	53	52	n.d.
Costo del personale	54.634	63.494	66.199	56.540	35.735

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Dirpa Scar - Quadrilatero Umbria-Marche - 2° megalotto - 2006	Lavori Stradali	Italia	524.547	100,00
Autostrade per l'Italia Spa: tratto La Quercia-Aglio, lotto 12 - 2006	Lavori Autostradali	Italia	187.500	80,00
Fidia Spa - Realizzazione di un Centro commerciale a Firenze - 2006	Edilizia	Italia	84.630	100,00
Asl 2 Perugia: Nuovo ospedale unico territoriale di Todi-Marsciano (Pg)	Edilizia Ospedaliera	Italia	20.326	100,00
Sit bretella a pedaggio Lastra a Signa - Prato - in project financing - 2006	Lavori Autostradali	Italia	196.744	50,00

17. DEC

# Resta prima nel Mezzogiorno Arretra il fatturato in lavori ma la redditività non ne risente

La maggiore impresa del Mezzogiorno riduce il fatturato (meno però delle concorrenti) ma migliora la redditività operativa tenendo sotto controllo la tensione finanziaria. Sul piano commerciale non può temporaneamente contare su un suo consorzio stabile né mostra ancora di guardare all'estero.

**M**algrado una flessione produttiva guadagna tre posizioni in classifica e si conferma la maggiore impresa del Mezzogiorno precedendo la catanese Tecnis e la concittadina (barese) Matarrese. Soggetta alla direzione e al coordinamento di Dg holding che fa capo alla dinamica e ramificata famiglia Degennaro, Dec è a capo di un gruppo attivo da oltre sessant'anni nel settore delle costruzioni.

L'attuale ragione sociale data dal 2000 a seguito della scissione da parte di Dinvest (un'altra società dello stesso gruppo familiare) dell'intero ramo costruzioni generali. Oggi l'impresa svolge diverse attività tra cui l'edilizia (alberghiera - sia costruzione che gestione, scolastica, ospedaliera - sia tradizionale che con finanza di progetto, commerciale, industriale e sportiva), l'immobiliare, gli interventi

infrastrutturali nonché il global service e il facilities management.

Nel 2009 la cifra d'affari globale consolidata di Dec (realizzata interamente in Italia e per il 78,9% in lavori) si riduce del 7,2% (meno 4,5% quella in lavori) mettendo fine a un processo di crescita che in soli cinque anni le ha consentito di raddoppiare la produzione e di entrare a far parte del club delle maggiori imprese generali. La flessione produttiva è tenuta sotto controllo nell'ambito della gestione caratteristica: entrambi i margini operativi (Ebitda ed Ebit) si incrementano, rispettivamente dell'1,2% e dell'8,2%, consolidando così la buona marginalità già ottenuta nel 2008 (dopo però un 2007 negativo). Questi valori se rapportati al fatturato consolidato vi incidono rispettivamente per il 3,6% e il 3,3%. Migliora leggermente anche l'utile netto (più 2,2%) malgrado l'impresa di Bari confermi una difficoltà nel remunerare sufficientemente l'attività dal momento che il net margin si

## LA SCHEDA

**Società:** Dec Spa

**Indirizzo:** Via G. Devitofrancesco, n. 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 (VIII)

**Società di certificazione qualità:** Rina

attesta al solo 1,3%, sostanzialmente in linea con la prestazione media del quinquennio 2005-2009. Analizzando le voci di stato patrimoniale si evince una posizione finanziaria netta (negativa) peggiorata del 9,3% a cui fa però da contraltare una capitalizzazione accresciuta del 9,6 per cento. Ne risulta una tensione finanziaria sotto controllo con un indice debt/equity che vale 1,53, inalterato rispetto al 2008. Meno promettente è invece la capacità dell'impresa di ripagare il debito con la liquidità prodotta dalla gestione caratteristica dal momento che l'Ebitda è sufficiente a coprire solamente il 15,4% dell'indebitamento netto.

Un possibile ritorno alla crescita della maggiore impresa pugliese è anticipato da un portafoglio ordini (interamente relativo a contratti ottenuti nel mercato domestico) rinforzato del 3,9% e in grado di assicurare quattro anni di piena attività. In crescita è l'organico (più 13,4%) con nuove assunzioni sia tra i dirigenti che tra gli operai (più 33,3% i primi e più 39,1% i secondi). Diminuiscono invece gli impiegati (meno 9,4%) portandosi al numero più basso dal 2005. E si contrae il costo del personale: meno 3,5 per cento.

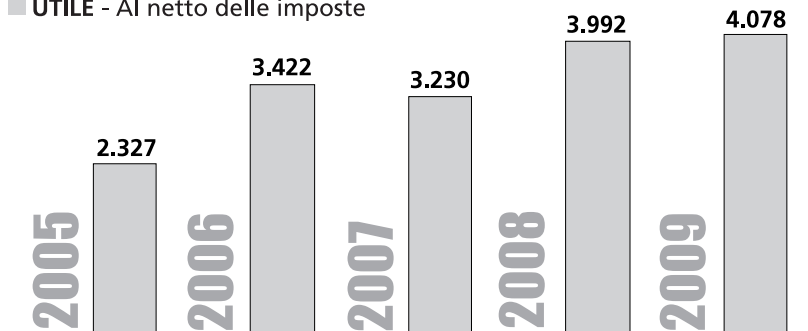
La commessa più importante (in valore) acquisita nel quinquennio 2005-2009 riguarda la realizzazione di edifici e parcheggi nell'ambito del complesso ospedaliero San Raffaele di Milano per un importo di 139,8 milioni. In ambito infrastrutturale si segnala il collegamento ferroviario tra Bari e l'aeroporto.

Dec non può proporsi come contraente generale né in proprio né (temporaneamente) tramite consorzio stabile: infatti Infra, comprendente anche Sacaim, Safab e Ciet, è qualificato nella II classifica ma in stand by a causa di un'eventuale sostituzione di Safab che ha avuto problemi e cambiato assetto proprietario. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> <i>(attività diretta e indiretta)</i>	<b>305.963</b>	<b>329.851</b>	<b>313.000</b>	<b>289.314</b>	<b>211.236</b>
(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	202.311	206.704	254.896	256.590	164.425
(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)	239.628	250.906	293.513	289.314	211.236
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	69.123	67.899	78.847	82.373	126.251
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	11.014	10.879	1.709	9.949	6.616
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico	10.155	9.383	(521)	9.486	6.261
Capitale netto lettera A) del passivo	46.749	42.671	38.678	35.517	32.095
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>4.078</b>	<b>3.992</b>	<b>3.230</b>	<b>3.422</b>	<b>2.327</b>
Posizione finanziaria netta	-71.699	-65.595	-51.122	-45.974	-40.227
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.238	6.231	8.561	8.654	6.069
<b>Portafoglio ordini</b> <i>(a fine esercizio)</i>	<b>1.206.959</b>	<b>1.161.937</b>	<b>1.100.550</b>	<b>956.891</b>	<b>783.170</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>228</b>	<b>201</b>	<b>291</b>	<b>326</b>	<b>335</b>
Dirigenti	4	3	4	3	2
Impiegati	96	106	149	144	123
Operai	128	92	138	179	210
Di cui					
- personale tecnico	19	20	46	44	37
- personale laureato	77	86	103	100	86
Costo del personale	9.055	9.380	11.020	11.938	10.305

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Collegamento ferroviario della Aero-stazione di Bari-Palese-Bari - 2008	Infrastruttura	Italia	47.760	87,80
Ospedale San Raffaele Milano - 06/2005	Edifici e parcheggi	Italia	139.790	100,00
Comune di Bari - Parcheggi	Parcheggi sotterranei	Italia	76.000	100,00
Villaggio residenziale per famiglie di militari - 2009	residenza	Italia	30.786	100,00
Stazione ferroviaria Alta velocità Napoli Afragola - 2009	Opere infrastrut. Stazioni	Italia	74.046	69,86

## 18. IMPRESA

General contractor

# Continua il trend positivo, in forte aumento utili (+55,9%) e commesse (+44,9%)

La società romano-napoletana che più ha praticato la «crescita esterna» si prepara a fondersi con Btp, in vista di un probabile sbarco in Borsa. Il 2009 è caratterizzato da uno dei più forti incrementi del portafoglio ordini e anche dell'utile, che però resta esiguo.

**C**onsolida la presenza nel vertice delle imprese generali (di cui fa parte dal 2007) e guadagna tre posizioni grazie a una crescita del fatturato del 18% realizzata anche sviluppando un presidio di mercati esteri arrivato a incidere per l'8,3% dei ricavi.

Nata sessantadue anni fa come ditta individuale Lombardini è cresciuta

ta con l'aggiunta delle attività di Ruscaglia ed è stata trasformata in società per azioni nel 1976. Nel 2004 è stata rilevata da un ramo della famiglia napoletana Raiola che l'ha ridenominata Impresa e ne ha proseguito la crescita (esterna) con l'acquisto dei rami lavori di Ferrari/Ira e di Torno tramite il consorzio stabile Infrastrutture controllato (con una quota del 51%) da Maltauro.

Nel 2008 ai Raiola si è aggiunto un secondo azionista (anch'esso partenopeo): un ramo della famiglia De Lieto che ha venduto all'altro il 50% dell'omonima impresa (successivamente posta in liquidazione) e investito in un aumento di capitale di Impresa scommettendo su un suo ulteriore sviluppo.

L'ultima vicenda societaria è stata l'acquisizione della totalità del capitale di Rabbiosi, già nel perimetro di consolidamento di Torno, entrando così nel consorzio stabile T&T (che include anche il colosso spagnolo Ohl). E, in prospettiva, ben più importante è il tentato accorpamento con Btp sotto l'egida delle banche creditrici in vista di una possibile quotazione in Borsa già nella seconda metà del 2011.

Oggi Impresa è un'azienda attiva principalmente nel settore delle opere infrastrutturali (con un focus su quelle stradali e ferroviarie e relative gallerie) in Italia e nei Paesi dell'area Csi (Azerbaijan, Kazakhstan, Georgia e Turkmenistan), ma diversificata anche nei lavori idraulici e nel-

## LA SCHEDA

**Società:** Impresa Spa

**Indirizzo:** Via Guglielmo Saliceto, 7/9 - 00161 Roma

**Tel.:** 06440811

**Fax:** 0644081222

**E-mail:** [impresa@impresaspa.it](mailto: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 di attestazione:** Protos Soa

**Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (IV) - OG7 (IV) - OG11 (IV) - OS21 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

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

l'edilizia civile.

Il 2009 è un altro anno positivo per un'impresa che dal 2005 ha più che quintuplicato la produzione per effetto delle citate operazioni di «crescita esterna». Con i ricavi si incrementano i margini operativi (più 65,6% l'ebitda e più 61% l'ebit) portando la redditività (espressa dal rapporto ebitda/fatturato) all'8,1%. Si tratta di un risultato estremamente positivo se si tiene conto della scarsa redditività che generalmente hanno le commesse stradali e ferroviarie (il suo principale core business).

Il buon andamento della gestione caratteristica non è eroso dagli oneri di quelle accessorie che contribuiscono alla formazione di un utile lievitato del 55,9% ma ancora troppo modesto: 1,1 per cento in rapporto ai ricavi. Quanto allo stato patrimoniale il passivo mostra un indebitamento netto peggiorato del 27,3% coerentemente con gli impegni di crescita della società. Esso, se rapportato al capitale netto (cresciuto dell'11,8% per effetto della contabilizzazione del risultato d'esercizio), vale 2,95, sintomo di una tensione finanziaria che va gestita con ocucatezza.

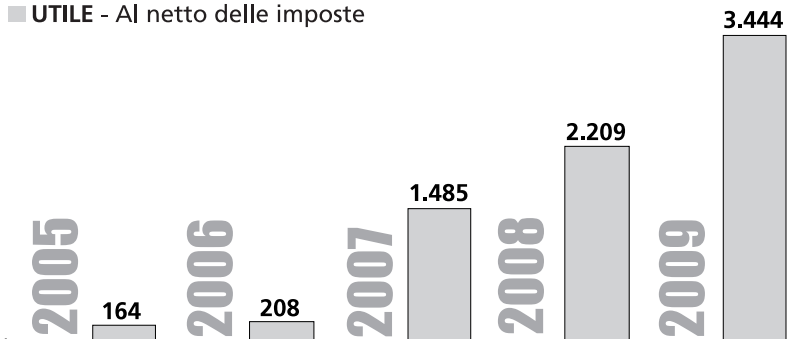
Per gli anni a venire una prosecuzione dello slancio di Impresa sembra probabile dal momento che il portafoglio ordini (di cui il 6% all'estero) si incrementa del 44,9% e assicura sette anni di produzione. Ma nonostante i successi commerciali il numero di addetti si riduce del 31,7% con un significativo snellimento della componente operaia (meno 41,1% su base annua).

Tra le commesse vinte nel 2009 si segnala un lavoro stradale in provincia di Avellino per complessivi 174,8 milioni, mentre all'estero spicca un contratto in Kazakhstan per la realizzazione di un tratto autostradale per un valore di 56,2 milioni. Dal 2008 Impresa può contare su una qualifica di contraente generale nella I (più bassa) classifica. Nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 830,2 milioni e conta su 22 dirigenti e 16 direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>305.882</b>	<b>267.628</b>	<b>207.061</b>	<b>89.030</b>	<b>59.346</b>
(di cui all'estero, in %)	8,31	5,00	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	277.372	256.980	207.061	89.030	59.346
(di cui all'estero, in %)	9,16	5,00	0,00	3,09	6,07
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	305.882	267.628	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	277.372	256.980	207.061	88.318	56.311
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	24.687	19.639	9.235	3.990	2.409
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	16.531	10.266	7.241	3.621	1.820
Capitale netto lettera A) del passivo	32.211	28.800	15.644	15.111	14.903
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>3.444</b>	<b>2.209</b>	<b>1.485</b>	<b>208</b>	<b>164</b>
Posizione finanziaria netta	-94.931	-74.554	-6.231	-2.521	n.d.
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	9.197	9.144	6.077	287	180
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>2.123.715</b>	<b>1.465.955</b>	<b>1.160.000</b>	<b>388.940</b>	<b>187.063</b>
(di cui all'estero, in %)	5,96	5,00	3,20	1,22	4,49
<b>Numero dipendenti</b>	<b>443</b>	<b>649</b>	<b>476</b>	<b>160</b>	<b>128</b>
Dirigenti	22	17	9	6	4
Impiegati	126	131	96	47	34
Operai	295	501	371	107	90
Di cui					
- personale tecnico	n.d.	n.d.	70	30	18
- personale laureato	n.d.	n.d.	49	23	9
Costo del personale	31.561	27.354	9.599	6.879	6.241

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Anas To variante di Alessandria	Strade	Italia	38.558	100,00
Italferr linea Av Napoli	Ferrovie	Italia	72.579	48,00
Anas Ss 1 Aurelia coll. con la Ss 582	Galleria stradale	Italia	48.692	50,00
Italferr linea Ac Treviglio Venezia	Ferrovie	Italia	132.810	30,00
Italferr Raddoppio Caserta-Foggia	Ferrovie	Italia	126.000	100,00
Anas Rm Ss 268 "Del Vesuvio"	Strade	Italia	85.000	100,00
Western europe - Western china international transit corridor - 2009	Strade	Kazakhstan	56.178	100,00
Ss Lioni - Grottaminarda (Av) - 2009	Strade	Italia	174.791	100,00

## 19. CESI

# Anno difficile: profitti ai minimi e giro d'affari giù del 24,5% Ma gli ordini salgono del 16%

Brutta congiuntura per la cooperativa imolese, abituata a ottimi risultati. Nel 2009 il fatturato si contrae di un quarto e l'utile quasi si azzerava a causa della scelta aziendale di puntare sull'immobiliare anziché sul conto terzi. E il 2010 si annuncia con redditività peggiore e fatturato statico.

**R**esta ferma alla 19<sup>a</sup> posizione la Cooperativa Edil Strada Imolese, sesta tra quelle che aderiscono alla Lega. Nata nel 1978 come risultato della fusione di sei cooperative locali attive sia nell'edilizia che nelle opere infrastrutturali, Cesi è oggi una realtà prioritariamente orientata ai settori dell'edilizia (residenziale, industriale e terziaria), delle infrastrutture

viarie e urbanistiche, dei restauri artistico-monumentali, della difesa ambientale e territoriale e del recupero di aree dismesse. Oltre al core business diversifica nella promozione immobiliare con un focus sulle grandi strutture commerciali e terziarie. Il 2009 è un anno di "luci e ombre" per la cooperativa imolese che riduce la produzione, peggiora l'indebitamento e taglia l'occupazio-

ne. La cifra d'affari globale consolidata (interamente in lavori e solo in Italia) si contrae del 24,5% rispetto al 2008 quando però – si legge nella relazione di bilancio – era incluso il fatturato di rilevanti commesse che avevano concentrato gran parte del loro sviluppo in quell'esercizio. La flessione dei ricavi determina una riduzione dei margini (-19,9% l'Ebitda e -24,9% l'Ebit) ma non compromette la redditività operativa dal momento che sia l'Ebitda margin che l'Ebit margin sono in linea con l'anno prima (rispettivamente 6,5 e 5%); se ne deduce la capacità dell'impresa di governare la struttura di costo anche a fronte di ingenti riduzioni della produzione. Malgrado il buon andamento della gestione operativa l'esercizio si chiude con un utile prossimo allo zero dovuto alla svalutazione totale (6,6 milioni) della partecipazione nella società Aero-terminal (che aveva per oggetto la realizzazione di un centro direzionale in un'area vicina all'aeroporto di

## LA SCHEDA

**Società:** Cesi Coop. Edil. Strada Imolese Srl

**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 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



Venezia) rivelatasi fraudolenta. Quanto allo stato patrimoniale l'indebitamento finanziario netto peggiora del 9,3% ed esprime una tensione finanziaria da mantenere sotto controllo dal momento che il rapporto Debt/equity vale 1,47 (il più alto dal 2005) e il margine operativo lordo assicura una copertura dell'indebitamento finanziario limitata al 7,4 per cento. Invece il capitale netto rimane sostanzialmente immutato (-0,8%).

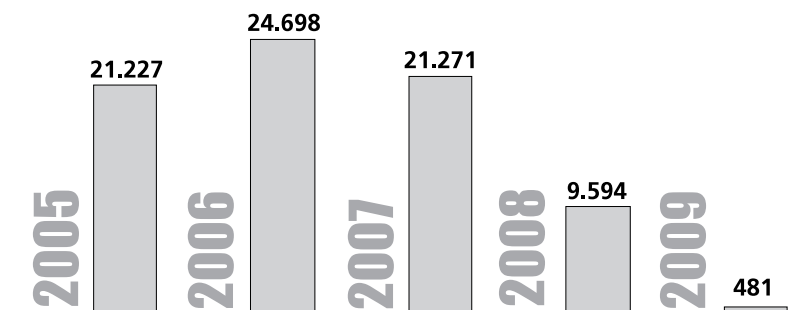
Uno dei risultati migliori di Cesi è la prestazione acquisitiva: i 450 milioni di nuovi ordini dichiarati nel 2009 determinano un incremento del 16% del portafoglio ordini e assicurano quei due anni di produzione che prima non c'erano. Ciononostante l'organico si riduce del 2% sfoltito tra i dirigenti, gli impiegati e gli operai in misura rispettivamente dell'8,3, 1 e 2,2 per cento. Tra le principali commesse acquisite l'anno scorso 2009 si ricorda la realizzazione di un tratto dell'autostrada A14 (110,7 milioni pro quota) e la costruzione e gestione con finanza di progetto di un'infrastruttura che collegherà la stazione e l'aeroporto di Bologna (42 milioni pro quota): il noto "people mover", progetto coordinato dal consorzio Ccc.

Un'anticipazione dell'anno in corso si può trarre dal budget 2010 che ipotizza il mantenimento dei volumi di produzione del 2009, un peggioramento della redditività della gestione caratteristica dovuto a una minore marginalità delle commesse in portafoglio, una sostanziale stagnazione dell'attività autopromossa (ancora troppo rischiosa) e un maggiore contributo della vendita degli immobili in portafoglio. Quanto alle infrastrutture, mercato nel quale ritorna, Cesi, oltre all'appartenenza al Ccc, può contare da meno di un anno su una qualifica da contraente generale in I classifica: nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.084,6 milioni e conta su 22 dirigenti e cinque direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>295.624</b>	<b>391.497</b>	<b>339.901</b>	<b>295.369</b>	<b>304.998</b>
(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 %)	276.773 0,0	375.827 0,0	310.399 0,0	273.813 0,0	279.765 0,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	295.624	391.497	339.901	295.369	304.998
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	276.773	375.827	310.399	273.813	279.765
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	19.328	24.139	26.902	37.216	37.755
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	14.829	19.744	22.924	32.709	33.571
Capitale netto lettera A) del passivo	177.637	179.134	165.253	148.870	124.024
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>481</b>	<b>9.594</b>	<b>21.271</b>	<b>24.698</b>	<b>21.227</b>
Posizione finanziaria netta	-260.665	-238.455	-152.343	-117.400	-98.927
Cash flow	39.927	-26.361	-14.698	18.374	-13.281
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.968	4.864	3.016	2.528	2.170
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>567.000</b>	<b>488.799</b>	<b>495.954</b>	<b>495.724</b>	<b>445.602</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>478</b>	<b>488</b>	<b>476</b>	<b>472</b>	<b>457</b>
Dirigenti	22	24	24	18	18
Impiegati	189	191	184	185	177
Operai	267	273	270	269	262
Di cui					
- personale tecnico	217	217	215	206	170
- personale laureato	30	30	26	27	29
Costo del personale	26.384	28.435	27.014	25.011	23.342

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
A14 lotto 2 Cattolica-Fano - 2009	Infrastrutture	Italia	316.254	35,00
Venezia appalti int. Silea (Tv) - 2009	Edilizia	Italia	79.539	100,00
San Donato Novoli - 2007	Industriale	Italia	50.000	100,00
C.Bologna people mover - 2009	Infrastrutture	Italia	85.892	49,00
Boldrin costr., Centro comm. - 2008	Edilizia non resid.	Italia	40.000	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
G.D. servizi via Speranza Bo - 2009	Edilizia non resid.	Italia	24.100	100,00
Duemme pal. Santander (Mi) - 2009	Edilizia non resid.	Italia	23.070	100,00

## 20. ITINERA

# Debiti più che dimezzati e la migliore crescita dell'utile (+46,3%) in 5 anni

La maggiore impresa del gruppo Gavio (che ha incorporato Grassetto) inverte il trend negativo incrementando il fatturato e migliorando sia il conto economico che le passività. Una tensione finanziaria sotto controllo e un portafoglio ordini quasi raddoppiato (grazie all'in house) promettono bene.

**D**opo due anni di flessione il 2009 è un anno di ripresa per la maggiore impresa generale del gruppo Gavio (secondo concessionario autostradale italiano) che nelle sole costruzioni fattura 525,8 milioni, ponendosi (virtualmente) decimo alle spalle di Cmb.

