

2. ASTALDI

General contractor

Con metr  e concessioni produzione oltre i due miliardi Utile raddoppiato dal 2006

L'impresa (controllata a maggioranza assoluta dalla famiglia) insedia Impregilo nel 2011. Suoi punti di forza i lavori ferroviari (in particolare metr ) e le concessioni. Gli ultimi investimenti sono l'acquisto di azioni della concessionaria Serenissima e l'affitto di un ramo d'azienda di Busi Impianti.

Supera la soglia dei due miliardi di fatturato (confermando le attese del piano industriale) e si prepara a superare Impregilo (come gi  avviene nel primo semestre 2011).

La societ    quotata in Borsa, ma a differenza di Impregilo non   "contendibile" perch  la famiglia Astaldi detiene la maggioranza assoluta del capitale. Al vertice   tra le poche imprese in costante crescita grazie a una strategia commerciale orientata a bilanciare il mercato domestico con quello estero potendo contare su 13 filiali all'estero: Algeria, Bulgaria, Cile, El Salvador, Emirati Arabi Uniti, Honduras, Nicaragua, Per , Polonia, Romania, Turchia, Usa e Venezuela.

Tre le principali linee strategiche:
- focalizzare l'attivit  sulle infrastrutture ferroviarie e - in particolare - sulle metropolitane dove a tutto il 2010 ha gi  otto progetti avviati a Roma, Milano, Brescia, Genova, Istanbul, Varsavia e Bucarest;

- potenziare la diversificazione nel business delle concessioni per presidiare il quale non solo costituisce un'apposita societ  (Astaldi Concessioni) in cui conferisce tutte le attivit  nei settori concessio-

ni e project financing, ma nel 2011 acquista dal Comune di Milano il 4,75% della Serenissima, concessionaria dell'autostrada Brescia-Venona-Vicenza-Padova, e poi raggiunge l'8,65% acquistando anche

LA SCHEDA

Societ : Astaldi Spa**Indirizzo:** Via G.V. Bona, 65 - 00156 Roma**Tel.:** 06417661**Fax:** 0641766720**E-mail:** investor.relations@astaldi.com**Presidente Onorario:** Vittorio Di Paola**Presidente:** Paolo Astaldi**Vice Presidenti:** Ernesto Monti, Giuseppe Cafiero**Amministratore Delegato:** Stefano Cerri**Direttori Generali:** Paolo Citterio (Amministrazione e Finanza), Luciano De Crecchio (Italia), Cesare Bernardini (Estero e infrastrutture ferroviarie), Rocco Nenna (Estero)**Direttori Tecnici