Nata nel 2007 dalla fusione tra

Grassetto lavori (impresa fondata a Padova nel 1966, acquistata dal gruppo Ligresti e rafforzata con l'aggiunta di Incisa, poi trasferita a Tortona nel 1996 dopo l'acquisto da parte del gruppo Gavio) e Itinera (marchio storico del gruppo specializzato nelle costruzioni e pavimentazioni autostradali), la "nuova Itinera" vanta un portafoglio di parteci-

pazioni in altre imprese del gruppo articolato: possiede infatti il 50% (non consolidato) di Codelfa (39<sup>a</sup> in classifica), il 26,5% di Pavimental (4<sup>a</sup> specialistica), il 14,1% di Abc Costruzioni (non in classifica perché fattura solo 49,3 milioni), nonché una serie di società di scopo costituite per la realizzazione di infrastrutture. Nel 2009 la cifra d'affari (non consolidata) si incrementa del 13,6% e quella in lavori addirittura del 23,2 per cento. All'incremento dei ricavi – si evince dalla relazione sulla gestione – contribuisce positivamente la sola area d'affari "costruzioni/nuove opere" (più 16,3%), mentre quella "manutenzioni/infrastrutture" (deputata alla manutenzione delle tratte autostradali del gruppo) mantiene i livelli di fatturato del 2008.

La crescita del fatturato determina la formazione di un margine operativo lordo (Ebitda) incrementato del 46,3% ma di un margine netto (Ebit) contratto del 4,4% per effetto – si legge nella relazione –

## LA SCHEDA

**Società:** Itinera Spa

**Indirizzo:** Via Balustra, 15 - 15057 Tortona - Al

**Tel.:** 01318691

**E-mail:** ftoso@argofin.it

**Presidente:** Geom. 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 Tecnoosa Spa

**Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VI) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (VIII) - OG9 (V) - 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) - 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:** Icc

dei maggiori accantonamenti al fondo rischi effettuati nell'esercizio. Tali margini, se rapportati con la cifra d'affari, incidono per il 9,4% e il 4,3 per cento. Si tratta di risultati ben maggiori della media di settore ottenuti grazie alla maggior marginalità delle commesse che il gruppo di appartenenza le assicura.

Il forte miglioramento del saldo tra proventi e oneri finanziari determina un utile incrementato del 46,3% che incide per il 2,3% nel fatturato: il risultato migliore di una serie storica quinquennale.

Venendo all'analisi delle voci patrimoniali si nota un miglioramento del 33,8% della posizione finanziaria netta (negativa) grazie al più che dimezzamento dei debiti verso le banche e a un incremento del 9,5% del capitale netto imputabile alla contabilizzazione dell'utile d'esercizio. Ne risulta una tensione finanziaria totalmente sotto controllo dal momento che il rapporto debt/equity vale meno di uno (per la prima volta nel quinquennio) e l'Ebitda assicura la copertura dei debiti finanziari nella misura del 40,9 per cento.

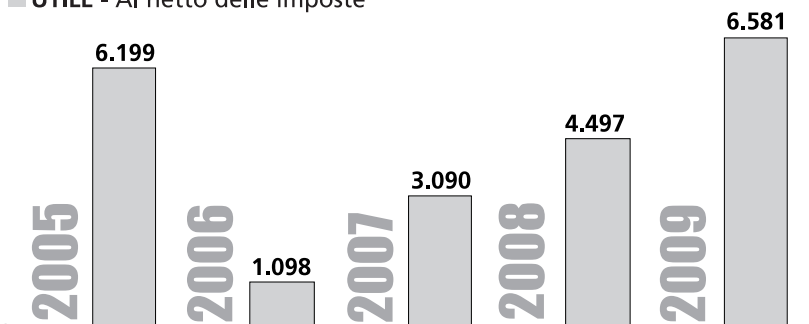
A far prospettare qualche anno di intensa crescita è un portafoglio ordini (interamente in Italia) quasi raddoppiato tra il 2008 e il 2009. Esso è così ripartito per settore di attività: infrastrutture stradali e ferroviarie (83,8%), lavori marittimi (11,9%), manutenzione ordinaria e straordinaria (2,4%) e un residuale 1,9% in dighe, opere idrauliche e altro.

Dal punto di vista commerciale conta sul consorzio stabile (tutto in casa) Acì comprendente oltre a Itinera (che ne detiene il 69,1%) anche Interstrade, Sea, Codelfa, Sinelec e Euroimpianti Electronic che è titolare ben del 33,6% dei contratti in portafoglio. A quest'ultimo fa capo il maxicontratto per la realizzazione dell'autostrada Asti-Cuneo che a tutto il 2009 contabilizza oltre 1,7 miliardi di opere da realizzare. Acì - qualificato come contraente generale nella II classifica - nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.992,2 milioni e conta su 42 dirigenti e sette direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (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	280.417	246.937	374.357	478.800	179.794
(di cui all'estero, in %)	n.d.	0,33	1,65	3,65	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)	241.875	196.271	339.812	443.482	165.479
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	26.225	18.930	14.986	22.424	10.930
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	11.991	12.543	9.878	9.002	11.529
Capitale netto lettera A) del passivo	75.715	69.133	64.636	61.860	23.969
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>6.581</b>	<b>4.497</b>	<b>3.090</b>	<b>1.098</b>	<b>6.199</b>
Posizione finanziaria netta	-64.092	-96.774	-120.853	-129.645	-135.159
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	6.801	7.698	8.838	12.407	4.758
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>2.800.000</b>	<b>1.460.000</b>	<b>1.326.000</b>	<b>1.550.000</b>	<b>251.000</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	0,13	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>501</b>	<b>566</b>	<b>726</b>	<b>1.050</b>	<b>311</b>
Dirigenti	16	16	19	19	9
Impiegati	154	173	225	288	77
Operai	331	377	482	743	225
Di cui					
- personale tecnico	31	144	152	179	86
- personale laureato	137	29	36	44	14
Costo del personale	27.252	29.252	33.309	40.513	14.233

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Asti-Cuneo Spa - lotto 3/4 - 2008	Autostrada	Italia	93.831	100,00
Darsena Civitavecchia - 2006	Lavori portuali	Italia	160.000	100,007
Autostrada Asti-Cuneo - 2006	Autostrada	Italia	800.000	100,00
Pedemontana Lombarda - 2008	Autostrada	Italia	93.832	100,00
Manutenzione autostr. Sav - 2009	Autostrada	Italia	20.457	100,00
Cons. Venezia Nuova - Bocca Lido Treporti - 2006	Opere marittime	Italia	333.000	23,00
Taranto - Piastra portuale - 2006	Lavori portuali	Italia	100.000	50,00
Linea To-Ve tratta To-Mi - 2005	Ferrovia	Italia	134.199	72,00
Aut. Asti-Cuneo - lotto 5 - 2008	Autostrada	Italia	84.690	100,00

## 21. GLF

General contractor

# La società romana perde il 32% del fatturato e tre posizioni

## Gli ordini garantiscono il futuro

La contrazione dei ricavi e dei margini operativi non si riflette sull'utile netto sostenuto dall'elevata redditività di alcune commesse. Resta notevole il portafoglio ordini (otto anni di attività) anche grazie all'importante partecipazione al Consorzio Venezia Nuova.

**S**civola di tre posizioni in classifica (dopo le sei perse nel 2008) l'impresa romana che fa capo a un ramo della famiglia Mazzi a causa di una contrazione del fatturato del 32,7% (che diventa del 37,1% in termini di lavori). Malgrado un ritorno dell'attività all'estero (arrivata a incidere per l'8,4% a fronte di un 4% nel 2008) le ridotte dimensioni le impediscono anche per quest'anno di entrare

nella classifica dei Top international contractors di Enr. Nata nel 1905 come Società anonima lavori del Porto di Genova (poi ridenominata Fincosit) si specializza nei lavori civili e marittimi ma diversifica negli impianti per la generazione di energia elettrica e nelle infrastrutture trasportistiche dopo l'acquisto (nel 1968) di Salci; nell'edilizia civile e industriale, nei lavori stradali e ferroviari e nella movi-

mentazione terra dopo l'acquisto (nel 1989) di Grandi lavori (fusa per incorporazione). Nel 2004 acquistata da Impregilo una quota di partecipazione nel consorzio Venezia nuova, il concessionario del Magistrato alle Acque per gli interventi di salvaguardia della Laguna di Venezia, diventando (oggi con solo l'un per cento meno di Mantovani) secondo socio di maggioranza relativa. Nel 2009 la drastica riduzione del fatturato che - si legge nella relazione di bilancio - è dovuta al ritardato avvio di alcuni importanti lavori, determina una flessione dei margini operativi. Sia l'Ebitda che l'Ebit si contraggono (rispettivamente del 38,3% e del 40,9%) e determinano un leggero peggioramento della redditività operativa: l'Ebitda margin vale 9,1% mentre l'Ebit margin si attesta al 6,1% (a fronte del 9,9% e del 6,9% dell'anno prima).

Queste incertezze della gestione caratteristica non si riflettono su un utile d'esercizio più che raddoppia-

### LA SCHEDA

**Società:** Grandi Lavori Fincosit Spa

**Indirizzo:** P.zza Fernando de Lucia, 60/65 - 00139 Roma

**Tel.:** 06881711

**Fax:** 068813051

**E-mail:** glf@glf.it

**Presidente:** Alessandro Mazzi

**Vice Presidenti:** Roberto Berardelli, Carlo Ferroni

**Direttori Generali:** Roberto Sabatinelli, Salvatore Sarpero

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

**Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa

**Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG6 (VI) - OG7

(VIII) - OG8 (VIII) - OG12 (VIII) - OS13 (VIII) - OS21 (VII) - OS22 (III) - OS24 (III) - OS27 (VIII) -

Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

**Società di certificazione qualità:** Rina

to per effetto dell'elevato rendimento di alcune commesse e della minore incidenza degli oneri finanziari dovuta al diminuito costo dei prestiti bancari pluriennali. Esso genera un net margin del 2,1%, il risultato più soddisfacente dopo che per quattro anni consecutivi questo indicatore di redditività non aveva mai superato la soglia dell'1 per cento. Buoni esiti si possono trarre anche dall'esame delle voci patrimoniali: in tema di passività l'indebitamento finanziario netto migliora del 6,3% per l'effetto congiunto dell'incremento della liquidità disponibile e della diminuzione del debito verso le banche. Quanto al capitale, esso è in crescita del 5,9% per l'iscrizione dell'ingente utile del 2009 e assicura la copertura dell'indebitamento in misura del 78,1%, sintomo di una tensione finanziaria sotto controllo.

A far prospettare un ritorno alla crescita di Gif è un portafoglio ordini incrementato del 16,6% su base annua e in grado di assicurare otto anni di produzione nel quale spiccano i lavori che le assicura il citato consorzio Venezia nuova.

Se il numero di dipendenti si riduce del 10,6% è per una marcata contrazione della voce operai (meno 27,9%). Nonostante ciò il costo del personale rimane pressoché invariato.

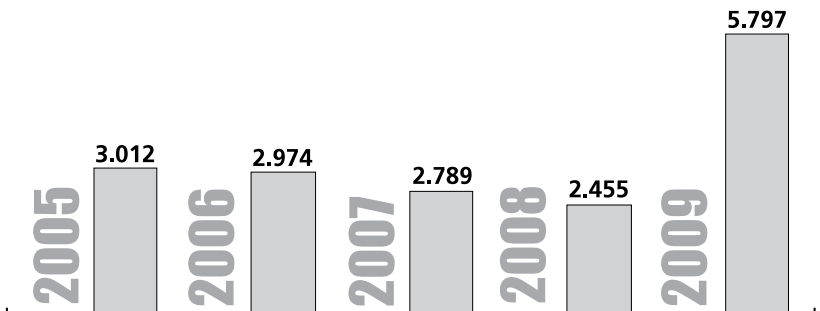
Le commesse più importanti acquisite nel 2009 riguardano i lavori di ammodernamento e adeguamento di un tratto dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria e un lotto stradale del Quadrilatero Umbria-Marche per un ammontare totale di 522,3 milioni.

Nel mercato domestico Gif si qualifica in proprio come contraente generale in II classifica: può cioè proporsi per la realizzazione delle opere di importo non superiore a 700 milioni. Nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 1.814,1 milioni e conta su 25 dirigenti e sei direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>271.809</b>	<b>403.609</b>	<b>473.375</b>	<b>374.468</b>	<b>362.701</b>
(di cui all'estero, in %)	8,44	4,03	2,60	4,22	3,38
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	243.135	378.421	450.016	347.824	344.346
(di cui all'estero, in %)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	246.865	392.545	448.219	368.356	352.183
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	220.435	367.042	435.912	342.334	336.886
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	24.649	39.945	39.801	39.030	39.775
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico)	16.492	27.909	26.803	26.441	13.758
Capitale netto lettera A) del passivo	103.443	97.646	95.191	92.402	89.428
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>5.797</b>	<b>2.455</b>	<b>2.789</b>	<b>2.974</b>	<b>3.012</b>
Posizione finanziaria netta	-132.501	-141.398	-158.304	-156.536	-156.794
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.396	3.847	4.199	3.466	3.601
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>2.430.000</b>	<b>2.084.000</b>	<b>1.717.000</b>	<b>1.613.000</b>	<b>1.864.000</b>
(di cui all'estero, in %)	8,44	6,48	3,32	0,50	1,02
<b>Numero dipendenti</b>	<b>262</b>	<b>293</b>	<b>279</b>	<b>255</b>	<b>273</b>
Dirigenti	25	22	19	21	20
Impiegati	139	135	135	131	136
Operai	98	136	125	103	117
Di cui					
- personale tecnico	92	104	96	90	100
- personale laureato	49	54	40	36	31
Costo del personale	18.509	18.489	18.089	15.139	15.068

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Costruzione Piastra Portuale Vado Ligure - 2007	Opere marittime	Italia	330.000	100,00
Presidenza del Consiglio dei ministri - adeguamento portuale e infrastrutture Isola della Maddalena - 2008	Opere marittime	Italia	37.210	49,00
Autostrada A3 - Macrolotto 3° - Parte 1ª - 2009	Opere stradali	Italia	336.064	100,00
Asse viario Marche-Umbria - Ss 77 Civitanova Marche e Foligno - Tronco Foligno-Muccia - 2009	Opere stradali	Italia	186.243	100,00

## 22. TECNIS

General contractor

# Produzione più che raddoppiata in tre anni: l'impresa siciliana consolida il record di crescita

Presentando per la prima volta un bilancio consolidato la seconda impresa del Sud scala altre 10 posizioni in classifica. Il conto economico evidenzia una buona redditività (per il mercato delle opere pubbliche) e un indebitamento fisiologico. Il valore delle commesse acquisite raggiunge quota 1,7 miliardi.

**C**ontinua il processo di crescita della seconda impresa del Mezzogiorno che in soli tre anni ha più che raddoppiato il fatturato, si è imposta come significativo operatore di riferimento nel mercato del project financing e da fine 2009 ha consolidato il presidio in quello del general contracting con una qualifica di contraente generale (in I classifica).

La società vanta un fatturato in lavori di 647,3 milioni, 17 dirigenti

e tre direttori tecnici iscritti Soa.

Fondata a Catania nel 1990 (ed erede della grande tradizione imprenditoriale, nelle costruzioni, di quella città) è attiva nella realizzazione di opere stradali, aeroportuali, ferroviarie, marittime e portuali, di recupero e di restauro, di consolidamento e difesa del territorio, di edilizia ospedaliera, civile e industriale.

Nel 2009 guadagna ben dieci posizioni anche perché si presenta per la prima volta con dati consoli-

dati. Per questo motivo il confronto con l'anno precedente è presentato nelle schede con «n.d.» ma viene svolto nel commento con riferimento a dati 2008 tratti dal bilancio civilistico non essendo disponibile un consolidato.

La crescita del 22,1% del fatturato (interamente in lavori e in patria) si riflette positivamente sui margini della gestione caratteristica: quello lordo (Ebitda) si incrementa del 25,7% e porta l'incidenza nel fatturato al 4,6%; quello netto (Ebitda) cresce del 35,4% e incide per il 4% nei ricavi.

Tecnis dimostra quindi capacità di mantenere soddisfacente la redditività dell'attività caratteristica malgrado la concentri in un mercato - quello delle opere pubbliche - davvero difficile. Quanto al risultato economico, l'esercizio 2009 si chiude con un utile netto in crescita del 43,5% con un net margin dell'1,5% (in linea con i quattro anni precedenti). Venendo alla situazione patrimoniale e finanziaria, nel

## LA SCHEDA

**Società:** Tecnis Spa

**Indirizzo:** Via Almirante, 21 - 95030 Tremestieri Etneo (Ct)

**Tel.:** 0954031244

**Fax:** 095493063

**E-mail:** danilolapiana@tecnis.it

**Presidente del Cda:** Danilo La Piana

**Direttori Tecnici:** Danilo La Piana, Mauro Rossi, Antonino Mazzola, Gianguido Babini, Daniele Naty, Renato Di Simone

**Società/Organismo di attestazione:** La Soatech

**Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (IV) - OG3 (VIII) - OG4 (VIII) - OG5 (VIII) - OG6 (VIII) - OG7 (VIII) - OG8 (II) - OG10 (II) - OG11 (I) - OS1 (VIII) - OS11 (I) - OS21 (VIII) - OS29 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica

**Società di certificazione qualità:** Bureau Veritas Italia

2009 l'impresa catanese raggiunge l'obiettivo dell'azzeramento della tensione finanziaria dal momento che, con dati tratti dal bilancio civilistico non riportati in tabella, il rapporto debt/equity vale appena 0,39. A questo risultato concorre un indebitamento che seppur cresca del 15,4% rimane contenuto (con un Ebitda che ne assicura la copertura per circa un terzo) e un capitale netto più che triplicato.

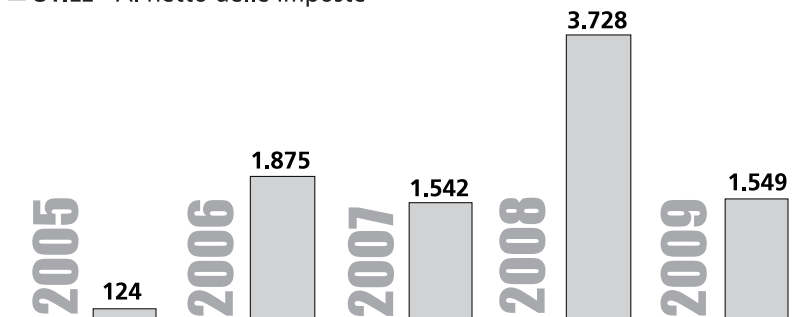
Traguardando gli anni a venire segnali di ulteriore consolidamento si possono trarre dall'ottima prestazione commerciale di Tecnis. Il portafoglio ordini a fine esercizio assomma ordini per un ammontare complessivo superiore al miliardo (circa 1,7 miliardi di quello consolidato) in crescita del 30,7% su base annua con la comparsa di un 5% in Tunisia dove ha costituito una sede secondaria. Esso è così ripartito per settori: infrastrutture di trasporto (58%), civili (20%), marittime (14%), idrauliche (8%). Per il 2010 il budget commerciale prevede acquisizioni per circa 1,7 miliardi. Malgrado la maggiore attività prospettica la portata dell'organico si mantiene pressoché costante seppur la sua composizione mostri un maggior ricorso a «white» che a «blue collars». Crescono infatti sia i dirigenti che gli impiegati (rispettivamente più 70% e più 17,4%), mentre si snelliscono le file degli operai (meno 13,7%).

Tra le principali commesse acquisite nel quinquennio 2005-2009 si segnala un lotto per l'ammmodernamento dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria (334 milioni pro quota), interventi portuali a Genova (93,3) e la realizzazione di un anello ferroviario a Palermo (76). Tecnis può proporsi come contraente generale tramite il consorzio stabile Uniter (comprendente anche Bosco, Cogip, Pavesi, Silmar, Sipa e Sigenco) che nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 1.348,5 milioni con 18 dirigenti e tre direttori tecnici iscritti Soa. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009*	2008**	2007**	2006**	2005**
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>251.650</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
(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	216.439	175.509	104.144	79.052	82.159
(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)	251.650	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	216.439	175.509	104.144	79.052	82.159
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	11.051	10.314	6.376	2.894	1.967
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	7.576	8.525	4.997	1.727	907
Capitale netto lettera A) del passivo	69.518	24.915	18.166	17.125	5.250
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>1.549</b>	<b>3.728</b>	<b>1.542</b>	<b>1.875</b>	<b>124</b>
Posizione finanziaria netta	-41.987	-26.593	-33.495	-19.166	-20.340
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.240	552	370	245	99
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>1.696.490</b>	<b>797.101</b>	<b>727.545</b>	<b>450.326</b>	<b>334.109</b>
(di cui all'estero, in %)	5	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>582</b>	<b>173</b>	<b>142</b>	<b>102</b>	<b>110</b>
Dirigenti	17	10	9	7	6
Impiegati	80	46	22	23	18
Operai	485	117	111	72	86
Di cui					
- personale tecnico	125	27	25	24	20
- personale laureato	42	17	15	15	12
Costo del personale	26.714	7.907	5.311	4.364	4.092

\* Dati consolidati

\*\* Dati non consolidati

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ove (Ospedale San Marco) - 2007	Ospedali	Italia	125.275	76,00
Rfi (Pa 1041 - Palermo) - 2007	Ferrovia	Italia	75.979	100,00
Comune di Ragusa (Porto Turistico) - 2007	Portuali	Italia	57.214	100,00
Siciliacque (Gela - Aragona) - 2007	Acquedotto	Italia	47.454	80,00
Anas (Asr 18/07 Sa-Rc)	Autostrade	Italia	400.101	33,00
Anas (Asr 20/07 Sa-Rc)	Autostrade	Italia	226.247	82,00

## 23. VIANINI LAVORI

General contractor

# La metro di Roma riduce la redditività. Ma non si incrina la capitalizzazione da record

Guadagna altre quattro posizioni ed esordisce tra le prime 25 l'impresa, quotata, del gruppo Caltagirone. Nel 2009 la commessa per la metro C di Roma ne compromette la redditività ma non intacca la leggendaria capitalizzazione. È una delle sole quattro imprese generali con posizione finanziaria sempre positiva.

**C**ontinua la scalata al vertice imprenditoriale dell'impresa che fa capo al gruppo Caltagirone (a lungo volutamente tenuta a freno scegliendo le commesse più remunerative) che nel 2009 guadagna altre quattro posizioni (dopo le sei del 2008) incrementando il fatturato dell'8,6 per cento.

Le sue origini risalgono al 1890 quando fu fondata la «Società in Accomandita G.Vianini & C.», specializzata nella produzione di manufatti in cemento e diversificata a partire dagli anni '50 nelle costruzioni generali (in Italia e all'estero). Nel 1980 le attività di Vianini sono scorporate e attribuite a società autonome per singoli

aggregati: industria, lavori, ingegneria ed edilizia. Nel 1984 il tutto è acquistato da Francesco Gaetano Caltagirone che ne razionalizza il business e nel 1986 quota in Borsa Vianini lavori e Vianini industria (oltre che la sua holding). Usando poi per anni la prima come una sorta di cassaforte.

Oggi è un'impresa specializzata nelle infrastrutture di trasporto, nell'ingegneria idraulica e nell'edilizia civile e industriale e dispone di un portafoglio di partecipazioni strategiche che le consentono di praticare una strategia acquisitiva selettiva (e vantare una capitalizzazione record).

Le più importanti sono: il 25,5% di Cementir holding (già controllata), divenuta leader mondiale nella produzione di cemento bianco dopo l'acquisto del gruppo turco Cimentas e del danese Aalborg; il 23,7% di Acqua Campania, concessionaria dei sistemi idrici della Campania occidentale; il 13% di Grandi stazioni (tramite Eu-

## LA SCHEDA

**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:** Franco Cristini, Romano Marani, Claudio Molinetti, Mario Accurso, Egidio Altomare

**Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa

**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 fino alla VIII classifica

**Società di certificazione qualità:** Dnv Det Norkse Veritas



rostazioni di cui è azionista al 32,7%) e, dal 2006, la maggioranza relativa del capitale di Metro C, società di scopo per la terza linea della Metropolitana di Roma che le porta in dote 753,8 milioni di lavori pro quota.

Nel 2009, malgrado la crescita dei ricavi l'Ebitda si contrae del 23,4% per effetto – si legge nella relazione di bilancio – della bassa redditività della commessa della metropolitana romana e dei maggiori costi per il personale mentre l'Ebit si incrementa del 14,9% perché – continua la relazione – beneficia dell'effetto positivo derivante dall'utilizzo di parte dei fondi rischi.

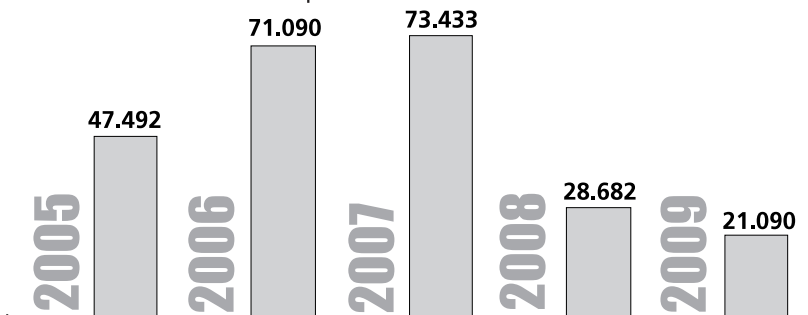
Quanto all'utile netto il confronto con il 2008 non è significativo perché quello beneficiava di uno sgravio fiscale di 7,8 milioni. Comunque risulta del 26,5% inferiore a quello dell'anno prima e vale meno di un terzo degli "anni grassi" (2006 e 2007). Anche nel 2009 si conferma l'autonomia finanziaria dell'impresa: la posizione netta (positiva) si riduce del 27,6% mentre il capitale si accresce di un ulteriore 2,1% e si porta a un livello che vale oltre due volte il fatturato. Meno positiva è la performance commerciale a fronte di un portafoglio ordini contratto del 14,6%, ma in grado di assicurare oltre quattro anni di produzione.

Dalle prime indicazioni l'esercizio 2010 dovrebbe portare ulteriore crescita: il bilancio semestrale contabilizza (rispetto al primo semestre del 2009) ricavi in aumento del 25,9%, Ebitda e Ebit in crescita rispettivamente del 20,5% e del 22,3% ma una diminuzione del 9,4% dell'utile dovuta a un minor apporto di proventi finanziari. Nel patrimonio la posizione finanziaria netta si riduce ancora (del 41,8%) ma rimane positiva, mentre il capitale netto si rafforza ulteriormente (più 2,5%). Vianini lavori è contrattata generale nella I classifica (grazie al suo patrimonio). ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>232.474</b>	<b>214.118</b>	<b>160.628</b>	<b>118.418</b>	<b>176.380</b>
(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	232.087	208.126	160.172	117.656	159.536
(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)	218.961	196.208	147.923	105.910	150.621
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	218.568	195.592	147.476	105.545	150.770
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	12.394	16.180	10.953	8.868	20.390
Ebit (differenza tra A e B) in conto economico	18.551	16.145	10.987	4.534	5.097
Capitale netto lettera A) del passivo	571.297	559.716	576.130	523.796	485.420
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>21.090</b>	<b>28.682</b>	<b>73.433</b>	<b>71.090</b>	<b>47.492</b>
Posizione finanziaria netta	129.218	178.453	235.945	197.205	128.949
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.503	4.491	3.848	3.370	1.063
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>1.025.000</b>	<b>1.200.000</b>	<b>1.300.000</b>	<b>1.230.000</b>	<b>258.000</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>247</b>	<b>226</b>	<b>153</b>	<b>122</b>	<b>118</b>
Dirigenti	20	22	20	17	18
Impiegati	120	113	92	73	78
Operai	107	91	41	32	22
Di cui					
- personale tecnico	65	60	55	40	36
- personale laureato	32	30	25	22	20
Costo del personale	6.015	5.199	5.176	5.437	5.376

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Edilizia residenziale - 2009	Edilizia	Italia	52.000	100,00
Università Tor Vergata, Roma - 2008	Edilizia	Italia	22.000	25,50
Metró di Napoli - Lotto 6 - 2008	Metropolitane	Italia	138.600	25,75
Edilizia Residenziale - 2008	Edilizia	Italia	30.000	100,00
Università Tor Vergata, Roma - 2007	Edilizia	Italia	190.000	25,50
Metró di Napoli - Lotti 8-10 - 2007	Metropolitane	Italia	216.000	27,80
Metropolitana di Roma Linea "C" - 2006	Metropolitane	Italia	2.185.000	34,50

## 24. ACMAR

# Fatturato giù, debiti in salita e commesse solo per un anno L'utile continua a crescere

Aderisce all'associazione delle cooperative e si caratterizza per una diversificazione nell'industria e i servizi che le consente di mantenere alta la redditività. L'indebitamento si mantiene sostenibile. Il 2009 si caratterizza per un incremento dei dipendenti.

**G**uadagna due posizioni in classifica – ma senza alcun exploit produttivo – la società ravennate, unica cooperativa per azioni in questa classifica e unica ad aderire all'Associazione delle cooperative.

Fondata nel 1951 da fuoriusciti dalla cooperativa Muratori e Affini di Ravenna si focalizza dapprima sull'edilizia civile per poi diversifi-

care anche nelle opere infrastrutturali da quando (nel 1975) rilancia il consorzio Ciro Menotti con altre cooperative locali. Oggi Acmar è un gruppo tra i più diversificati. Tra i settori sinergici opera nell'immobiliare con la società Cepra, nei restauri con Gerso (costituita nel 2009 a seguito della liquidazione di Padovani), nell'attività estrattiva e di escavazione con cave San Bartolo, nel

settore ferroviario con Bonciani (segnalamento ferroviario), Essen Italia (sostegno provvisorio dei binari), Leon D'Oro (materiale rotabile), Servizi ferroviari integrati (trattamenti chimici e meccanici delle linee ferroviarie), Servizi diagnostica avanzata (diagnostica mobile) e dal 2009 Promofer (sicurezza dei cantieri ferroviari). Tra quelli non sinergici opera nel sempre più redditizio settore del packaging industriale tramite Sidac (Società italiana di applicazione cellophane) a cui si sono aggiunte nel 1998 Tecnosleeve e Plastisac, in quello agricolo con Agriacmar realtà imprenditoriale nata a seguito dell'incorporazione delle cooperative Ville Litoranee e Mazzini, in quello dell'intrattenimento con la gestione di un cinema multisala a Ravenna, delle energie rinnovabili con il marchio Ener.cat Italia detenuta al 50% dal gruppo Bonciani e, dal 2005, in quello delle telecomunicazioni con Italicomm, detenuta al 45% dalla Servizi ferroviari integrati.

## LA SCHEDA

**Società:** Acmar - Associazione Coop Muratori & Affini Ravenna Scpa

**Indirizzo:** Via G. Rossi, 5 - 48121 Ravenna

**Tel.:** 0544244411

**Fax:** 054432022

**E-mail:** acmar@acmar.it

**Presidente:** Alfredo Zaccaria

**Vice Presidente:** Sante Cospito

**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 (VIII) - 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

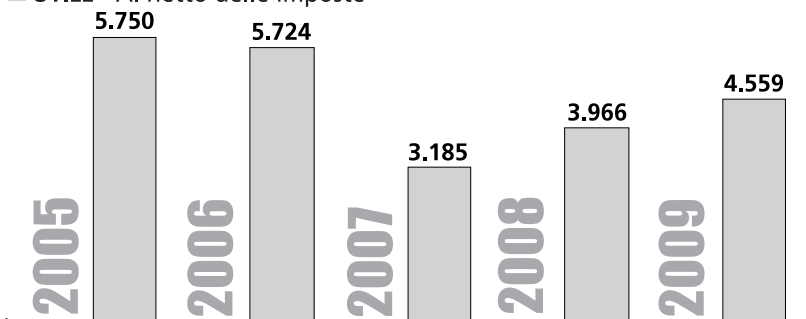
Il 2009 è un anno di stagnazione per la cooperativa ravennate. Se riduce la cifra d'affari consolidata del solo 0,4% (quasi interamente realizzata in lavori e per un 14% all'estero) dimostra una certa rigidità della struttura di costo dal momento che entrambi i margini operativi flettono in maniera più significativa: in particolare, l'Ebitda del 7,4% e l'Ebit del 14,5%. Questi, se rapportati ai ricavi, incidono rispettivamente per l'8,6% e il 5,7%, in diminuzione rispetto al 2008 ma comunque positivi rispetto alla media del settore (per quanto valga il confronto data la spinta diversificazione di Acmar). Nonostante una performance non brillante della gestione caratteristica l'esercizio si chiude con un utile netto incrementato del 15% che se rapportato ai ricavi dà luogo a un net margin del 2,1%, il più elevato dal 2006. Quanto allo stato patrimoniale l'indebitamento finanziario netto si aggrava del 2,9% ma è compensato da un capitale netto cresciuto del 5,2% che consente di portare il rapporto debt/equity a 1,56, in linea con il 2008. La tensione finanziaria deve comunque esser mantenuta sotto controllo dal momento che l'Ebitda assicura una copertura dell'indebitamento limitatamente al 18,7 per cento. Traguardando l'esercizio in corso un consolidamento produttivo non sembra prospettarsi a fronte di un portafoglio ordini cresciuto del 3,5% (di cui il 10% all'estero) ma in grado di assicurare solo poco più di un anno di attività. Tra le commesse acquisite del 2009 si segnala la realizzazione degli impianti e le opere di finitura di una tratta della linea 5 della metropolitana di Milano per 11,7 milioni di quota.

Aumenta invece del 6,7% il numero di dipendenti (mettendo fine a un trend negativo in atto da un biennio) con nuove assunzioni tra gli impiegati e gli operai (più 10,1% i primi e più 5,7% i secondi). Nonostante ciò il costo del personale rimane pressoché invariato. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

### ■ UTILE - Al netto delle imposte



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>216.897</b>	<b>217.762</b>	<b>219.140</b>	<b>203.826</b>	<b>186.922</b>
(di cui all'estero, in %)	14,03	13,94	7,22	4,5	4
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)	215.697	216.487	213.035	196.853	182.698
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)	18.564	20.053	17.359	8.143	15.782
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	12.467	14.587	11.600	2.574	9.830
Capitale netto lettera A) del passivo	63.707	60.558	50.839	49.457	50.538
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>4.559</b>	<b>3.966</b>	<b>3.185</b>	<b>5.724</b>	<b>5.750</b>
Posizione finanziaria netta	-99.190	-96.350	-83.750	-69.440	-70.979
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.299	6.926	8.296	7.033	7.165
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>295.000</b>	<b>285.000</b>	<b>320.000</b>	<b>332.000</b>	<b>328.000</b>
(di cui all'estero, in %)	10	9	10,5	1	1
<b>Numero dipendenti</b>	<b>778</b>	<b>729</b>	<b>774</b>	<b>785</b>	<b>745</b>
Dirigenti	15	16	12	9	10
Impiegati	229	208	215	215	192
Operai	534	505	547	561	543
Di cui					
- personale tecnico	159	146	155	155	143
- personale laureato	69	61	61	60	63
Costo del personale	34.247	34.503	35.150	32.702	28.697

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Costruzione di un centro direzionale portuale a Darsena S.Vitale a Ravenna committente Sapir Spa - 2008	Op. civili	Italia	19.610	51,00
Lavori di manutenzione, sostituzione, pronto intervento sulla rete gas del Comune di Roma committente Italgas Spa - 2008	Infrastrutture	Italia	26.965	40,00
Realizzazione degli impianti e delle opere di finitura della tratta Maciachini-Comasina della linea della metropolitana di Milano - 2009	Infrastrutture	Italia	33.378	35,00

## 25. BENTINI

# Produzione in forte aumento grazie al mercato dell'Algeria Boom di assunzioni (+60%)

L'impresa di Faenza scala 13 posizioni della top 50, grazie alle buone performance nel mercato dell'impiantistica all'estero. L'incremento del giro d'affari (+41%), del portafoglio ordini (63%) e dei dipendenti si accompagna a un rapporto utile/fatturato uguale all'unità.

In un anno l'impresa di Faenza fa un balzo in avanti di 13 posizioni. Si tratta di una performance seconda solo a quella della Gdm (si veda pagina 75), che ne sale 14.

A trainare lo sviluppo produttivo è sempre più una strategia di internazionalizzazione che le consente di portare l'incidenza del fatturato all'estero all'85,8% – seconda solo alla quota dell'impresa romana Ghella, in cui l'export pesa per il

92% – e di collocarsi al 174° posto per attività all'estero tra i Top international contractors di Enr.

Fondata nel 1950 come ditta individuale comincia un percorso di crescita interna che culmina nel 1977 con la costituzione di una società a responsabilità limitata operante esclusivamente nel mercato domestico e di una per azioni attiva all'estero. Nel 1989 (visti gli importanti successi commerciali ottenuti all'estero) viene portato a termine un

piano di riassetto societario che porta alla fusione delle due imprese con la costituzione dell'attuale Bentini.

Oggi il gruppo è un engineering, procurement & construction (Epc), contractor specializzato nella realizzazione chiavi in mano di infrastrutture civili, residenziali e industriali (principalmente nel settore dell'oil&gas). Il gruppo è articolato in tre divisioni: costruzioni Italia; costruzioni estero (deputata sostanzialmente alla gestione del portafoglio clienti nel mercato algerino, suo principale mercato di riferimento le cui attività nel 1999 sono convogliate nella ragione sociale ad hoc Gepco); impianti industriali (specializzata nella realizzazione di serbatoi criogenati per lo stoccaggio del gas).

Venendo all'esame dell'esercizio 2009, la cifra d'affari consolidata (quasi interamente in lavori) si incrementa del 41,8%, la seconda migliore performance tra le imprese in classifica (dopo Inc).

Il forte incremento produttivo

## LA SCHEDA

**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, Antonio Agatiello, Mauro Gialain

**Società/Organismo di attestazione:** Cqop Soa

**Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG3 (VIII) - OG6 (VIII) - OG10 (II) - OG11 (VI) - OS18 (VII) - OS21 (IV) - OS23 (IV) - OS30 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII)

**Società di certificazione qualità:** Icic

è ben metabolizzato dalla gestione caratteristica che genera dei margini Ebitda e Ebit cresciuti rispettivamente del 36,9% e del 16,6% che se posti in rapporto con la cifra d'affari consolidata determinano una redditività operativa lorda del 6,3% e netta del 4,3 per cento.

Il buon andamento operativo si riflette anche su un utile netto cresciuto del 5%: ma esso esprime una redditività ancora troppo bassa dal momento che incide per il solo 1% del fatturato complessivo. Ottime sono invece le evidenze che si possono trarre dallo stato patrimoniale: se ne evince un indebitamento finanziario netto diminuito del 26,6% che se rapportato al capitale netto (rafforzato del 34,6%) porta l'indice debt/equity - per la prima volta nel quinquennio - sotto la soglia dell'unità, evidenziando un totale controllo della tensione finanziaria.

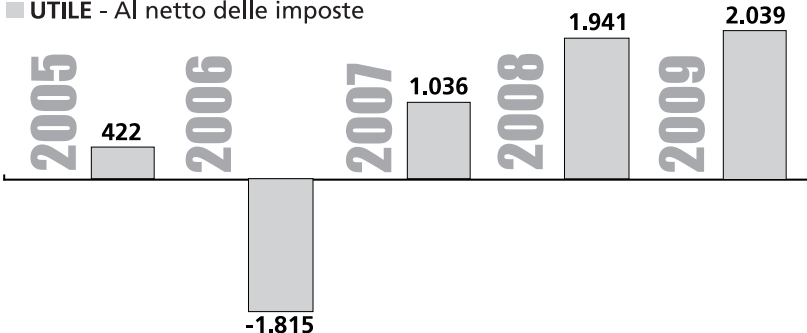
Quanto agli aspetti commerciali, l'incremento del 63,4% del portafoglio ordini fa prospettare nuove soddisfazioni per l'impresa faentina e annuncia un ulteriore consolidamento nel vertice degli International contractors dal momento che ben l'87% dei contratti in carnet è relativo a opere da realizzare fuori dai confini nazionali. A fronte di questi successi commerciali il numero di dipendenti lievita del 59,4% nel solo ultimo anno con ben 653 nuove assunzioni tra dirigenti, impiegati e operai. Tra le principali commesse acquisite nel 2009 si segnala la realizzazione di alcuni serbatoi per lo stoccaggio del gas naturale liquido in Algeria per un valore (interamente di pertinenza della società) di 130 milioni.

Nel mercato domestico (pur disponendo di tre qualifiche generali di importo illimitato oltre a quella per prestazioni di progettazione e costruzione) Bentini non si qualifica come contraente generale né in proprio né tramite un consorzio stabile potendo contare su un mercato d'esportazione che le garantisce maggiori soddisfazioni. ■

## I PRINCIPALI INDICATORI

Dati in migliaia di euro

■ **UTILE - Al netto delle imposte**



	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>204.461</b>	<b>144.183</b>	<b>136.719</b>	<b>165.676</b>	<b>135.751</b>
(di cui all'estero, in %)	85,8	84,7	69,3	61,5	72,3
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	187.974	139.287	126.755	147.621	125.255
(di cui all'estero, in %)	84,5	84,1	66,9	56,7	70,1
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	203.743	144.183	136.058	163.505	134.539
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	187.257	139.287	126.095	145.450	124.043
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	12.945	9.458	7.484	4.626	8.022
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.775	7.523	5.718	2.709	5.806
Capitale netto lettera A) del passivo	27.387	20.348	10.148	9.112	11.327
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>2.039</b>	<b>1.941</b>	<b>1.036</b>	<b>-1.815</b>	<b>422</b>
Posizione finanziaria netta	-26.857	-36.611	-52.316	-43.464	-30.984
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	9.872	7.511	6.034	6.970	6.321
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>517.663</b>	<b>316.864</b>	<b>247.052</b>	<b>357.000</b>	<b>224.207</b>
(di cui all'estero, in %)	87,0	80,0	65,6	64,0	42,0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>1.752</b>	<b>1.099</b>	<b>717</b>	<b>1.274</b>	<b>1.219</b>
Dirigenti	11	8	7	13	13
Impiegati	246	130	126	171	252
Operai	1.495	961	584	1.090	954
Di cui					
- personale tecnico	345	198	71	117	109
- personale laureato	70	55	23	39	36
Costo del personale	31.789	22.030	21.226	27.687	18.960
Costo del personale Bentini	21.402	15.252	17.303	22.339	15.130

### ■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Gnl 3Z Arzew - Buildings - 2009	Lotto Buildings	Algeria	51.000	100,00
Gnl 3Z Arzew - Civil works - 2009	Movimenti terra e opere civili	Algeria	151.000	100,00
Gnl 3Z Arzew - Tanks - 2009	Costruzione civile e meccanica	Algeria	130.000	100,00
El Merk - 2009	Base de Vie e Base Industriale	Algeria	161.000	50,00
Mle - Infrastrutture - 2009	Base de Vie, Military Camp	Algeria	86.000	100,00
Mle - Civil works - 2009	Opere civili	Algeria	34.000	100,00

## 26. COOPCOSTRUZIONI

# L'immobiliare penalizza la coop Fatturato e redditività in calo

**L**a settima coop aderente alla Lega perde tre posizioni nella classifica ma diventa la maggiore impresa bolognese, avendo scavalcato Adanti (gruppo Strabag).

Il 2009 è un anno di luci e ombre per Coopcostruzioni che riduce il fatturato consolidato del 12,1% a causa di un contributo negativo sia dell'area d'affari immobiliare (meno 13,5%), che del core business delle costruzioni (meno 21,1%).

Malgrado la frenata produttiva l'Ebitda si incrementa del 13% mentre l'Ebit si riduce del 15,8% a causa degli accantonamenti per svalutazioni su crediti. Scarsa è la performance reddituale con un utile netto che vale poco più di un terzo quello del 2008: una flessione che gli amministratori imputano al minor contributo dei proventi da partecipazioni e all'incremento dell'indebitamento registrato nel periodo.

Infatti l'indebitamento finanziario netto triplica (vista anche la sofferenza del mercato immobiliare, suo core business) ma la tensione finanziaria rimane comunque totalmente sotto controllo a fronte di un rapporto debt/equity del solo 0,54.

Per il futuro, un portafoglio ordini cresciuto del solo 5,1% spinge a una previsione di budget per il 2010 che ipotizza volumi di produzione in linea con il 2009 e alla volontà di qualificarsi come contraente generale per poter concorrere nel mercato delle grandi opere nazionali alle quali può finora accedere solo per il tramite del consorzio nazionale Ccc. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Cooperativa Costruzioni Sc; **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:** Icic

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>202.889</b>	<b>230.798</b>	<b>192.314</b>	<b>162.511</b>	<b>168.156</b>
(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	194.684	228.655	187.396	153.017	140.609
(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)	190.138	222.453	179.291	154.071	158.569
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	183.157	221.605	175.838	145.714	132.338
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	8.471	7.495	11.522	10.574	11.394
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	3.398	4.037	8.955	6.918	8.731
Capitale netto lettera A) del passivo	75.940	75.681	73.394	67.198	63.349
<b>Utile al netto delle imposte (ires e Irap)</b>	<b>885</b>	<b>2.600</b>	<b>6.411</b>	<b>3.835</b>	<b>3.078</b>
Posizione finanziaria netta	-41.045	-15.049	-23.744	-45.574	-38.693
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.465	1.314	1.613	2.134	1.203
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>337.350</b>	<b>320.830</b>	<b>412.351</b>	<b>358.340</b>	<b>299.200</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>460</b>	<b>473</b>	<b>471</b>	<b>458</b>	<b>438</b>
Dirigenti	10	10	10	11	9
Impiegati	180	187	182	171	155
Operai	270	276	279	276	274
Di cui					
- personale tecnico	97	99	99	93	87
- personale laureato	19	19	21	21	18
Costo del personale	23.318	24.835	24.256	22.564	20.490

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Bologna - People Mover tra l'aeroporto G. Marconi e la stazione centrale Ff.Ss.	Infrastrutture	Italia	81.105	50,00
Comune di Bologna - Servizio di manutenzione strade e segnaletica - durata quinquennale - 2008	Infrastrutture	Italia	38.365	57,01
Directional Project Spa - Complesso residenziale Valverde area Ex officio Fani- ni a Loreto (An) - 2008	Edilizia	Italia	15.300	100,00
Regione Emilia Romagna - Completamento Terza Torre nel Fiera District di Bologna - 2007	Edilizia	Italia	43.609	42,92
Appalto manutenzione rete stradale comunale di Parma e relative pertinenze - 2006 + proroga 2009	Infrastrutture	Italia	36.901	40,00

## 27. ITER

General contractor

# Conti in sofferenza nel 2009

## Resta l'utile e sale il portafoglio

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Iter - Cooperativa Ravennate interventi sul territorio Soc. Coop.; **Indirizzo:** Via Provinciale Cotignola, n. 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, Maurizio Guglielmo, Mauro Valinotti, Saverio Ferrari; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VII) - OG3 (VIII) - OG4 (III) - OG6 (VIII) - OG8 (IV) - OG11 (VIII) - OG12 (III) - OS1 (V) - OS3 (I) - OS4 (II) - OS6 (IV) - OS7 (IV) - OS8 (II) - OS13 (VIII) - OS14 (I) - OS18 (VI) - OS21 (V) - OS22 (VIII) - OS28 (III) - OS29 (II) - OS30 (III) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VII); **Società di certificazione qualità:** Sgs Italia

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>189.945</b>	<b>222.998</b>	<b>187.636</b>	<b>164.018</b>	<b>169.523</b>
(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)	189.945	222.998	187.636	164.018	169.523
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	180.604	213.927	184.193	160.432	166.392
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	7.346	12.997	9.806	12.423	7.022
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	5.213	10.535	6.952	6.424	3.767
Capitale netto lettera A) del passivo	50.573	50.438	32.047	31.258	29.880
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>757</b>	<b>1.540</b>	<b>1.337</b>	<b>1.816</b>	<b>1.485</b>
Posizione finanziaria netta	-69.113	-64.638	-55.486	-43.993	-45.617
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.833	3.142	3.564	4.776	5.580
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>587.089</b>	<b>536.466</b>	<b>508.739</b>	<b>436.003</b>	<b>338.017</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>486</b>	<b>489</b>	<b>478</b>	<b>492</b>	<b>514</b>
Dirigenti	17	17	16	16	16
Impiegati	207	204	203	190	190
Operai	262	268	259	286	308
Di cui					
- personale tecnico	149	156	148	139	144
- personale laureato	79	84	78	65	43
Costo del personale	24.536	24.487	22.824	21.662	21.795

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Linea C metropolitana di Roma - 2006	Infrastrutture	Italia	2.180.294	2,00
Ato Palermo - Reti irrigue, depuratori - 2006	Infrastrutture	Italia	149.000	24,12
Interporto Roma Fiumicino - Piattaforma logistica intermodale - 2005	Infrastrutture	Italia	206.500	18,00
Atac Roma - Deposito Tranviario - 2005	Infrastrutture	Italia	52.486	49,51
Acquedotto Molisano Centrale - 2007	Infrastrutture	Italia	55.862	36,00
Centro commerciale Pinerolo Torino - 2007	Edilizia	Italia	38.900	50,00
Centro commerciale Faenza (Ra) - 2007	Edilizia	Italia	50.800	100,00
Rete distribuzione gas in Pf, Quartucciu - 2008	Infrastrutture	Italia	40.764	100,00
Anas, Agrigento-Caltanissetta - 2008	Infrastrutture	Italia	390.891	20,00
Anas, Palermo-Lercara Friddi - 2009	Infrastrutture	Italia	176.695	30,00

La cooperativa Ravennate interventi sul Territorio (Iter) di Lugo (Ravenna) scivola di due posizioni (dal 25° al 27° posto) a causa di una riduzione del fatturato (interamente in lavori e in Italia) del 14,8 per cento.

Nata nel 1989 dalla fusione delle cooperative di Mezzano e di Lugo, Iter è una realtà delle costruzioni generali a capo di un gruppo articolato in tre divisioni: immobiliare, prefabbricati e conglomerati.

La battuta d'arresto travolge i conti: i margini operativi (Ebitda e Ebit) si contraggono rispettivamente del 43,5% e del 50,5% e l'utile netto del 50,8 per cento. La scarsa prestazione reddituale determina la formazione di indici di redditività (Ebitda margin, Ebit margin e Net margin) che valgono rispettivamente 3,9%, 2,7% e 0,4%, i più bassi dal 2005.

Quanto al patrimonio, la posizione finanziaria netta si aggrava del 6,9%, mentre il capitale cresce del solo 0,3%. Ne risulta un rapporto debt/equity che vale 1,37, in linea con il quinquennio.

A far sperare in un ritorno alla crescita è un portafoglio ordini rafforzato del 9,4 per cento. Tra le commesse del quinquennio 2005-2009 la più importante è per opere di ammodernamento del tratto stradale Palermo-Lercara Friddi per un importo pro quota di 53 milioni. Nel mercato delle grandi opere Iter può fregiarsi di una qualifica di contraente generale in I classifica: nel quinquennio dichiara una cifra d'affari di 934,1 milioni con 15 dirigenti e cinque direttori tecnici iscritti Soa. ■

## 28. CLAUDIO SALINI

# Nata nel 2005, prosegue l'ascesa Anas e Rfi tra gli ultimi contratti

**A**l terzo anno in classifica la Claudio Salini guadagna altre undici posizioni (dal 39° al 28° posto) grazie a una crescita del 35,1% (di cui 4,3% all'estero, in Marocco e Albania) e rafforza un portafoglio ordini del 7,1% proiettato alla soglia del miliardo.

La società è nata sei anni fa quando un ramo della famiglia Salini decise di disimpegnare liquidità dalla Salini costruttori, acquistando dapprima la divisione "Grandi lavori" di Locatelli (formando Salini-Locatelli), poi attività di Castelli, Quadrio Curzio e Baldassini-Tognozzi-Pontello. Da allora si fa notare per la vivacità acquisitiva. Nel 2009 sembra raggiunto il "break even" operativo a fronte degli investimenti effettuati all'inizio dell'attività imprenditoriale: l'Ebitda quasi triplica, l'Ebit torna positivo e l'utile netto (seppur l'incidenza nel fatturato sia sempre prossima allo zero) cresce del 64,2 per cento.

Quanto al patrimonio la posizione finanziaria peggiora del 54,2% e, seppur rimanga contenuta in valore assoluto, esprime una tensione finanziaria notevole dal momento che l'indebitamento vale oltre quattro volte il capitale. Per aggredire la fascia alta del mercato può contare sul consorzio stabile Samac (con Matarrese e Carena) in I classifica. Tra le commesse acquisite nell'ultimo quinquennio quella di maggiore importo è l'appalto Anas per la realizzazione della variante di Morbegno sulla strada statale 38 per un valore di 158,1 milioni. Significativa anche la commessa di Rfi per la Arcisate-Stabio (quota di 112 mln). ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Ing. Claudio Salini Grandi Lavori Spa; **Indirizzo:** Via dei Crociferi, 44 - 00187 Roma; **Tel.:** 0697840548 - 0289288900; **Fax:** 0697619794 - 0289288919; **E-mail:** info.roma@claudiosalinispa.it info.milano@claudiosalinispa.it; **Presidente del Cda e Amministratore delegato:** Claudio Salini; **Consigliere Delegato:** Francesco Clemente; **Direttori Tecnici:** Claudio Salini, Antonio delle Chiaie, Massimo Peresso, Paolo Peronaci; **Società/Organismo di attestazione:** Protos; **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); **Società di certificazione qualità:** Icc; **Società di gestione salute e sicurezza dell'organizzazione:** Icc; **Società di gestione ambientale e dell'organizzazione:** Icc

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>189.572</b>	<b>140.300</b>	<b>117.189</b>	<b>97.281</b>	<b>70.433</b>
(di cui all'estero, in %)	4,3	1,5	1,0	2,8	2,6
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	189.572	140.300	117.189	97.281	70.433
(di cui all'estero, in %)	4,3	1,5	1,0	2,8	2,6
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	117.189	97.281	70.256
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	117.189	97.281	70.256
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	4.411	1.579	2.067	1.676	1.283
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	2.780	-252	1.246	988	868
Capitale netto lettera A) del passivo	7.133	5.443	5.308	5.060	5.000
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>220</b>	<b>134</b>	<b>248</b>	<b>- 191</b>	<b>252</b>
Posizione finanziaria netta	-33.504	-21.773	-25.606	-17.674	-10.682
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.654	3.690	2.901	703	1.950
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>895.201</b>	<b>835.518</b>	<b>476.000</b>	<b>472.000</b>	<b>343.633</b>
(di cui all'estero, in %)	10,8	5,1	1,0	0,8	1,1
<b>Numero dipendenti</b>	<b>422</b>	<b>160</b>	<b>181</b>	<b>129</b>	<b>74</b>
Dirigenti	7	6	5	5	4
Impiegati	94	63	65	38	31
Operai	321	86	110	86	39
Di cui					
- personale tecnico	50	43	45	29	31
- personale laureato	25	18	15	6	4
Costo del personale	12.859	9.512	7.950	6.100	7.093

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Rfi, Arcisate-Stabio	Ferrovia	Italia	160.000	70,00
Aspi, A14, Senigallia-Ancona N, lotto 4	Strade	Italia	259.952	33,00
Anas, Ss 38 variante di Morbegno	Strade	Italia	158.078	100,00
Marocco, tratto autostradale	Strade	Marocco	86.435	40,00
Mm Spa, sottopasso Viale De Gasperi	Strade	Italia	71.000	100,00
Prov. Firenze, variante alla Srt 429	Strade	Italia	43.904	100,00
Albania, potenziamento strada	Strade	Albania	25.330	51,00
Grandi stazioni, opere complementari agli edifici della stazione Roma Termini	Edilizia	Italia	82.714	91,00
Gr. St., parcheggio multipiano a Napoli	Edilizia	Italia	53.439	66,00
Gr. St., recupero stazioni Bo e Fi	Edilizia	Italia	53.399	66,00
Centro affari e convegni Arezzo	Edilizia	Italia	24.292	80,00



## 29. GDM

# Anno record, scala 14 posizioni ma i debiti aumentano del 51%

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Gdm Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Via Giuseppe Di Vittorio, 29 - 20068 Peschiera Borromeo (MI); **Tel.:** 025477291; **Fax:** 0251650499; **E-mail:** info@gdm-costruzioni.it; **Presidente:** Riccardo Festa; **Amministratore Delegato:** Eugenio Kannès; **Direttori Tecnici:** Aldo Coruzzi, Riccardo Festa, Giancarlo Marzoli; **Società/Organismo di attestazione:** Ccqop; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (IV) - OG3 (V) - OG6 (IV) - OG11 (VI) - OS3 (V) - OS4 (IV) - OS6 (VIII) - OS7 (V) - OS8 (V) - OS21 (IV) - S28 (VI) - OS30 (VI) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica; **Società di certificazione qualità:** Icmq Sincert - IqNet

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>175.460</b>	<b>125.902</b>	<b>114.991</b>	<b>131.451</b>	<b>116.066</b>
(di cui all'estero, in %)	1,0	4,5	2,0	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	139.511	114.781	89.711	110.478	98.563
(di cui all'estero, in %)	1,0	5,2	2,5	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	171.736	124.877	113.977	130.138	112.416
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	138.031	112.740	88.853	109.140	96.967
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	9.932	10.798	9.885	11.459	9.745
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.103	6.303	7.194	10.435	9.063
Capitale netto lettera A) del passivo	22.605	20.371	15.797	14.631	12.058
<b>Utile al netto delle imposte</b> (IRES e Irap)	<b>3.898</b>	<b>1.356</b>	<b>2.738</b>	<b>5.337</b>	<b>4.850</b>
Posizione finanziaria netta	-87.934	-58.184	-36.716	-30.450	-15.706
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	3.556	1.528	1.657	3.545	1.280
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>373.770</b>	<b>287.400</b>	<b>350.000</b>	<b>280.000</b>	<b>250.000</b>
(di cui all'estero, in %)	5	5	5	5	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>204</b>	<b>207</b>	<b>207</b>	<b>180</b>	<b>184</b>
Dirigenti	13	11	8	7	8
Impiegati	126	124	113	96	96
Operai	65	72	86	77	80
Di cui					
- personale tecnico	92	90	84	77	82
- personale laureato	28	23	22	13	10
Costo del personale	11.734	11.103	9.680	8.354	8.105

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Nuovo ospedale S. Anna (Como) - Pf - 2006	Edilizia	Italia	165.000	34,50
Centro comm. Zamparini (Palermo) - 2009	Edilizia	Italia	75.000	70,00
Centro comm. Gallerie Cantoni & Esselunga del Sempione (Legnano, Mi) - 2005	Edilizia	Italia	57.000	100,00
Residenze "La Madonnina" (Pavia) - 2008	Edilizia	Italia	45.000	50,00
Pn - Polo logistico di Tortona (Al) - 2008	Edilizia	Italia	38.000	33,33
Ristr. ex Palazzo delle Poste (Milano) - 2009	Edilizia	Italia	38.000	100,00
Progetto Case - L'Aquila - 2009	Edilizia	Italia	32.000	49,00
Riq. area ex-Forgiatura - Milano - 2009	Edilizia	Italia	25.000	100,00
Centro direzionale - Milano - 2007	Edilizia	Italia	23.100	100,00
Sede Helvetia assicurazioni (Milano) - 2007	Edilizia	Italia	22.700	100,00
Compl. Polif. AlCentro (Treviglio, Bg) - 2009	Edilizia	Italia	16.500	100,00
Nuovo ospedale in Valence (Francia) - 2006	Edilizia	Francia	12.400	100,00

Il 2009 è un anno di forte sviluppo per l'impresa milanese fondata nel 1979, guidata da un manager di lunga esperienza diventato imprenditore, specializzata in edilizia (privata) e da poco attiva all'estero: in Francia, negli Emirati Arabi, in Romania e in Libia con apposite filiali. Scala la classifica di ben 14 posizioni grazie a una crescita della cifra d'affari del 39,4% (in cui appare un 1% di esportazione).

L'incremento dei ricavi incontra qualche difficoltà: la gestione caratteristica genera un Ebitda ridotto dell'8% ma un Ebit cresciuto del 28,6% per effetto della minore incidenza di ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni. Ne risulta un redditività operativa peggiorata (ma soddisfacente) con Ebitda e Ebit margin che valgono rispettivamente 5,7% e 4,6 per cento. Praticamente triplicato è invece l'utile netto (più che dimezzato però l'anno prima) con un'incidenza sui ricavi del 2,2 per cento. Quanto allo stato patrimoniale l'indebitamento si aggrava del 51,1% e vale circa quattro volte il capitale (rafforzato dell'11%), coperto dal margine lordo per il solo 11,3 per cento.

Un ulteriore sviluppo di Gdm è promesso da un portafoglio ordini (5% all'estero) cresciuto del 30,1% che assicura più di due anni di produzione. È invece in calo (dell'1,4%) il numero di dipendenti. Tra le commesse del 2009 spiccano la realizzazione di un centro commerciale a Palermo e la ristrutturazione dell'ex palazzo delle Poste a Milano per un valore di 90,5 milioni. E nel 2010 la progettazione e realizzazione di un "Mall" ad Abu Dhabi per 30 milioni. ■

## 30. SACAIM

# Si ferma il ciclo di crescita Migliora solo l'indebitamento

**R**esta ferma alla posizione del 2008 la Società per Azioni Cementi Armati Ing. Mantelli, fondata a Venezia nel 1920, specializzata nel restauro e diversificata nell'immobiliare, nelle infrastrutture, nelle iniziative in project financing e nelle opere marittime (anche se meno importanti dopo l'uscita dal Consorzio Venezia Nuova).

Nel 2009 la società mette fine a un percorso di crescita in atto dal 2005 con una contrazione del fatturato del 12,2% che ne riduce solo in parte la redditività.

L'Ebitda si incrementa del 1,6%, l'Ebit si riduce del 9,9%.

Ma il risultato netto dell'esercizio flette del 37,2% con un utile poco più che simbolico. Nello stato patrimoniale si evince un indebitamento migliorato del 24% che allevia una tensione finanziaria che rimane comunque elevata dal momento che il rapporto con il capitale (rafforzato del 3% ma inadeguato) vale 4,89.

E il futuro non si annuncia in crescita dato che il portafoglio ordini a fine esercizio è sostanzialmente invariato mentre i dipendenti sono ridotti del 12,3% con «tagli» in tutte le sue componenti (meno 18,2% i dirigenti e meno 4,9% e 15,5% rispettivamente gli impiegati e gli operai).

Tra le commesse acquisite dall'impresa veneziana si segnalano la realizzazione del polo ospedaliero Este-Monselice (78,6 milioni) e l'ammodernamento di un tratto della strada statale 117 a Gela (26,4 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; **Amministratori Delegati:** Cecilia Simonetti; **Direttori Tecnici:** Vanni Bottaro, Gianni Vianello, Mario Muffato, Riccardo Vianello, Melato Alessandro, Malfanti Michela; **Società/Organismo di attestazione:** Euro Soa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VII) - 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:** Icc

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>175.440</b>	<b>199.884</b>	<b>154.684</b>	<b>125.759</b>	<b>98.328</b>
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	171.856	198.849	155.314	125.890	96.464
(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)	174.018	199.535	151.200	125.456	97.213
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	170.646	199.640	151.614	124.939	94.747
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	5.160	5.080	5.313	4.965	4.661
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	3.465	3.846	4.057	3.780	3.594
Capitale netto lettera A) del passivo	8.613	8.366	8.109	7.015	7.045
<b>Utile al netto delle imposte (ires e Irap)</b>	<b>246</b>	<b>392</b>	<b>819</b>	<b>171</b>	<b>455</b>
Posizione finanziaria netta	-41.868	-55.092	-38.024	-26.557	-30.293
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	4.850	6.174	4.261	3.096	2.834
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>343.939</b>	<b>344.897</b>	<b>438.758</b>	<b>499.162</b>	<b>295.368</b>
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>457</b>	<b>521</b>	<b>535</b>	<b>513</b>	<b>470</b>
Dirigenti	9	11	9	8	5
Impiegati	154	162	165	158	142
Operai	294	348	361	347	323
Di cui					
- personale tecnico	130	140	120	114	106
- personale laureato	29	28	27	24	22
Costo del personale	24.790	27.137	25.575	21.268	18.950

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Realizzazione del 1° stralcio del nuovo Istituto penitenziario di Rovigo - 2007	Edilizia	Italia	17.731	100,00
La realizzazione del Nuovo Palazzo del Cinema di Venezia-Lido (Ve) - 2008	Edilizia	Italia	62.724	44,30
Lavori di restauro del Seminario patriarcale di Venezia (Ve) - 2008	Restauro	Italia	7.437	100,00
Riqualficazione della linea navigabile litoranea veneta nel tratto Conca Cavallino - Foce Fiume Tagliamento - 2009	Edilizia	Italia	15.360	70,00
Realizzazione e ammodernamento dell'itinerario Nord-Sud S. Stefano di Camastra, Gela - Statale 117 - 2009	Edilizia	Italia	38.859	67,90
Realizzo del nuovo polo ospedaliero Ulss 17 di Este-Monselice - 2009	Edilizia	Italia	127.736	61,50

## 31. ROSSO

# Anno di incertezza per i torinesi

## Cifra d'affari in calo del 19,5%

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Impresa Costruzioni Rosso Geom. Francesco&Figli Spa; **Indirizzo:** Corso Matteotti, 47 - 10121 Torino; **Tel.:** 0115157611; **Fax:** 011548572; **E-mail:** direzione@impresarosso.com; **Presidente:** Giampaolo Rosso; **Amministratori Delegati:** 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) - OS 21 (III) - OS 24 (III) Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione di qualità:** Cermet

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>169.131</b>	<b>209.981</b>	<b>167.384</b>	<b>147.598</b>	<b>133.038</b>
(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	132.615	182.748	133.282	112.276	108.336
(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)	166.460	207.350	164.371	144.027	128.216
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	130.099	180.210	130.037	109.557	103.750
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	7.592	11.862	n.d.	n.d.	n.d.
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	2.681	10.030	9.575	9.321	9.537
Capitale netto lettera A) del passivo	25.848	30.314	27.127	24.784	21.864
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>-4.465</b>	<b>3.928</b>	<b>4.322</b>	<b>4.919</b>	<b>4.305</b>
Posizione finanziaria netta	-101.234	-79.797	-67.062	-48.110	-37.917
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.927	4.255	4.042	1.454	1.054
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>475.855</b>	<b>672.698</b>	<b>742.000</b>	<b>507.988</b>	<b>502.549</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>264</b>	<b>266</b>	<b>270</b>	<b>286</b>	<b>261</b>
Dirigenti	11	12	11	9	8
Impiegati	156	150	140	159	139
Operai	97	104	119	118	114
Di cui					
- personale tecnico	218	229	243	214	190
- personale laureato	36	40	24	33	29
Costo del personale	16.242	15.926	14.424	14.213	10.947

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Complesso per Università di Torino - 2006	Project Financing	Italia	32.500	50,00
Complesso res. Grugliasco, Area "Il Borgo"	Edilizia	Italia	51.789	100,00
Fiat, manut. e restauro Fabbr. Iveco - Torino	Edilizia	Italia	14.800	50,00
Nodo ferroviario - To - 2005	Infrastrutture	Italia	616.968	7,50
Fiat, riattivaz. Mirafiori Torino - 2007	Edilizia	Italia	21.400	50,00
Costruz. Nuovo Ospedale Alba-Bra - 2005	Edilizia	Italia	145.000	40,00
Porto tur., Baiaverde - Ospedaletti - 2007	Infrastrutture	Italia	95.000	50,00
Scuola Marescialli e Carabinieri, Firenze - 2006	Edilizia	Italia	261.000	15,00
Binario Spa, Centro Logistico-Padova - 2005	Edilizia	Italia	47.000	100,00
Complesso ex Maggiora - Collegno - 2007	Edilizia	Italia	24.000	50,00
Nuovo stadio Juventus Fc - Torino - 2009	Edilizia	Italia	70.000	35,00
Stabilimento Pirelli - Settimo torinese - 2009	Edilizia	Italia	23.353	67,00

Il 2009 è un anno di incertezza per la maggiore impresa di Torino (attiva dal 2006 anche a Milano dopo aver acquistato Morganti). Nel 2009 la cifra d'affari si contrae del 19,5% e compromette la redditività operativa: sia l'Ebitda che l'Ebit sono in flessione (meno 36% e meno 73,3%).

Il conto economico chiude con una perdita (la prima nella serie storica) dovuta al ridotto volume di produzione, alle difficoltà legate ad alcune operazioni con società partecipate e al mantenimento della struttura di impresa a fronte di commesse compresse nei tempi d'esecuzione. Quanto al patrimonio, l'indebitamento netto si aggrava del 26,9% ed esprime una tensione finanziaria notevole dal momento che l'Ebitda ne assicura la copertura per il solo 7,5 per cento.

A fronte di ciò la proprietà ha rinegoziato con le banche la scadenza di alcuni debiti. Un balzo produttivo non è previsto dal momento che a fine 2009 il portafoglio ordini è ridotto del 29,3%.

Malgrado la minore attività prospettica la portata dell'organico rimane pressoché invariata con un rafforzamento del 4% tra gli impiegati che compensa il meno 6,7% degli operai.

Tra le commesse del 2009 le più importanti sono la realizzazione del nuovo stadio della Juventus (24,5 milioni pro quota) e la realizzazione di edifici industriali nell'ambito del complesso della Pirelli di Settimo Torinese (15,6 milioni pro quota). ■

## 32. COOPERATIVA DI COSTRUZIONI

# Fuori dal club delle prime 25 Dodici mesi con il segno meno

**D**opo le due posizioni perse nel 2008 e nel 2009 arretra di altre otto ed esce dal club delle prime 25. Fondata nel 1908 e cresciuta nel 1999 con l'incorporazione della concittadina Sistema, opera nell'edilizia, nell'immobiliare e nella prefabbricazione: dal 2008, può proporsi come contraente generale in proprio disponendo di una qualifica in I classifica.

Il 2009 è un anno tutto preaduto da segno meno per la cooperativa modenese che, in prospettiva, è destinata a un ulteriore ridimensionamento a fronte di un portafoglio ordini contratto del 41,6%, ai minimi dal 2005. La cifra d'affari consolidata si riduce del 25,9% (come quella in lavori) e determina un deterioramento dei margini: meno 27,2% l'Ebitda e meno 37,9% l'Ebit.

Al netto dei saldi delle gestioni accessorie l'esercizio si chiude con un utile più che dimezzato che se rapportato ai ricavi vi incide per il solo 0,7%, il risultato peggiore dal 2005. Quanto al patrimonio si evince un indebitamento finanziario netto più che raddoppiato ma che non preoccupa dal momento che il rapporto con il capitale (cresciuto del 2,4%) vale sempre meno di uno. A fronte della citata scarsa prestazione commerciale il numero di dipendenti si riduce dell'8,4% soprattutto tra gli operai (meno 13,5%). Tra le commesse del 2009 la più rilevante è il recupero di un edificio dell'Università di Verona per complessivi 22,2 milioni. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Cooperativa di Costruzioni Sc; **Indirizzo:** Via Repubblica Val Taro, 165 - 41122 Modena; **Tel.:** 05941111; **Fax:** 059411200; **E-mail:** cdc@cdc.mo.it; **Presidente:** Ivano Malaguti; **Vice Presidente:** Vanni Monti; **Direttori Tecnici:** Carlo Addrizza, Emilio A. Bernardotti, Silvano Argenidi, Vainer Bizzarri, Massimo Bruni, Laura Ercole, Ivano Malaguti - Vanni Monti; **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:** lcmq

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>168.583</b>	<b>227.577</b>	<b>236.454</b>	<b>171.373</b>	<b>167.758</b>
(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	163.508	224.064	233.148	168.770	164.818
(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)	143.296	193.440	219.902	161.091	159.370
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	140.617	192.695	219.159	160.331	159.370
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	5.662	7.782	12.671	8.269	8.303
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	2.777	4.473	3.539	3.038	2.277
Capitale netto lettera A) del passivo	51.477	50.284	47.659	45.505	43.452
<b>Utile al netto delle imposte</b> (tres e Irap)	<b>1.217</b>	<b>2.617</b>	<b>2.144</b>	<b>2.023</b>	<b>2.120</b>
Posizione finanziaria netta	-37.687	-14.550	8.956	8.881	-1.712
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.921	2.194	1.582	1.583	1.613
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>386.644</b>	<b>662.510</b>	<b>545.026</b>	<b>581.651</b>	<b>487.762</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>412</b>	<b>450</b>	<b>444</b>	<b>432</b>	<b>420</b>
Dirigenti	15	13	13	13	14
Impiegati	140	140	140	138	133
Operai	257	297	291	281	273
Di cui					
- personale tecnico	55	54	55	55	53
- personale laureato	40	41	40	38	36
Costo del personale	23.451	24.872	24.853	22.453	20.758

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Autostrade - Cattolica-Fano - 2009	Infrastrutture	Italia	94.957	30,00
Università Vr - Ex panificio S. Marta - 2009	Edilizia	Italia	22.215	100,00
Veneto - Quarto d'Altino - Nodo Gazzera - 2009	Infrastrutture	Italia	12.526	100,00
Atm parcheggio Rogoredo Mi - 2008	Infrastrutture	Italia	40.657	100,00
Riqualificazione - Foligno - 2008	Infrastrutture	Italia	26.309	64,00
Metropol. reg.le Mestre Ve - 2005/2007	Infrastrutture	Italia	42.702	100,00
Reg. Lazio Ss. 156 Monti Lepini - 2007/08	Infrastrutture	Italia	14.133	51,00
Casello Aut. Ronchis (Ud) - 2006/2007	Infrastrutture	Italia	28.338	100,00
Interporto Fiumicino - 2007	Edilizia	Italia	32.579	18,00
Var. 429 Val D'Elsa-Certaldo Poggibonsi - 2007/08	Infrastrutture	Italia	20.000	100,00

## 33. MATTIOLI

# La società veneta scala 8 posti ma fatica a generare ricchezza

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Mattioli Spa; **Indirizzo:** Via Crimea, 94 - 35141 Padova; **Tel.:** 0492963800; **Fax:** 0492963801; **E-mail:** info@mattioli.it; **Presidente:** Marabello Gioacchino; **Amministratori Delegati:** Marabello Gioacchino, Vianello Gianfranco, Scuttari Stefano, Zanon Damiano, Frassinella Claudio, Detofogli Giorgio; **Direttori Tecnici:** Scuttari Stefano, Zanon Damiano; **Società/Organismo di attestazione:** Cqop; **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 fino alla VIII classifica; **Società di certificazione qualità:** Icic

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>166.191</b>	<b>130.202</b>	<b>106.137</b>	<b>72.018</b>	<b>n.d.</b>
(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	164.177	112.002	100.637	72.018	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)	159.203	109.055	83.429	70.258	66.329
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	157.188	90.855	77.929	70.258	66.329
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	4.230	4.953	10.629	2.570	3.599
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	2.832	3.940	3.962	138	2.215
Capitale netto lettera A) del passivo	13.669	12.817	9.272	7.698	7.517
<b>Utile al netto delle imposte (ires e Irap)</b>	<b>852</b>	<b>993</b>	<b>1.570</b>	<b>244</b>	<b>636</b>
Posizione finanziaria netta	-33.403	-32.080	-22.753	-9.327	-7.472
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.686	1.438	2.394	3.418	2.382.761
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>250.000</b>	<b>240.000</b>	<b>220.000</b>	<b>250.000</b>	<b>230.000</b>
(di cui all'estero, in %)	14,8	18,8	18,2	0	0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>196</b>	<b>196</b>	<b>167</b>	<b>152</b>	<b>114</b>
Dirigenti	1	2	2	2	1
Impiegati	110	113	95	68	55
Operai	82	81	70	82	58
Di cui					
- personale tecnico	57	57	49	38	29
- personale laureato	36	36	32	20	14
Costo del personale	10.647	9.718	8.316	6.788	7.093

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

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
Ferrovia Addis Ababa - Djibuti settembre - 2007	Infrastrutture	Etiopia	40.433	100,00
Comune di Roma: Ponte della Musica - 2008	Infrastrutture	Italia	10.165	100,00
Provincia di Brescia: realizzazione della Sp45 bis "Gardesana" maggio - 2009	Infrastrutture	Italia	6.942	100,00
Ospedale Careggi di Firenze: costruzione del nuovo polo biomedico luglio - 2009	Infrastrutture	Italia	7.587	70,00
Università di Padova: costruzione nuovo polo scienze della terra aprile - 2007	Edilizia	Italia	115.629	53,67
Presidenza del Consiglio dei ministri - Dipartimento Protezione civile: 12 palazzine per 310 alloggi (Progetto Case) - 2009	Edilizia	Italia	18.574	49,00

**A**l secondo anno in classifica l'impresa di Padova mette a segno un più 27,6% del fatturato che le consente di scalare otto posizioni.

Fondata nel 1920 la società è a capo di un gruppo sottoposto al controllo della holding Solfin Edilizia che opera (sia in Italia che in Etiopia) nell'edilizia, nei restauri, nel business energetico, nel project financing e nelle infrastrutture (anche tramite il consorzio stabile Consta).

L'incremento del 2009 è metabolizzato a fatica da Mattioli che peggiora sia la redditività operativa (meno 14,6% l'Ebitda e 28,1% l'Ebit) che complessiva. L'utile netto si contrae del 14,2% e genera un net margin che vale solo 0,5%: un dato in linea con la media del periodo evidenziando una difficoltà strutturale e non episodica dell'impresa padovana nel generare ricchezza. Dallo stato patrimoniale si evince una tensione finanziaria leggermente alleviata (2,4 il rapporto debt/equity) a fronte di un indebitamento aggravato del 4,1% e di un capitale netto rafforzato del 6,6%. La performance acquisitiva è discreta: il portafoglio ordini si incrementa del 4,5% tornando al livello del 2006. A fronte di ciò il numero di dipendenti rimane invariato, ma non il loro costo cresciuto del 9,6%. Tra le commesse del 2009 si segnalano la realizzazione di una strada provinciale a Brescia e di un polo ospedaliero nella provincia di Firenze per un ammontare pro quota di 12,2 milioni. ■

## 34. TOTO

General contractor

# Continua l'emorragia dei ricavi per l'impresa più diversificata

**I**l 2009 è un altro anno di flessione (il quinto consecutivo) per la maggiore impresa abruzzese.

Specializzata nelle opere stradali, diversifica nel trasporto aereo partecipando al capitale di Cai alla quale il «patron» Carlo Toto ha conferito il marchio AirOne, nelle concessioni autostradali (con l'Autostrada dei Parchi) e (dal 2008) si qualifica per meriti patrimoniali come contraente generale nella I classifica.

Nel 2009 la riduzione dell'8,1% del fatturato è ben gestita: i margini operativi - lordo e netto - si incrementano rispettivamente del 13,6% e del 19,9% e incidono per il 10,3% e l'8,2% del fatturato. Il risultato d'esercizio vale l'1,5% del fatturato ma non è confrontabile con il 2008 quando l'impresa contabilizzava un ingente utile legato all'«affare AirOne-Alitalia» (che è anche responsabile dell'esplosione, due anni fa, della capitalizzazione).

Buone le evidenze patrimoniali/finanziarie: non solo la posizione finanziaria netta (negativa) si riduce del 22,7% ma esprime una tensione finanziaria totalmente sotto controllo dal momento che il capitale ne assicura la completa copertura smobililandone appena il 20,7%. Un ritorno alla crescita di Toto non è prospettabile almeno nel 2010 dato che il portafoglio ordini a fine 2009 si contrae del 16,2% scontando la penuria del mercato domestico delle infrastrutture viarie. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Toto Costruzioni Generali Spa; **Indirizzo:** Viale Abruzzo, 410 - 66013 Chieti; **Tel.:** 087158741; **Fax:** 0871552624; **E-mail:** info@totospa.it; **Presidente:** Cesare Ramadori; **Amministratore Delegato:** Alfonso Toto; **Direttori Tecnici:** Gianluca Cangemi, Raffaele Petricciuolo, Lorenzo Scolavino, Francesco Talone, Paolo Toto, Osvaldo Zedda; **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)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>161.286</b>	<b>175.531</b>	<b>205.715</b>	<b>208.757</b>	<b>211.839</b>
(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	161.286	175.531	205.715	208.757	211.839
(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)	160.170	175.025	200.975	204.527	205.896
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	160.170	175.025	200.975	204.527	205.896
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	16.582	14.595	19.960	18.690	18.600
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	13.228	11.029	18.133	16.230	16.970
Capitale netto lettera A) del passivo	366.362	363.997	21.707	20.233	19.688
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>2.366</b>	<b>326.618</b>	<b>1.481</b>	<b>548</b>	<b>1.254</b>
Posizione finanziaria netta	-75.736	-98.025	-87.970	-106.952	-47.414
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.627	10.720	10.318	14.145	12.945
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>588.000</b>	<b>702.000</b>	<b>694.000</b>	<b>875.000</b>	<b>513.000</b>
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>598</b>	<b>508</b>	<b>562</b>	<b>740</b>	<b>785</b>
Dirigenti	20	17	16	14	11
Impiegati	154	155	148	149	140
Operai	424	336	398	577	634
Di cui					
- personale tecnico	123	122	101	101	105
- personale laureato	52	48	42	43	35
Costo del personale	34.525	28.694	30.577	35.749	39.384

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Starada dei Parchi - 2005	Infrastrutture	Italia	156.366	100,00
Autostrade per l'Italia - Autostrada Mi-Bo-La Quercia Lotti 6/7 - 2006	Infrastrutture	Italia	361.113	100,00
Autostrade per l'Italia - Autostrada Mi-Bo-La Quercia Lotto 13 - 2006	Infrastrutture	Italia	142.269	100,00
Starada dei Parchi - Barriere 1° lotto - 2006	Infrastrutture	Italia	35.561	100,00
Starada dei Parchi - Barriere 2° lotto - 2007	Infrastrutture	Italia	35.443	100,00
Interporto Valpescara ( Pescara ) - 2007	Interporto	Italia	28.025	49,90
Starada dei Parchi - Opere varie - 2008	Infrastrutture	Italia	227.560	100,00
Starada dei Parchi Spa - Opere varie - 2009	Infrastrutture	Italia	29.857	100,00

## 35. CMR - COOPERATIVA MURATORI RIUNITI

# Frena dopo tre anni di crescita, il fatturato torna ai livelli 2006

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Cmr - Cooperativa Muratori Riuniti Srl; **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 (VIII) - OG6 (VI) - OG7 (VIII) - 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)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>140.154</b>	<b>190.813</b>	<b>184.050</b>	<b>141.857</b>	<b>125.974</b>
(di cui all'estero, in %)	7,72	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	117.267	157.605	147.191	126.726	113.220
(di cui all'estero, in %)	9,23	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	137.871	190.071	182.277	141.488	125.045
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	114.984	156.071	145.703	126.564	113.106
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	3.759	4.635	5.001	5.104	2.658
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	2.978	3.759	4.120	4.162	1.713
Capitale netto lettera A) del passivo	35.686	35.309	25.660	22.923	20.114
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>693</b>	<b>9.786</b>	<b>2.731</b>	<b>3.022</b>	<b>2.964</b>
Posizione finanziaria netta	-74.445	-69.918	-49.528	-24.187	-18.729
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.040	2.351	2.698	2.232	1.644
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>397.607</b>	<b>510.533</b>	<b>479.195</b>	<b>407.130</b>	<b>377.367</b>
(di cui all'estero, in %)	5,3	4,5	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>297</b>	<b>311</b>	<b>333</b>	<b>298</b>	<b>295</b>
Dirigenti	8	9	9	7	7
Impiegati	98	105	106	91	88
Operai	191	197	218	200	200
Di cui					
- personale tecnico	61	63	65	70	76
- personale laureato	14	17	16	19	14
Costo del personale	15.985	17.572	15.445	14.135	13.107

## ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Parcheggio Interrato Comune Mantova - 2009	Infrastrutture	Italia	9.782	100,00
Pronto intervento su reti Ferrara - 2009	Infrastrutture	Italia	8.784	100,00
Residenza sanit. ass. Meolo - 2009	Edilizia	Italia	8.500	51,00
Lotto 9 Strada Rrogozzine	Infrastrutture	Albania	5.416	78,90
Us Navy Palazzo del Comando Mediterraneo Capodichino	Edilizia	Italia	18.600	100,00

La cooperativa ferrarese perde quattro posizioni in classifica.

Giunta al 35° anno dalla fondazione è attiva nei settori dell'edilizia, delle infrastrutture, delle opere portuali, nell'immobiliare e nella «nicchia» dei lavori cimiteriali con un'apposita ragione sociale (Pro. Cim.).

Nel 2009 la cifra d'affari globale consolidata riduce del 26,5% (dopo un triennio di crescita) e per la prima volta mostra un 7,7% di estero.

La battuta d'arresto «mortifica» i margini (meno 18,9% l'Ebitda e meno 20,8% l'Ebit) e abbatte l'utile: è solo un quindicesimo di quello del 2008 che però beneficia di proventi straordinari a seguito della razionalizzazione delle attività nel settore cimiteriale.

Le incertezze reddituali si trasferiscono sul piano finanziario dal momento che l'indebitamento (23 milioni verso le banche) si aggrava del 6,5% portando il rapporto con il capitale (rafforzato del solo 1,1%) sopra la soglia del 2: la tensione finanziaria è elevata anche in considerazione del fatto che il margine lordo assicura una copertura delle passività del solo 5,1 per cento.

Il portafoglio ordini si riduce del 22,1% (ai minimi dal 2006) e preannuncia un altro anno di difficoltà, salvo successi acquisitivi nei mercati d'esportazione, arrivati a incidere per il 5,3 per cento.

Fuori d'Italia la commessa più importante del 2009 riguarda un intervento stradale in Albania per 4,3 milioni. ■

## 36. ORION

# Pesa la cessione di Gesta, negativi sia l'Ebit che l'Ebitda

**S**civola di otto posizioni la cooperativa reggiana (nata nel 1990 dalla fusione tra Sirio e Bredil e nel 2008 trasformata in holding a seguito di una riorganizzazione aziendale per salvare conti in difficoltà dopo la perdita registrata nel 2006).

Infatti riduce la cifra d'affari consolidata ben del 35,6%, in parte per il deconsolidamento del fatturato di Gesta (attiva negli impianti, nei servizi e nella gestione del calore) ceduta al consorzio Ccpl - che già ne possedeva il 40% - ma anche per difficoltà nell'acquisire lavori. La concentrazione nel core business è confermata dall'organizzazione in due divisioni ciascuna delle quali facente capo a una società di capitali: Orion Costruzioni e Orion Infrastrutture.

La riduzione del fatturato determina la formazione di margini operativi (Ebtida ed Ebit) negativi: unico caso in questa classifica. Malgrado ciò l'esercizio si chiude con un utile netto cresciuto del 6,1% a causa di un saldo della gestione finanziaria positivo per 4,3 milioni dovuto ai proventi della citata alienazione. Migliori appaiono i dati patrimoniali che mostrano un indebitamento netto ridotto di due terzi con un rapporto debt/equity dello 0,2 (il più basso del quinquennio) malgrado la contrazione dello 0,9% del capitale netto. A gettare ombre sul futuro è però un portafoglio ordini ridotto del 30,2% (al netto della quota Gesta) che Orion pensa di compensare all'estero non potendo più partecipare (dal settembre 2008) al mercato delle grandi opere a seguito della decadenza della sua qualifica di contraente generale in I classifica. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Orion Società Cooperativa; **Indirizzo:** Via B. Buozzi, 2 - 42025 Cavriago (Re); **Tel.:** 05225441; **Fax:** 0522942491; **E-mail:** info@orion.re.it; **Presidente:** Oddo Torelli; **Direttore Generale:** Oddo Torelli; **Direttore Tecnico:** Leonardo Di Pinto - **Orion Costruzioni Spa:** Paolo Anceschi, Geom Paolo Bianchi, Lorenzo Mottinelli - **Orion Infrastrutture Spa:** Paolo Bonvicini, Valentina Mularoni; **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); **Società di certificazione qualità:** Icm

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>136.089</b>	<b>211.218</b>	<b>200.545</b>	<b>199.800</b>	<b>208.022</b>
(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	19.324	131.526	171.893	193.887	204.220
(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)	127.345	198.065	193.821	192.470	204.383
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	12.339	124.219	165.172	186.755	200.480
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	-948	3.046	5.332	3.058	3.007
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	-1.342	1.327	1.822	584	550
Capitale netto lettera A) del passivo	34.754	35.071	35.039	34.812	36.449
<b>Utile al netto delle imposte (ires e Irap)</b>	<b>242</b>	<b>228</b>	<b>402</b>	<b>-1.537</b>	<b>640</b>
Posizione finanziaria netta	-6.195	-18.805	-66.614	-67.311	-48.653
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	<b>249.310</b>	<b>357.030</b>	<b>450.000</b>	<b>440.000</b>	<b>325.500</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>195</b>	<b>238</b>	<b>345</b>	<b>446</b>	<b>453</b>
Dirigenti	14	14	15	15	11
Impiegati	130	136	176	187	214
Operai	51	88	154	211	228
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	12.288	13.542	17.045	21.684	20.231

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Az. osp. di Padova - Policlinico - 2009	Costruzioni	Italia	5.937	100,00
Ministero della Giustizia - Padiglione Detentivo - Agrigento - 2009	Costruzioni	Italia	9.356	100,00
Provincia di Mantova - Costruzione conca di navigazione di Valdaro - 2009	Infrastrutture	Italia	6.850	100,00
Azienda ospedaliera Legnano - Presidio ospedaliero di Abbiadegrasso - 2009	Costruzioni	Italia	8.258	65,35
Enia Spa - Re - Collett. fognario - 2009	Infrastrutture	Italia	2.865	100,00
Az. Usi Re - Magazzino farmaceutico - 2009	Costruzioni	Italia	10.302	39,00
Enia Pc - Manutenzioni Reti - 2009	Infrastrutture	Italia	3.500	100,00
Unicredit - Fabbricato Roma - 2008	Costruzioni	Italia	7.103	100,00
Ospedale S. Camillo - Roma - 2008	Costruzioni	Italia	7.800	100,00
Val Musone - Impianto irriguo - 2008	Infrastrutture	Italia	6.760	100,00
Presidio Osp. Umberto I° (To) - 2008	Costruzioni	Italia	5.320	100,00



## 37. CARRON

# In rialzo senza exploit produttivi Punta in alto con la Cosbau

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Carron Cav. Angelo Spa; **Indirizzo:** Via Bosco, 14 - 31020 San Zenone degli Ezzelini (Tv); **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:** Cqop Spa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (VIII) - OG3 (VIII) - OG4 (VII) - OG6 (VII) - OG8 (V) - OG11 (VII) - OS1 (III) - OS2 (III) - OS3 (III) - OS6 (V) - OS7 (V) - OS8 (IV) - OS18 (V) - OS21 (VI) - OS28 (IV) - OS30 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Icic

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (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	130.572	129.210	127.504	101.392	96.647
(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)	123.907	123.020	124.185	95.819	92.829
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	10.798	11.130	10.645	8.711	8.002
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.617	8.557	8.759	5.976	6.156
Capitale netto lettera A) del passivo	33.314	31.200	17.814	16.626	15.876
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>3.368</b>	<b>3.572</b>	<b>3.428</b>	<b>676</b>	<b>1.559</b>
Posizione finanziaria netta	-28.637	-23.548	-13.386	-27.545	-31.378
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.114	2.553	2.199	1.209	1.428
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>427.600</b>	<b>404.000</b>	<b>415.929</b>	<b>314.900</b>	<b>286.063</b>
(di cui all'estero, in %)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>188</b>	<b>194</b>	<b>179</b>	<b>167</b>	<b>153</b>
Dirigenti	5	5	5	3	4
Impiegati	102	99	90	84	79
Operai	81	90	78	76	70
Di cui					
- personale tecnico	73	68	63	49	35
- personale laureato	30	31	27	26	19
Costo del personale	11.217	10.874	9.000	7.821	6.107

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

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	60.000	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
Ripristino Linea ferroviaria - Adria Mestre	Infrastrutture	Italia	21.952	52,00
Ulss 7 di Pieve di Soligo - Appalto per completamento/ristrutturazione/adequamento immobili presso presidio ospedaliero di Conegliano Veneto	Edilizia	Italia	19.300	41,00
Ampliamento autostrada A4 - Tratto Quarto d'Altino - San Donà di Piave	Infrastrutture	Italia	309.282	50,00

**G**uadagna cinque posizioni in classifica malgrado non si faccia notare per exploit produttivo.

Fondata nel 1963 come ditta individuale, l'impresa familiare trevigiana è attiva nell'edilizia, nelle infrastrutture (anche con finanza di progetto), nell'immobiliare, nei restauri, nelle opere idrauliche. Nel 2009 l'incremento del solo 1,1% della cifra d'affari genera qualche incertezza reddituale: l'Ebitda si contrae del 3%, l'Ebit si incrementa del solo 0,7% e l'utile netto flette del 5,7 per cento.

Questi, se rapportati con la cifra d'affari, incidono rispettivamente per l'8,3%, 6,6% e 2,6%: risultati soddisfacenti e in linea con gli anni precedenti. Quanto al patrimonio il peggioramento del 21,6% della posizione finanziaria non preoccupa: il margine operativo lordo ne assicura la copertura per il 37,7% e se rapportato al capitale (rafforzato del 6,8%) esprime un grado di indebitamento sotto la soglia dell'unità. Traguardando il futuro il 2010 dovrebbe portare maggiori soddisfazioni non solo per «crescita interna» con un portafoglio ordini incrementato del 5,8%, ma anche per «crescita esterna» a seguito dell'affitto (con impegno all'acquisto) di un ramo d'azienda della trentina Cosbau - ex Rigotti - (in liquidazione) che dovrebbe portare il portafoglio ordini a 500 milioni.

Tra le commesse la più importante è per un edificio terziario in provincia di Vicenza (60 milioni). ■

## 38. SERENISSIMA COSTRUZIONI

# I dipendenti crescono del 34% nonostante gli ordini in calo

**E**ntra in classifica l'impresa controllata della Società autostrada Brescia Verona Vicenza Padova (partecipata per il 57,8% da enti pubblici).

Nasce nel 2002 dall'acquisto di un ramo d'azienda di Mazzi: a differenza di Pavimental (gruppo Atlantia) che è anche "mono business" è solo "mono cliente" (99% del fatturato).

Malgrado disponga della sola qualifica di importo illimitato per le strade è attiva anche nelle costruzioni civili, nelle barriere antirumore, protezioni stradali, nonché nelle aree verdi.

Nel 2009 aumenta il fatturato (consolidato dalla casa madre) del 36,3%: quattro volte quello del 2005. Questo determina un Ebitda più che raddoppiato (10,9% l'Ebitda margin), un Ebit incrementato del 46,8% (3,9% l'incidenza nei ricavi) ma un utile netto contratto del 7,1% che porta il Net margin a 1,6% (il valore più basso del quinquennio).

Non è brillante la situazione patrimoniale: la posizione finanziaria torna negativa (come nel 2005) e vale una volta e mezza il capitale (più che raddoppiato). La tensione finanziaria risulta contenuta sia in considerazione di un Ebitda sufficiente a coprire il 40% dell'indebitamento che di un gruppo di appartenenza a cui non manca liquidità (pur nell'incertezza della compagine azionaria).

Nel 2009 malgrado la contrazione del 10,3% del portafoglio ordini il numero di dipendenti si incrementa del 33,9 per cento. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Serenissima Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Via Enrico Fermi, 2 - 37135 Verona; **Tel.:** 0459695811; **Fax:** 0459695829; **E-mail:** info@serenissimacostruzioni.it; **Presidente:** Flavio Orlandi; **Direttore Generale:** Oscar Principi; **Direttori Tecnici:** Alessandro Camagna, Enrico Leonardi; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (IV) - OG3 (VIII) - OG4 (III) - OG11(II) - OG13 (II) - OS1 (III) - OS12 (VIII) - OS13 (I) - OS18 (III) - OS21 (III) - OS24 (IV) - OS34 (VII); **Società di certificazione qualità:** Icc

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	0	0	0	0	0
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	128.273	94.131	69.409	51.447	33.981
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	1.392	6.375	11.168	10.283	12.773
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	13.919	6.850	2.962	1.784	1.808
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	5.051	3.440	1.933	-980	-789
Capitale netto lettera A) del passivo	22.321	8.279	6.080	6.100	5.819
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>2.042</b>	<b>2.199</b>	<b>879</b>	<b>1.001</b>	<b>813.762</b>
Posizione finanziaria netta	-34.896	2.406	4.219	7.887	-172.265
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	7.486	3.685	1.069	1.084	779.877
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>377.416</b>	<b>20.696</b>	<b>123.293</b>	<b>74.309</b>	<b>45.183</b>
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>233</b>	<b>174</b>	<b>107</b>	<b>84</b>	<b>57</b>
Dirigenti	5	5	5	4	3
Impiegati	86	78	69	58	36
Operai	142	91	33	22	18
Di cui					
- personale tecnico	70	62	53	46	32
- personale laureato	27	21	110	8	10
Costo del personale	12.562	9.724	6.436	4.974	3.346

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Ponte sul fiume Adige	Infrastrutture	Italia	13.770	50,00
Nodo viario Padova	Infrastrutture	Italia	20.838	80,00
Tangenziale Est Milano	Infrastrutture	Italia	12.350	100,00
Autoparco Brescia Est	Infrastrutture	Italia	6.650	100,00
Valdastico Sud (14 Lotti)	Infrastrutture	Italia	1.155	55,00

## 39. CODELFA

# Ricavi giù ma redditività alta per la seconda impresa di Gavio

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Codelfa Spa; **Indirizzo:** Località Passalacqua - 15057 Tortona (AI); **Tel.:** 0131866277; **Fax:** 0131812112; **E-mail:** info@codelfa.com; **Presidente:** Lelio Sottotetti; **Amministratore Delegato:** Norberto Moser; **Direttori Tecnici:** Roberto Fogazzi, Norberto Moser, Plinio Taverna (Direttore Generale), Giacobbe Verrascina (Direttore Generale); **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 (VI) - 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)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>121.055</b>	<b>158.043</b>	<b>135.463</b>	<b>120.209</b>	<b>106.788</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	0,20	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	121.055	158.043	135.463	120.209	106.788
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	0,20	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	118.481	156.155	132.609	117.649	103.981
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	118.481	156.155	132.609	117.649	103.981
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	10.372	12.428	8.140	8.205	8.452
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.667	10.452	5.429	7.352	7.309
Capitale netto lettera A) del passivo	19.456	16.361	11.428	13.838	10.822
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>4.595</b>	<b>4.933</b>	<b>1.589</b>	<b>3.017</b>	<b>3.679</b>
Posizione finanziaria netta	-44.010	-29.020	-37.278	-31.900	-12.657
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.936	3.581	5.163	2.553	1.991
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>378.000</b>	<b>339.000</b>	<b>275.000</b>	<b>290.000</b>	<b>250.000</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>208</b>	<b>215</b>	<b>204</b>	<b>200</b>	<b>198</b>
Dirigenti	19	17	16	16	13
Impiegati	115	119	110	105	105
Operai	74	79	78	79	80
Di cui					
- personale tecnico	103	110	103	99	81
- personale laureato	31	26	23	22	18
Costo del personale	13.152	12.740	11.705	10.585	9.878

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Universtà di Trento - Povo blocco 1 e 2	Edilizia	Italia	33.982	100,00
Ristrutturazione Borgo Villamaggiore	Edilizia	Italia	32.067	40,00
Università di Torino - area ex Italgas	Edilizia	Italia	52.978	50,00
Sviluppo Genova	Infrastrutture	Italia	67.864	33,90
Strutture interrate terminal 1 Malpensa	Edilizia	Italia	50.341	100,00
Ferrero Spa - Nuovo Fabbr. Produttivo Alba	Edilizia	Italia	31.885	50,00
Ikea - Viabilità e sistemazioni esterne	Edilizia	Italia	13.518	100,00
Alessandria 2000, 7 palazzine /OoUu/super Pam	Edilizia/Infr.	Italia	41.322	100,00

Dopo un quadriennio di intensa crescita (da 107 a 158 milioni di euro di fatturato tra il 2005 e il 2008), il 2009 è un anno di "riflessione" per la seconda impresa del gruppo Gavio ma a gestione indipendente - dopo Itinera (19<sup>a</sup>) che tralaltro ne possiede la metà del capitale.

Nell'ultimo esercizio finanziario chiuso, infatti, Codelfa ha registrato un fatturato ridotto del 23,4% rispetto al 2008, anche se con una redditività ancora elevata. Malgrado una contrazione del 16,5%, 17,1% e 6,9% rispettivamente di Ebitda, Ebit e utile netto, in rapporto con i ricavi essi valgono 8,6%, 7,2% e 3,8%: in tutti e tre casi i risultati migliori dal 2008.

Malgrado la tenuta del conto economico, si evince un indebitamento più che raddoppiato (2,6 il rapporto debt/equity) che può essere rimborsato con il margine operativo lordo limitatamente al 23,6 per cento. Questa tensione finanziaria non preoccupa chi può contare sulle "spalle grosse" del gruppo Gavio (che genera liquidità gestendo autostrade). A un portafoglio ordini cresciuto dell'11,5% l'impresa intende far fronte con un organico ridotto del 3,3% ma più qualificato (più 19,2% i laureati). La commessa più importante del quinquennio è un intervento aeroportuale a Malpensa (50,3 milioni). Per i grandi contratti può contare sul consorzio stabile in house Acì qualificato in II classifica che nel quinquennio 2005-2009 dichiara una cifra d'affari in lavori di 2.992,2 milioni e conta su 42 dirigenti e sette direttori tecnici iscritti Soa. ■

## 40. ITALIANA COSTRUZIONI

# Il Maxxi fa schizzare l'utile e spinge l'organico (+80,5%)

**A**l suo secondo anno in classifica rimane al quarantesimo posto malgrado riduca il fatturato (interamente in Italia e in lavori) del 9,3 per cento.

Italiana Costruzioni è fondata a Roma (con sede operativa anche a Milano) nel 1975 da una famiglia - Navarra - che vanta una tradizione nelle costruzioni dal lontano 1880: ha il core business nell'edilizia ma diversifica nelle opere pubbliche e nel facilities management.

Nel 2009 la società migliora la redditività (operativa e complessiva) e lima l'indebitamento. Entrambi i margini (Ebitda e Ebit) sono in crescita - rispettivamente del 37,8% e del 41% - e se rapportati con il fatturato incidono per il 7,8% e il 7,3 per cento.

Il buon risultato dell'area industriale non è frustrato dagli oneri delle gestioni accessorie che determinano la formazione di un utile in crescita del 17% con un net margin del 3,5%: il risultato migliore dal 2005. Quanto all'indebitamento, esso vale meno di un quarto di quello del 2008 e può essere interamente rimborsato dal margine operativo lordo, evidenziando un equilibrio tra fonti proprie e di terzi.

Malgrado il portafoglio ordini a fine 2009 sia rimasto pressoché invariato, l'organico si rafforza dell'80,5% (dopo il meno 38,7% del 2008) con nuovi ingressi in tutte le componenti.

Tra le commesse del quinquennio spicca la realizzazione del prestigioso museo Maxxi di Roma per un ammontare proquota di 62,7 milioni. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Italiana Costruzioni Spa; **Indirizzo:** Via Antonio Stoppani, 15 - 00197 Roma (Rm); **Tel.:** 06802161; **Fax:** 068085361; **E-mail:** mail@italianacostruzionispa.it; **Presidente:** Attilio Maria Navarra; **Amministratore Delegato:** Luca Navarra; **Direttore Generale:** Fabio Brunori; **Direttori Tecnici:** Attilio Maria Navarra, Fabio Brunori, 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); **Società di certificazione qualità:** Icc

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>120.922</b>	<b>133.362</b>	<b>109.095</b>	<b>96.355</b>	<b>65.086</b>
(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	109.845	119.159	100.520	69.732	42.612
(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)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	9.388	6.814	7.046	11.653	4.063
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	8.841	6.271	6.200	10.856	3.357
Capitale netto lettera A) del passivo	19.664	15.149	10.564	8.968	9.803
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>4.516</b>	<b>3.858</b>	<b>2.429</b>	<b>128</b>	<b>1.393</b>
Posizione finanziaria netta	-5.040	-23.365	-16.103	-8.830	-6.397
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.868	3.289	4.349	3.003	3.329
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>225.121</b>	<b>223.933</b>	<b>183.806</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>
(di cui all'estero, in %)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>157</b>	<b>87</b>	<b>142</b>	<b>119</b>	<b>100</b>
Dirigenti	11	9	9	8	6
Impiegati	99	52	67	67	46
Operai	47	26	66	44	48
Di cui					
- personale tecnico	69	45	54	90	75
- personale laureato	35	20	21	20	15
Costo del personale	9.514	7.004	6.094	7.441	5.561

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Centro Arti contemporanee - Maxxi	Edilizia	Italia	125.393	50,00
Lavori di restauro di tutti gli elementi architettonici di piazza San Pietro in Roma	Restauro	Italia	15.965	100,00
Realizzazione nuovo fabbricato industriale - Polo plastica - Cassino (Fr)	Edilizia	Italia	12.500	100,00
Provincia Varese Ss 342-Ss 233	Strade	Italia	36.300	49,00
Poliambulatorio ospedale Bambino Gesù	Edilizia	Italia	35.215	70,00
Riqualificazione gallerie ipogee policlinico Umberto I - Roma	Edilizia	Italia	12.513	68,00

## 41. COLOMBO COSTRUZIONI

# Il fatturato è ancora in calo Ma salgono ordini e dipendenti

## 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:** Antonio Colombo; **Amministratore Delegato:** Elisa Stefanoni - 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 e Certificazione sistema gestione sicurezza Ohsas 18001 - ed. 2007

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (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	106.941	114.222	134.389	102.995	82.287
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	106.047	113.272	133.424	101.630	80.849
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	8.304	8.248	12.399	5.276	1.101
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	6.533	6.647	11.023	4.210	6.167
Capitale netto lettera A) del passivo	25.468	25.956	18.174	14.820	19.107
<b>Utile al netto delle imposte (ires e Irap)</b>	<b>4.512</b>	<b>4.704</b>	<b>7.354</b>	<b>3.712</b>	<b>3.818</b>
Posizione finanziaria netta	21.384	14.857	27.337	28.817	34.923
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>363.000</b>	<b>350.000</b>	<b>341.000</b>	<b>308.000</b>	<b>253.000</b>
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>178</b>	<b>170</b>	<b>175</b>	<b>172</b>	<b>168</b>
Dirigenti	9	10	9	6	6
Impiegati	86	80	81	80	80
Operai	83	80	85	86	82
Di cui					
- personale tecnico	55	53	58	55	55
- personale laureato	28	27	27	25	25
Costo del personale	11.105	10.376	9.715	8.736	8.163

## ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Riqualf. Porta Nuova - Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Riqualficazione area ex Michelin - Trento	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Nuova Sede Sky Italia - Rogoredo Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Nuovo complesso Porta Vittoria - Milano	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 ristr. ex Lanificio Sella - Biella	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Sviluppo Immobiliare Corio - due torri a Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Ristr. Corsera e Gazzetta Sport - Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Nuova sede Banca Lombarda - Brescia	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Centro affari "Bodio Center" - Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.
Centro uffici "Maciachini Center" - Milano	Privato	Italia	n.c.	n.c.

L'impresa lecchese (fondata nel 1905) recupera tre delle cinque posizioni perse nel 2008 malgrado per il secondo anno riduca il fatturato scontando la penuria di investimenti privati (suo core business). Il meno 6,4% dei ricavi (tutti in Italia e in lavori) è ben fronteggiato dalla gestione caratteristica che riesce a incrementare l'Ebitda (più 0,7%) ma non l'Ebit (meno 1,7%). La redditività operativa rimane comunque elevata dal momento che i margini se rapportati al fatturato vi incidono per il 7,8% e il 6,1 per cento. Maggiore è invece la riduzione del risultato d'esercizio (meno 4,1%) seppur il net margin (4,2%) sia in linea con la prestazione media del quinquennio.

Quanto allo stato patrimoniale, la riduzione dell'1,9% del capitale netto non preoccupa dal momento che la posizione finanziaria netta (per la prima volta comunicata dall'impresa nella serie storica quinquennale) rimane positiva (unico caso insieme a Rizzani de Eccher, Vianini lavori e intercantieri Vittadello) e addirittura si incrementa del 43,9 per cento. Una ripresa dell'attività - malgrado le note difficoltà dell'edilizia privata - sembra potersi prospettare: il portafoglio ordini a fine esercizio si incrementa del 3,7% ed è in grado di assicurare almeno tre anni di attività. Un atteggiamento di fiducia di Colombo verso il futuro si può desumere anche da un organico cresciuto del 4,7% con nuove assunzioni tra impiegati e operai (rispettivamente più 7,5% e più 3,8% ma tagliato tra i dirigenti (meno 10 per cento). ■

## 42. INC

# Entra nell'elenco delle top 50 grazie ai maxilavori targati Sis

**S**econda new entry in classifica Inc è un'impresa torinese che si fa notare per il dinamismo imprenditoriale della famiglia proprietaria (Dogliani).

Intenzionata a rilanciare l'impresa nella fascia alta del mercato delle opere pubbliche la società ha costituito il consorzio stabile Sis (qualificato in III classifica) guidato dal colosso spagnolo delle costruzioni Sacyr y Vallehermoso (e comprendente anche un'altra società del gruppo, Sipal) che per cifra d'affari quinquennale in lavori è di gran lunga primo tra i consorzi stabili: 11.613,2 milioni. Questa alleanza consente a Inc di quasi triplicare il fatturato nel quinquennio (+80,5% solo nel 2009) e aggiudicarsi due dei 23 contratti in general contracting banditi con successo: il passante ferroviario Palermo-Punta Raisi e un macrolotto della Salerno-Reggio Calabria, nonché la concessione della Pedemontana Veneta.

Nel 2009 il forte incremento produttivo determina un'esplosione della redditività operativa (più che raddoppiano Ebitda ed Ebit) ma una contrazione del 29,8% dell'utile netto "schiacciato" dagli oneri delle gestioni accessorie. Dal punto di vista della gestione un indebitamento netto aggravato del 4,2% non preoccupa dal momento che il capitale netto (cresciuto del 21,1%) ne assicura la completa copertura e il margine lordo è sufficiente a rimborsarne il 58,1 per cento. Un ulteriore sviluppo nell'ambito del consorzio Sis è annunciato da un portafoglio ordini più che raddoppiato nel solo 2009. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Inc General Contractor Spa; **Indirizzo:** Via Invorio, 24/a - 10146 Torino; **Tel.:** 0117176222; **Fax:** 0117176397; **E-mail:** **Presidente:** Matteredino Dogliani; **Amministratore Delegato:** Claudio Dogliani; **Direttori Tecnici:** Vladi Biesuz, Giovanni D'Agostino, Claudio Dogliani; **Società/Organismo di attestazione:** Cgop Soa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG01 (V) - OG03 (VIII) - OG04 (VIII) - OG13 (I) - OS01 (V) - OS10 (II) - OS12 (II) - OS21 (VIII); **Società di certificazione qualità:** Globe

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>105.628</b>	<b>58.528</b>	<b>27.438</b>	<b>28.600</b>	<b>36.964</b>
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	-	-	-	-	-
(di cui all'estero, in %)	-	-	-	-	-
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	105.427	58.202	26.758	27.920	36.105
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	-	-	-	-	-
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	5.387	1.661	275	1.490	5.861
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	5.116	1.529	51	663	2.175
Capitale netto lettera A) del passivo	24.528	20.257	13.539	12.585	12.351
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>4.821</b>	<b>6.868</b>	<b>953</b>	<b>234</b>	<b>584</b>
Posizione finanziaria netta	-9.276	-8.899	-10.964	-11.972	-20.966
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	793	867	662	889	809
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>1.168.064</b>	<b>533.098</b>	<b>533.756</b>	<b>558.586</b>	<b>302.168</b>
(di cui all'estero, in %)	0	0	0	0	0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>68</b>	<b>69</b>	<b>68</b>	<b>83</b>	<b>95</b>
Dirigenti	8	9	9	10	9
Impiegati	36	34	36	33	34
Operai	24	26	23	40	52
Di cui					
- personale tecnico	33	32	34	35	32
- personale laureato	12	12	12	11	11
Costo del personale	4.389	4.572	4.353	4.732	5.665

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Passante ferroviario Palermo	Ferrovie	Italia	596.200	39,00
Ss 24 del Monginevro	Strade	Italia	117.000	40,00
Complesso alberghiero	Fabbricato	Italia	15.600	100,00
Sistema tram Palermo	Tratta tranviaria	Italia	97.800	40,00
Sa Rc Dg48	Autostrade	Italia	705.900	40,00
Pedemontana veneta	Superstrada	Italia	1.829.000	40,00

## 43. MATARRESE

# Quadruplica l'utile del 2008 ma taglia ancora il personale

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Salvatore Matarrese Spa; **Indirizzo:** Viale Japigia, 145 - 70126 Bari; **Tel.:** 0805503611; **Fax:** 0805534353; **E-mail:** amministrazione@matarrese.com; **Presidente:** Michele Matarrese; **Amministratore Delegato:** Vincenzo Matarrese; **Direttore Tecnico:** Salvatore Matarrese; **Società/Organismo di attestazione:** Delo.Sovim; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (II) - OG3 (VII) - OG6 (VII) - OG7 (III) - OG10 (III) - OG11 (VIII) - OG13 (II) - OS1 (V) - OS3 (V) - OS4 (II) - OS8 (I) - OS9 (V) - OS17 (I) - OS21 (VI) - OS22 (III) - OS24 (II) - OS27 (IV) - OS28 (VIII) - OS29 (V) - OS30 (VIII) - OS34 (V) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Bsi Management Systems Italia Srl

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>103.551</b>	<b>112.553</b>	<b>151.764</b>	<b>197.410</b>	<b>164.774</b>
(di cui all'estero, in %)	7.598	1.870	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	74.409	73.583	110.699	157.864	127.893
(di cui all'estero, in %)	7.598	1.870	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	67.446	67.493	109.390	154.772	123.508
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	74.409	73.583	110.699	157.864	127.893
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	5.153	12.989	3.900	14.658	6.260
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	2.992	9.187	1.372	13.006	4.770
Capitale netto lettera A) del passivo	35.712	31.218	30.152	31.225	30.518
<b>Utile al netto delle imposte (ires e Irap)</b>	<b>4.479</b>	<b>1.067</b>	<b>-1.073</b>	<b>707</b>	<b>4.557</b>
Posizione finanziaria netta	-48.992	-39.939	-42.886	-63.922	-43.336
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	2.056	2.008	1.036	1.012	829
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>636.093</b>	<b>460.708</b>	<b>327.137</b>	<b>118.740</b>	<b>261.140</b>
(di cui all'estero, in %)	40.437	33.463	35.334	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>269</b>	<b>304</b>	<b>379</b>	<b>625</b>	<b>669</b>
Dirigenti	6	6	7	8	8
Impiegati	39	41	48	58	67
Operai	224	257	324	559	594
Di cui					
- personale tecnico	243	276	346	579	614
- personale laureato	26	28	33	46	55
Costo del personale	13.500	12.855	19.015	23.526	20.909

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Alenia Aeronautica Spa: stabilimento industriale nel comprensorio dei comuni di Grottaglie-Monteiasi (Ta) - 2005	Edilizia Industriale	Italia	64.480	100,00
Strada Reg. 6 Canosa-Minervino Murge.	Lavori stradali	Italia	31.303	98,97
Italferr Spa - raddoppio linea Ba-Ta - 2005	Lavori ferroviari	Italia	48.002	100,00
Anas - Ampl. tronco Foggia Cerignola	Lavori stradali	Italia	21.649	100,00
Mercato agricolo alimentare e piattaforma logistica - Bari - Mungivacca - 2007	Edilizia Industriale	Italia	11.632	100,00
Autoroute Taza - Oujda - 2007	Lavori stradali	Marocco	88.334	40,00
Nuovo Ospedale di Alba - Bra (Cn) - 2008	Ed. pubblica	Italia	86.388	60,00
Costr. 5 edifici scolastici - Barletta, Casamassima, Canosa, Ruvo, Terlizzi - 2009	Ed. pubblica	Italia	34.542	67,00
Proge. e real. Strada Shkodei-Hani - 2009	Lavori stradali	Albania	25.330	49,00

**T**orna in classifica la ex maggiore impresa pugliese (superata da Dec) più per un abbassamento della soglia minima che per recupero dimensionale.

Fondata nel 1945 è soggetta al controllo della holding di famiglia Finba diversificata nell'immobiliare, nei calcestruzzi, nei conglomerati bituminosi, nell'ecologia, nella meccanica industriale e nello sport (con il Bari). Nel 2009 il fatturato consolidato (7,3% all'estero) si riduce dell'8% malgrado quello in lavori fletta del solo 0,1 per cento. E influisce sulla marginalità operativa con margini (Ebitda e Ebit) ridotti rispettivamente del 60,3% e del 67,4 per cento. A fronte della prestazione non brillante della gestione caratteristica il contributo delle gestioni accessorie porta a un utile quattro volte quello del 2008. Il net margin si attesta al 4,3%, il risultato migliore dal 2005.

Dal punto di vista finanziario l'indebitamento netto cresce del 22,7% ed esprime una tensione finanziaria da mantenere sotto controllo dal momento che il rapporto debt/equity si attesta a 1,37 (il linea con il quinquennio) ma l'Ebitda ne copre il solo 10,5 per cento. La crescita di Matarrese è assicurata da un portafoglio ordini (di cui 6,4% all'estero) rafforzato del 38,1% e dal dinamismo del consorzio stabile Samac (con Claudio Salini e Carena) qualificato come contraente generale in I classifica.

Tra le commesse del 2009 si segnala la progettazione e realizzazione di una strada in Albania (12,4 milioni) e di cinque edifici scolastici in Puglia (23,1 milioni). ■

## 44. COOPERATIVA MURATORI REGGIOLO

# Fatturato sotto quota centomila, l'organico però non ne risente

**P**erde sette posizioni in classifica la storica cooperativa reggiana attiva nell'edilizia, nella quale categoria ha la sola qualificazione per importo illimitato (oltre a quella per prestazione di progettazione e costruzione) e sporadicamente impegnata nelle opere pubbliche potendo contare sulle qualifiche che le garantisce il consorzio nazionale Ccc (a cui peraltro fa poco riferimento).

Nel 2009 il meno 32,9% della cifra d'affari consolidata (dovuto alla difficile congiuntura del mercato immobiliare - sua attività caratteristica - sia in conto terzi che autopromosso) determina un deterioramento considerevole dei risultati economici sia operativi che totali: l'Ebitda si contrae del 42,6%, l'Ebit del 80,1% e l'utile netto del 59,5%. Se rapportati ai ricavi essi generano Ebitda margin, Ebit margin e net margin rispettivamente del 6,5%, 1,3% e 1%, in tutti e tre i casi il risultato peggiore del quinquennio. Qualche perplessità sul futuro della cooperativa si può trarre dall'analisi congiunta dell'indebitamento e della prestazione commerciale: quanto al primo aspetto la posizione finanziaria netta (negativa) si aggrava del 16,5% portando il rapporto con il capitale (incrementato del solo 1,2%) a 2,3; quanto al secondo, il portafoglio ordini si riduce del 14,8% e non arriva ad assicurare nemmeno un anno di produzione.

Nonostante ciò la stabilità occupazionale non è (almeno per ora) compromessa: il numero di dipendenti rimane pressoché costante (più 0,9%) mentre il loro costo si riduce del 6,2%. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Cooperativa Muratori Reggiolo Sc; **Indirizzo:** Via G. di Vittorio, 2 (angolo via Grandi, 1) Reggiolo Re; **Tel.:** 052297152; **Fax:** 0522971818; **E-mail:** info@ciemmerre.it; **Presidente:** Alberto Rebuzzi; **Vice Presidente:** Marco Bertazzoni; **Direttori Tecnici:** Moreno Messori, Maurizio Paraluppi, Alberto Piva, Alberto Rebuzzi; **Società/Organismo di attestazione:** Protos Soa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG1 (VIII) - OG2 (V) - OG3 (V) - OG6 (III) - OG11 (IV) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Tuv Italia

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>99.842</b>	<b>148.692</b>	<b>107.251</b>	<b>112.054</b>	<b>133.088</b>
(di cui all'estero, in %)	-	-	-	-	-
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	93.147	115.961	102.527	105.025	123.904
(di cui all'estero, in %)	-	-	-	-	-
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	73.521	114.432	80.223	78.006	82.574
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	67.874	82.885	80.223	78.006	82.574
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	6.515	11.356	8.931	10.392	13.637
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	1.331	6.684	5.555	5.258	8.775
Capitale netto lettera A) del passivo	47.852	47.307	38.694	36.103	32.761
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>1.013</b>	<b>2.503</b>	<b>2.427</b>	<b>3.306</b>	<b>3.014</b>
Posizione finanziaria netta	-111.410	-95.592	-68.003	-56.502	-61.152
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	1.478	228	1.157	1.347	1.363
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>98.137</b>	<b>115.189</b>	<b>119.598</b>	<b>64.052</b>	<b>66.314</b>
(di cui all'estero, in %)	-	-	-	-	-
<b>Numero dipendenti</b>	<b>230</b>	<b>228</b>	<b>231</b>	<b>229</b>	<b>227</b>
Dirigenti	6	6	6	4	4
Impiegati	109	110	108	108	109
Operai	115	112	117	117	114
Di cui					
- personale tecnico	72	72	73	70	69
- personale laureato	19	19	19	16	16
Costo del personale	13.516	14.413	14.133	13.525	12.715

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Immobiliare Cavallotti Srl - Edificio comm. le residenziale - 2006-2008	Edilizia	Italia	8.273	100,00
Credemleasing Spa - Zivan - Ztp Capannoni e uffici Poviglio - 2006/07	Edilizia	Italia	6.645	100,00
Tiberina Suzzara Srl realizzazione capannoni ind. e palazzina uffici - 2007-2009	Edilizia	Italia	7.131	100,00
I Tulipani Srl - Costr. casa protetta	Edilizia	Italia	5.749	100,00
"I Colli A" - Scandiano - Pal. residenziali	Edilizia	Italia	5.699	100,00
Parco Ottavi Spa - Infr. urbanizzazione - Reggio Emilia - 2006-2007	Edilizia	Italia	6.839	100,00
Reggio Emilia - Palazzine e negozi - 2005	Edilizia	Italia	14.193	100,00
Cgs Srl Costruzione fabbricato comm.le e residenziale a Mantova - 2007	Edilizia	Italia	6.350	100,00
Cantina Coop.va Colli di Scandiano - Nuovo centro di pigiatura - 2005-2006	Edilizia	Italia	4.632	100,00



## 45. INTERCANTIERI VITTADELLO

# Posizione finanziaria invidiabile e sguardo all'estero (+4,8%)

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Intercantieri Vittadello Spa; **Indirizzo:** Via Luigi Pierobon, 46 - 35010 Limena (Pd); **Tel.:** 0498657311; **Fax:** 049767984; **E-mail:** info@intercantieri.com; **Presidente del Cda:** Sergio Vittadello; **Amministratore Delegato:** Andrea Vittadello; **Direttori Tecnici:** Rodolfo Bernardini, Antonio Giallella, Dario Pangallo; **Società/Organismo di attestazione:** Cqop Soa; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG01 (VIII) - OG03 (VIII) - OG04 (VIII) - OG05 (VIII) - OG06 (VIII) - OG07 (VIII) - OG08 (VIII) - OG11 (V) - OG12 (VIII) - OG13 (VI) - OS01 (III) - OS03 (II) - OS14 (VI) - OS18 (IV) - OS21 (VIII) - OS22 (I) - OS28 (II) - OS29 (I) - OS30 (II) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica; **Società di certificazione qualità:** Icc

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>94.494</b>	<b>99.817</b>	<b>83.749</b>	<b>82.270</b>	<b>94.599</b>
(di cui all'estero, in %)	4,76	2,47	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)	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	93.424	95.066	82.948	79.192	93.704
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	10.150	11.970	6.040	4.466	9.539
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	7.277	9.668	3.868	1.456	4.069
Capitale netto lettera A) del passivo	43.007	50.893	43.628	41.222	39.609
<b>Utile al netto delle imposte</b> (ires e Irap)	<b>5.114</b>	<b>7.265</b>	<b>2.406</b>	<b>1.613</b>	<b>1.844</b>
Posizione finanziaria netta	35.071	22.791	21.336	22.555	19.275
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	-	-	-	12	191
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>258.000</b>	<b>260.000</b>	<b>244.000</b>	<b>189.000</b>	<b>172.000</b>
(di cui all'estero, in %)	1,16	3,00	1,23	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>183</b>	<b>192</b>	<b>205</b>	<b>276</b>	<b>298</b>
Dirigenti	5	6	8	6	6
Impiegati	98	87	86	98	97
Operai	80	99	111	172	195
Di cui					
- personale tecnico	58	48	47	61	63
- personale laureato	13	12	14	13	15
Costo del personale	9.905	10.496	11.351	12.401	16.786

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Acquedotto Pugliese	Acquedotti	Italia	10.103	80,00
Sicily outlet village	Edilizia	Italia	34.000	100,00
Ati Mantovani - Socostramo "I Pili" - Venezia - 2005	Ambientale	Italia	20.895	100,00
Sivit Srl - Padova - 2005	Edilizia	Italia	6.000	100,00
Regione autonoma della Sardegna - 2006	Strade	Italia	2.789	100,00
Veneto Acque Spa - 2006	Acquedotti	Italia	3.148	20,00
Consorzio Venezia Nuova (Ve) - 2006	Ambientale	Italia	1.225	100,00
Comune di Vicenza - 2005	Ambientale	Italia	10.217	71,72
Aerop. Valerio Catullo di Verona Spa - 2007	Edilizia	Italia	6.070	100,00
Cmc - 2007	Edilizia	Italia	38.250	100,00
Ausl 6 Palermo - 2008	Edilizia	Italia	13.549	75,00

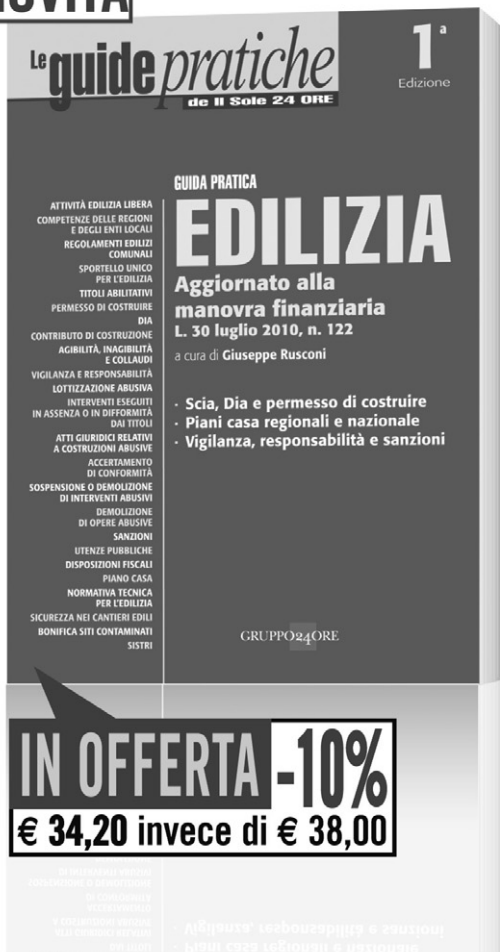
**T**orna in classifica (dopo tre anni di assenza), chiudendola, l'impresa padovana fondata nel 1946 attiva nelle infrastrutture (stradali, marittime e ferroviarie), nell'edilizia (residenziale, terziaria, industriale e sanitaria), nella difesa ambientale, nei restauri e nel real estate.

Nel 2009 riduce il fatturato consolidato (meno 5,3%) ma dimostra una volontà di proiettarsi sempre più nei mercati d'esportazione (non presidiati fino al 2008) che arrivano a incidere per il 4,8% dei ricavi. Dal punto di vista reddituale, malgrado sia i margini operativi che il risultato d'esercizio si riducano (meno 15,2% l'Ebitda, meno 24,7% l'Ebit e meno 29,6% l'utile netto), la buona capacità dell'impresa di generare ricchezza è confermata: in rapporto al fatturato, l'Ebitda margin vale 10,7%, mentre l'Ebit margin e il net margin si attestano rispettivamente al 7,7% e al 5,8%. Dall'analisi del patrimonio si evince una posizione finanziaria netta positiva (rarietà assoluta) e incrementata del 53,9% a cui fa da contraltare una contrazione del capitale del 15,5%.

Qualche incertezza sul futuro proviene da un portafoglio ordini contratto dello 0,8% (1,2% all'estero) a cui far fronte con un organico sfoltito del 4,7%.

Si ricorda che Intercantieri Vittadello alle nove qualifiche di importo illimitato di cui dispone non può più da tempo affiancare la III come contraente generale del consorzio Cogenco (con Adanti, Bonatti e Garboli) perché non operativo dal 2007. Né ha scelto un'altra compagine. ■

**NOVITÀ**



**GUIDA PRATICA EDILIZIA**  
**Aggiornato alla conversione del D.L. 78/2010**

autori: G. Rusconi

L'edilizia è stata oggetto di numerosi interventi da parte del legislatore: la riforma che ha riguardato l'ampliamento dell'attività di edilizia libera, il "Piano casa" e da ultimo la controversa introduzione della SCIA. Per orientarsi in queste novità, Il Sole 24 Ore propone la **Guida Pratica Edilizia** che, indirizza il lettore verso **risposte rapide e chiare**: i professionisti dell'area tecnica, le imprese di costruzioni ed i loro consulenti legali possono ad esempio utilizzare con facilità la modulistica che trovano all'interno della pubblicazione; la P.A., d'altro canto, ha l'opportunità di fare i doverosi approfondimenti, con l'obiettivo però di non disperdere tempo ed energie in disquisizioni. L'opera è utile non solo agli operatori del settore, ma anche al lettore che per la prima volta si accosta alla materia, oppure ha la necessità di individuare un percorso semplice per ottenere la realizzazione di un intervento edilizio.

**IN OFFERTA -10%**  
**€ 34,20 invece di € 38,00**

Pagg. 304 – € 38,00

Il prodotto è disponibile anche nelle librerie professionali.

Trova quella più vicina all'indirizzo

[www.librerie.ilssole24ore.com](http://www.librerie.ilssole24ore.com)

**GRUPPO24ORE**

**BUONO D'ORDINE**

**18043**

**Sì,** desidero acquistare il volume:  
**GUIDA PRATICA EDILIZIA (cod. 7529) a € 34,20 anziché € 38,00**  
 Importo fiscalmente deducibile in quanto strumento professionale (artt. 54-56 del nuovo TUIR)

**ADERIRE ON LINE È FACILE!**

[www.shopping24.it](http://www.shopping24.it)



VISA MasterCard PayPal

**I VANTAGGI DI SHOPPING24**

- ATTIVAZIONE IMMEDIATA
- NESSUNA CODA ALLO SPORTELLO
- NESSUNA COMMISSIONE POSTALE

**BOLLETTINO POSTALE**  
 Allego al presente Buono d'Ordine la fotocopia del versamento sul C/C Postale n.31482201 intestato a Il Sole 24 ORE S.p.A.  
**Importante:** indicare sempre sul retro del bollettino la causale del versamento

Pagherò a mezzo contrassegno al momento di ricevere la merce

**Inviare il coupon via fax al numero 02 o 06 30225402**

**DATI ANAGRAFICI**

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

INDIRIZZO  
 CAP \_\_\_\_\_ CITTÀ \_\_\_\_\_ PROV \_\_\_\_\_

TELEFONO \_\_\_\_\_ CELLULARE \_\_\_\_\_

E-MAIL \_\_\_\_\_

PARTITA IVA \_\_\_\_\_

CODICE FISCALE \_\_\_\_\_

**ATTENZIONE! CAMPI OBBLIGATORI**

Chiamata gratuita: la sottoscrizione dell'offerta dà diritto a ricevere informazioni commerciali sui prodotti e servizi del Gruppo "Il Sole 24 ORE". Se non desidera ricevere beni e servizi, si rivolge all'ufficio del Gruppo. Per ricevere il buono d'ordine, il cliente deve accettare il presente contratto di adesione, che è il regolamento del Contratto di Adesione, presso l'Ufficio Privacy, via Monte Basiglio, 1 - 20139 Milano. I dati personali sono trattati a scopi promozionali, marketing, di amministrazione, di servizio clienti e gestione commerciale. Società del Gruppo per gli usi finali della raccolta, a società esterne per l'invio dell'ordine e per l'invio di materiale promozionale ed agli istituti bancari. Consente. Approva il conferimento dei suoi indirizzi e-mail, del numero di telefono e dell'indirizzo (dove è facoltativo) mediante il presente contratto, all'ufficio di clienti promozionali per l'invio di informazioni commerciali.

**GRUPPO24ORE**

# Business più redditizio per le imprese specialistiche Top five senza variazioni

Nonostante una riduzione del fatturato del 2,3% e un maggior indebitamento (409 milioni) le cinque imprese leader in settori complementari all'edilizia possono contare su una crescita dell'Ebitda del 23,2% e dell'Ebit dell'8,7%, contro rispettivamente un +6,6% e un -2,4% delle generali.

**S**i conferma invariato il "gotha" delle cinque imprese specializzate in settori complementari e sinergici all'attività delle generali. Nell'insieme il fatturato si riduce del 2,3% ma il portafoglio ordini segnala un più 8,1 per cento. La redditività resta elevata ma a scapito dell'occupazione che cala del 3,6 per cento.

Dopo tanto disquisire di imprese generali (quelle che hanno qualifiche in più categorie e che, se di dimensioni adeguate, possono ambire a operare come general contractors) l'esame del vertice dell'offerta di costruzioni è completato da una manciata di imprese specialistiche leader in nicchie caratterizzate da alte barriere di ingresso (per via degli investimenti hard – in attrezzature e macchinari – e soft – in tecnologie avanzate – che necessitano) e da elevata concentrazione.

Il know how specialistico è essenziale per assicurare la buona riuscita delle opere più complesse in Italia e all'estero, dove vantano posizionamenti competitivi consolidati. Non solo infatti nel 2009 le "top 5" di questa classifica esportano il 69,4% in media della cifra d'affari, ma ben tre su cinque

appaiono tra i primi 225 campioni mondiali nelle classifiche di Enr. E insieme nel 2009 totalizzano una cifra d'affari globale (1,9 miliardi) che vale un ottavo di quella delle prime 45 imprese generali, pur diminuita del 2,3 per cento. Inoltre il business delle imprese specialistiche si conferma più redditizio di

**L'utile netto  
cresce del 41,9%,  
le commesse  
dell'8,1%, mentre  
i dipendenti  
scendono del 3,6%**

quello delle generali (con un Ebitda margin dell'11,4% e un Ebit margin del 6,4% e un net margin del 4%) pur in presenza di un maggior indebitamento (409 milioni) che, rapportato al patrimonio, supera l'unità. Quali sono le "magnifiche cinque"? Per prima **Trevi**, leader mondiale nell'ingegneria del sottosuolo, quotata in Borsa, con una forte

componente di produzione di macchine, seguita da **Cimolai**, marchio famoso per le grandi costruzioni in carpenteria metallica, da **Pavimental**, società del gruppo **Atlantia** (e, in minoranza, **Gavio**) specializzata nelle pavimentazioni, soprattutto autostradali, da **Seli**, leader mondiale nello scavo meccanizzato di gallerie e **Sicim**, specializzata nella posa di condotte ("pipelines"), che precede di poco un'altra impresa dello stesso settore: **Ghizzoni**, da due anni fuori classifica.

Oltre a queste specializzazioni ve ne sono altre interessanti. È il caso dell'armamento ferroviario: settore nel quale, dopo l'acquisto dell'impresa **Valditerra** (già del gruppo spagnolo **Comsa**), **Rossi** (operante con le imprese **Gefer** e **Gcf**) è leader davanti a **Salcef** (che controlla **Euro Ferroviaria**) e a **Cif** (che fa capo alla cooperativa **Unieco** e coordina **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 avanzando l'impresa generale **Mantovani** e il grande gruppo belga **Deme**.

A.N

## 46. TREVÌ

# Aumentano Ebit, Ebitda e utile ma battuta d'arresto nel 2010

**F**ondata 53 anni fa a Cesena, quotata in Borsa nel 1999 (anche se la famiglia fondatrice – i Trevisani – conservano la maggioranza relativa del capitale), si afferma nel mondo (è 105<sup>a</sup> tra gli International Contractors di Enr) grazie a una leadership nell'ingegneria del sottosuolo, nelle perforazioni e nella produzione delle relative macchine con i marchi Soilmec e Drillmec potendo contare su una presenza stabile (con società e sedi secondarie) in tutti e cinque i continenti.

Nel 2009 malgrado riduca del 3,1% il fatturato consolidato (per l'87% all'estero) dimostra tutta la capacità del management di non deludere la Borsa e di mantenere elevata la performance aziendale. L'Ebitda si incrementa del 44%, l'Ebit del 21% e l'utile netto del 47,2 per cento. Questi ottimi risultati determinano degli indici di redditività (Ebitda, Ebit e Net margin) che valgono rispettivamente 13,2%, 8,1% e 6%: in tutti e tre i casi il risultato migliore dal 2005. Nel patrimonio, la posizione finanziaria si alleggerisce del 30,6% e può essere interamente coperta da un capitale cresciuto del 40,1% per effetto dell'iscrizione a bilancio dell'utile. Se il meno 25,4% del portafoglio ordini a fine 2009 anticipava difficoltà, la semestrale 2010 del gruppo le conferma: rispetto allo stesso periodo del 2009 il fatturato è in flessione del 27,3%, l'Ebitda del 40,5%, l'Ebit del 44% e l'utile netto è più che dimezzato.

Il portafoglio ordini si attesta a 716,4 milioni (780 nel 2009), di cui circa il 55% eseguibili nell'esercizio. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Trevi Spa; **Indirizzo:** Via Dismano, 5819 - 47522 Cesena (Fc); **Tel.:** 0547319311; **Fax:** 0547319313; **E-mail:** trevispa@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 (VIII) - OG8 (IV) - OG12 (VIII) - OS21 (VIII) - Qualifica per prestazione di progettazione e costruzione (VIII); **Società di certificazione qualità:** Rina

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>1.035.815</b>	<b>1.069.155</b>	<b>841.606</b>	<b>642.377</b>	<b>496.650</b>
(di cui all'estero, in %)	87	88	83	83	80
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	495.184	456.063	357.589	338.252	282.077
(di cui all'estero, in %)	83	82	75	75	72
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	554.237	517.763	401.206	361.501	297.687
(di cui all'estero, in %)	85	84	78	78	73
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)	136.799	94.980	65.100	51.194	29.476
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	83.398	68.915	45.019	33.333	11.263
Capitale netto lettera A) del passivo	193.557	138.192	69.509	55.776	36.811
<b>Utile al netto delle imposte (tres e Irap)</b>	<b>61.742</b>	<b>41.931</b>	<b>21.708</b>	<b>15.005</b>	<b>3.332</b>
Posizione finanziaria netta	-111.555	-160.819	-117.295	-123.904	-101.989
Cash flow	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	41.821	37.752	33.214	26.099	24.978
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>551.624</b>	<b>739.590</b>	<b>455.086</b>	<b>418.881</b>	<b>340.413</b>
(di cui all'estero, in %)	85,0	85,6	84,0	84,2	81,2
<b>Numero dipendenti</b>	<b>4.917</b>	<b>5.068</b>	<b>4.244</b>	<b>3.551</b>	<b>3.005</b>
Dirigenti	41	36	27	24	25
Impiegati	1.025	1.079	822	751	611
Operai	3.851	3.953	3.395	2.776	2.369
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	112.328	98.385	81.782	72.914	68.579

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

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 2007-2008	Fondazioni	Usa	90.858	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	46.676	100,00
World Trade Center - NY - 2006-2007	Fondazioni	Usa	27.000	50,00
Wolf Creek Dam 2008	Fondazioni	Usa	272.800	50,00
Museo nazionale e Ospedale - 2009	Fondazioni	Dubai-Qatar	23.077	100,00
LPV 111 - New Orleans - 2009	Fondazioni	Usa	76.923	100,00

## 47. CIMOLAI

# Espansione continua dal 2005 e redditività operativa record

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Cimolai Spa; **Indirizzo:** Via Ungaresca, 38 - 33170 Pordenone; **Tel.:** 0434/0971; **Fax:** 0434/361401; **E-mail:** amministrazione@cimolai.com; **Presidente:** Luigi Cimolai; **Amministratori Delegati:** Paola Cimolai, Salvatore De Luna, Luigi Mion; **Direttori Tecnici:** Luigi Cimolai, Salvatore De Luna, Pierpaolo Rossetto; **Società/Organismo di attestazione:** Nord Alpi; **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 fino alla VIII classifica; **Società di certificazione qualità:** Sgs

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>284.616</b>	<b>235.247</b>	<b>179.737</b>	<b>126.636</b>	<b>104.956</b>
(di cui all'estero, in %)	66	55	37	33	28
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	264.289	231.342	172.930	116.377	100.667
(di cui all'estero, in %)	63	56	35	38	31
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	279.398	228.312	176.701	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)	20.814	14.229	11.061	1.812	1.758
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	10.640	6.899	4.652	5.873	7.659
Capitale netto lettera A) del passivo	88.433	86.680	26.588	8.574	19.785
<b>Utile al netto delle imposte</b> (Ires e Irap)	<b>4.183</b>	<b>5.605</b>	<b>4.203</b>	<b>2.009</b>	<b>9.183</b>
Posizione finanziaria netta	-65.093	-74.607	-67.104	-31.720	-12.281
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	10.625	7.611	4.333	4.311	1.544
<b>Portafoglio ordini</b> (a fine esercizio)	<b>529.000</b>	<b>527.000</b>	<b>561.000</b>	<b>284.000</b>	<b>188.000</b>
(di cui all'estero, in %)	45	47	51	63	39
<b>Numero dipendenti</b>	<b>569</b>	<b>524</b>	<b>453</b>	<b>190</b>	<b>155</b>
Dirigenti	18	19	11	9	7
Impiegati	215	205	153	90	68
Operai	336	300	205	91	80
Di cui					
- personale tecnico	188	152	n.d.	n.d.	n.d.
- personale laureato	108	82	76	n.d.	n.d.
Costo del personale	27.887	22.708	16.627	9.979	7.764

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
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
Al Raha beach 3 Ponti Avenue	Ponti	Abu Dhabi	19.958	100,00
Al Raha Beach 4 Ponti Boulevard	Ponti	Abu Dhabi	44.500	100,00
Ponte sul fiume Crati	Ponti	Italia	12.575	100,00
Viadotto Ostiense	Ponti	Italia	12.006	100,00
Ponte strallato sul fiume Bacchiglione	Ponti	Italia	9.100	100,00
Stadio nazionale a Varsavia	Edifici civili	Polonia	44.000	100,00
Ponte galleggiante a Piacenza	Ponti	Italia	3.948	100,00
Capannone ind. a Osnago	Edifici industriali	Italia	3.980	100,00

**S**i conferma terza tra le specialistiche l'impresa di Pordenone nata nel 1949 come laboratorio artigianale e giunge alla sua terza generazione affermandosi come leader nella realizzazione di carpenterie in acciaio per ponti e viadotti, uno dei player più qualificati nella realizzazione di grandi impianti sportivi e hangar militari e un attore importante nella produzione di travi saldate, tubi e scafi navali.

Nel 2009 ha dovuto abbandonare il progetto di qualificare un contraente generale specializzato in vetro e acciaio avendo rivenduto il 15% di Permasteelisa (a suo tempo acquistato) a causa di divergenze con gli altri soci. Il 2009 è un altro anno di crescita per Cimolai (il quinto consecutivo) che incrementa il fatturato consolidato del 21% (66% la quota estero) e registra una redditività operativa record: 7,3% l'Ebitda margin e 3,7% l'Ebit margin. Il conto economico è però frustrato dai saldi delle gestioni accessorie (finanziaria, straordinaria e tributaria) che determinano la formazione di un utile ridotto del 25,4% portando il Net margin a 1,5% (il risultato più basso dal 2005). Quanto allo stato patrimoniale l'effetto congiunto dell'assorbimento della posizione finanziaria netta (meno 12,8%) e dell'incremento del capitale (più 2%) determina un grado di indebitamento che vale 0,7 (un punto meno rispetto alla media del quinquennio).

Malgrado una performance acquisitiva non particolarmente brillante (più 0,4% il portafoglio ordini) il numero di dipendenti aumentato dell'8,6% rafforzato soprattutto tra gli operai (più 12%). ■

## 48. PAVIMENTAL

# Tre anni neri, debiti su del 53%

## Gli ordini fanno ben sperare

**F**ondata nel 1970 con il nome Cosat, divenuta Pavimental nel 1984, nel 1996 è stata acquistata dal gruppo Autostrade (oggi Atlantia) che ne controlla il 71,7% del capitale e ha tra i soci di minoranza il gruppo Gavio con una partecipazione del 25,9 per cento. Oggi è leader in patria nel settore delle pavimentazioni stradali, autostradali e aeroportuali forte di un mercato captive che le assicura l'azionista di maggioranza.

Il 2009 è un altro anno (il terzo consecutivo) di contrazione del fatturato consolidato (meno 19%) causato da una politica di "sottoinvestimento" nella manutenzione della rete autostradale da parte dell'azionista di maggioranza non compensata dalla diversificazione del portafoglio clienti dal momento che nel 2009 solo l'11,3% della produzione è "conto terzi". La contrazione dell'attività comporta un peggioramento del 63,5% dell'Ebitda e un Ebit addirittura negativo a causa - si legge nella relazione - dei bassi volumi di produzione delle commesse infrastrutturali e di quelli aeroportuali e per maggiori accantonamenti intervenuti.

Il risultato operativo negativo è amplificato dagli oneri delle gestioni accessorie che generano per la prima volta nel quinquennio una perdita d'esercizio. Peggiora anche la posizione finanziaria netta (più 52,9%) per effetto di un incremento del 52,7% dei debiti finanziari a breve e determina una tensione finanziaria elevata dal momento che l'Ebitda ne assicura la copertura per il solo 8,2 per cento. Una "ritorno alla normalità" è anticipato da un portafoglio ordini rafforzato dell'87,4% per il 94,6% in house. ■

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Pavimental Spa; **Indirizzo:** Via Giuseppe Donati, 174 - 00159 Roma; **Tel.:** 0643631; **Fax:** 0643633555; **E-mail:** mail@pavimental.it; **Presidente:** Eurigio Di Paolo; **Amministratore Delegato:** Franco Tolentino; **Direttore Generale:** Franco Tolentino; **Direttori Tecnici:** Silvio Cardinale, Michele Iachini, Mauro Martinelli, Arturo Sertori, Alfredo Cullaciati; **Società/Organismo di attestazione:** Delo.Sovim; **Categorie e classifiche rilasciate:** OG3 (VIII) - OS26 (VIII) - OS21 (VIII) - OG4 (VIII) - OG8 (II) - OG11 (V) - OS1 (V) - OS9 (IV) - OS23 (VI); **Società di certificazione qualità:** Icmq

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>274.263</b>	<b>338.529</b>	<b>489.244</b>	<b>517.787</b>	<b>324.132</b>
(di cui all'estero, in %)	7	3	n.d.	n.d.	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	268.840	333.868	485.876	13.571	3.525
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	8.736	23.949	22.319	21.670	11.969
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	-1.976	11.945	11.071	10.228	3.901
Capitale netto lettera A) del passivo	10.345	14.096	12.840	12.409	11.209
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>-3.852</b>	<b>1.256</b>	<b>431</b>	<b>1.200</b>	<b>247</b>
Posizione finanziaria netta	-106.538	-69.699	-69.881	-17.520	-14.113
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	-	62	81	80	79
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>888.667</b>	<b>474.161</b>	<b>630.613</b>	<b>470.542</b>	<b>564.259</b>
(di cui all'estero, in %)	-	3	n.d.	n.d.	n.d.
<b>Numero dipendenti</b>	<b>585</b>	<b>622</b>	<b>682</b>	<b>692</b>	<b>644</b>
Dirigenti	5	4	5	6	7
Impiegati	236	241	264	267	243
Operai	344	377	413	419	394
Di cui					
- personale tecnico	130	97	122	141	133
- personale laureato	58	33	39	43	36
Costo del personale	30.740	32.923	36.969	35.311	31.485

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Aut. A1 - Ampl. a 3 corsie - Fiano-Gra	Infr. stradali	Italia	108.159	100,00
Aut. A14 Adriatica - Ampl. a 3 corsie	Infr. stradali	Italia	290.589	100,00
Potenziamento tang. Bologna - 2005	Infr. stradali	Italia	125.939	100,00
Aut. A9 - Ampl. a 3 corsie - Lainate-Como-Chiasso	Infr. stradali	Italia	238.677	100,00
Aut. A4 - Ampl. a 4 corsie - Mi-Bg 2004-2005	Infr. 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 - Manuten. 2004-2009	Strade	Italia	41.339	100,00
Torino Savona - Manuten. 2004-2009	Strade	Italia	12.681	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

## 49. SELI

# La cifra d'affari sale del 10% ma il portafoglio si contrae

## I DATI DI BILANCIO

**Società:** Seli - Società Esecuzione Lavori Idraulici Spa; **Indirizzo:** Piazza Guglielmo Marconi, 26/c - 00144 Roma; **Tel.:** 065929241; **Fax:** 065926220; **E-mail:** selispa@selitunnel.com; **Presidente:** Remo Grandori; **Amministratore Delegato:** Armando Tamai; **Direttore Generale:** Fabrizio Antonini; **Direttori Tecnici:** Fabrizio Antonini, Remo Grandori, Andrea Simonetti, Armando Tamai, Aristodemo Busillo; **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)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>177.354</b>	<b>161.317</b>	<b>133.197</b>	<b>144.889</b>	<b>n.d.</b>
(di cui all'estero, in %)	68,3	58,5	55	65	n.d.
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	145.826	150.869	125.744	129.535	104.217
(di cui all'estero, in %)	64,8	59,6	64,0	67,0	72,0
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	177.354	161.317	133.197	119.839	n.d.
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	145.826	150.869	125.744	129.535	64.776
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	26.116	28.588	29.500	9.655	7.273
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	10.004	13.314	16.592	10.186	5.336
Capitale netto lettera A) del passivo	33.345	25.024	20.164	23.504	10.250
<b>Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)</b>	<b>2.324</b>	<b>22</b>	<b>5.461</b>	<b>4.030</b>	<b>655</b>
Posizione finanziaria netta	-118.258	-124.162	-76.014	-43.760	-20.747
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	9.000	8.590	5.882	15.101	10.415
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>455.218</b>	<b>477.183</b>	<b>454.562</b>	<b>367.426</b>	<b>535.048</b>
(di cui all'estero, in %)	63,6	64,1	73,4	65,0	77,0
<b>Numero dipendenti</b>	<b>397</b>	<b>382</b>	<b>296</b>	<b>249</b>	<b>182</b>
Dirigenti	23	21	14	13	12
Impiegati	229	214	149	131	112
Operai	145	147	133	105	58
Di cui					
- personale tecnico	95	97	76	67	49
- personale laureato	67	67	49	42	40
Costo del personale	36.905	27.978	26.457	17.945	16.277

### ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Brennero Aica-Mules, Asse ferroviario Monaco-Verona - 2007	Galleria ferroviaria	Italia	50.482	100,00
Passante di Firenze - 2007	Galleria ferroviaria	Italia	107.000	100,00
Tsuen Wan Drainage Tunnel - 2007	Galleria idraulica	Hong Kong	99.255	25,00
Kuznetsowski - 2008	Galleria ferroviaria	Russia	17.000	100,00
Nosud Water Tunnel - 2009	Galleria idraulica	Iran	23.490	100,00
Pando & Monte Lirio - 2009	Galleria idraulica	Panama	73.000	100,00
Kishanganga Hydroelectric Project - 2009	Galleria idraulica	India	37.591	100,00
Suruc Water Tunnel - 2009	Galleria idraulica	Turchia	16.800	100,00

Nell'anno del 60° della sua fondazione guadagna una posizione tra le specialistiche Seli (Società esecuzione lavori idraulici), 193° International Contractor per Enr. Ha una divisione interna, Seli Tecnologie, e cinque aziende controllate (Um&T, Innotek, Same, Sit Information Technology e Immobileur).

Seli vanta una leadership indiscussa nello scavo meccanizzato grazie al presidio di tutte le fasi del processo produttivo: dalla progettazione e costruzione di macchine Tbm allo scavo in sotterraneo.

Nel 2009 mette a segno una crescita della cifra d'affari consolidata del 9,9% (68,3% la quota estero) che è però metabolizzata a fatica dal momento che i margini operativi - Ebitda e Ebit - sono in flessione rispettivamente dell'8,6% e del 24,9 per cento. Malgrado ciò la redditività si mantiene elevata a conferma del maggior valore aggiunto di nicchie technological intensive: l'Ebitda margin si attesta al 14,8% mentre l'Ebit margin vale 5,6 per cento.

Quanto all'utile netto, il risultato del 2009 non è confrontabile con quello del 2008 quando comparivano imposte d'esercizio per 4,1 milioni (1,9 nel 2009) dovute a anticipazioni per il passaggio ai principi contabili internazionali. Al lordo dell'imposizione fiscale infatti il risultato del 2009 è in linea con l'anno prima. Nel patrimonio, malgrado il meno 4,8% dell'indebitamento netto il rapporto debt/equity si mantiene elevato (3,6) riflettendo la peculiarità di un'attività che si connota per essere ad elevata intensità di capitale. Meno rosea la prestazione commerciale: meno 4,6% il portafoglio ordini. ■

## 50. SICIM

# Commesse in lieve calo (-4,5%) sempre incentrate sull'estero

**R**esiste nella Top 5 delle imprese specialistiche nella quale da anni si alterna con Ghizzoni (quest'anno troppo piccola) anch'essa specializzata nella posa di pipelines per acquedotti, gasdotti e metanodotti.

Nata nel 1962 a Busseto (dove ha sede) ha potuto coltivare questo business contando su una tradizione petrolifera che la provincia di Parma vanta dalla fine del diciannovesimo secolo. Venendo al commento dell'esercizio 2009 malgrado una contrazione della produzione dell'8,6% (di cui il 70% è realizzata all'estero) Sicim realizza la miglior performance reddituale dal quinquennio: l'incremento del 67,8%, 77,9% rispettivamente per Ebitda e Ebit e il più che raddoppio dell'utile netto generano degli indici di redditività (in rapporto al fatturato) che valgono 17,6%, 13,7% e 8,8 per cento.

Quanto al patrimonio, una posizione finanziaria netta (negativa) più che raddoppiata su base annua non preoccupa dal momento che – potendosi anche avvantaggiare di un capitale netto rafforzato del 32,7% – il rapporto debt/equity vale solo 0,15, confermando la capacità di autofinanziamento che contraddistingue l'impresa. Se la spinta all'internazionalizzazione di Sicim le ha consentito di piazzarsi 214<sup>a</sup> tra i Top International Contractors di Enr, un portafoglio ordini (ridotto del 4,5%) composto interamente da contratti d'esportazione annuncia un ulteriore consolidamento all'estero. Meno positivo è invece il dato occupazionale a fronte di un organico contratto del 9,9% tra impiegati e operai (rispettivamente meno 11,6% e 9,4%) ma non tra i dirigenti (più 16,7%). ■

## 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); **Società di certificazione qualità:** Lloyd's Register

(Dati in migliaia di euro)	2009	2008	2007	2006	2005
<b>Cifra d'affari globale consolidata</b> (attività diretta e indiretta)	<b>147.580</b>	<b>161.460</b>	<b>101.838</b>	<b>86.036</b>	<b>93.908</b>
(di cui all'estero, in %)	70	58	68	80	64
Cifra d'affari globale non consolidata attività diretta e indiretta	137.650	139.119	95.322	58.780	81.103
(di cui all'estero, in %)	68	51	66	71	59
Cifra d'affari in lavori consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	142.657	156.585	99.426	84.458	93.154
Cifra d'affari in lavori non consolidata attività diretta e indiretta (consorzi)	132.727	134.244	92.910	57.202	80.349
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	25.922	15.451	9.543	5.381	4.205
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	20.189	11.347	6.060	2.236	1.321
Capitale netto lettera A) del passivo	48.397	36.482	20.603	18.894	18.887
<b>Utile al netto delle imposte (Irpeg e Irap)</b>	<b>12.915</b>	<b>5.658</b>	<b>2.209</b>	<b>1.007</b>	<b>801</b>
Posizione finanziaria netta	-7.430	-2.203	-7.645	-12.346	-27.652
Canoni di locazione finanziaria o canoni di noleggio	8.854	9.512	3.800	2.379	5.838
<b>Portafoglio ordini (a fine esercizio)</b>	<b>210.000</b>	<b>220.000</b>	<b>180.000</b>	<b>140.000</b>	<b>75.000</b>
(di cui all'estero, in %)	100	80	40	70	65
<b>Numero dipendenti</b>	<b>1.567</b>	<b>1.740</b>	<b>1.094</b>	<b>602</b>	<b>613</b>
Dirigenti	7	6	7	9	10
Impiegati	427	483	227	183	162
Operai	1.133	1.251	860	410	441
Di cui					
- personale tecnico	1.490	1.641	1.001	552	572
- personale laureato	35	39	38	20	20
Costo del personale	33.591	45.620	30.053	17.138	27.969

## ■ ELENCO DELLE PRINCIPALI COMMESSE OTTENUTE NEL QUINQUENNIO 2005-2009

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Gasdotto Martirano-Morano Calabro	Metanodotto	Italia	92.000	100,00
Gasdotto Tivissa-Paterna lotto 3 (Sud)	Metanodotto	Spagna	25.900	50,00
Metan. Opal da Lubmin a Olbernhau	Metanodotto	Germania	106.500	40,00
Metan. Curreleigh West to Midleton	Metanodotto	Irlanda	19.500	50,00
Metanodotto Artère du Nord Est - 2008	Gasdotto	Francia	18.000	50,00
Artère de Guyenne. Gasdotto da Cap-tieux Est a Moullets-et-Villemartin	Gasdotto	Francia	28.000	50,00
Gasdotto Martirano-Morano 2007-2008	Gasdotto	Italia	38.400	100,00
Contratto TCO 01962: Sgp Sulphur Plant. 2006-2008	Impianti	Kazakhstan	78.300	100,00
Mayo to Galway Gas Pipeline - Bellanaboy to Ballymoneen - 2005-2006	Gasdotto	Irlanda	102.000	50,00
Metanodotto Camisano Vicentino-Zimella - 2005-2006	Gasdotto	Italia	70.000	40,00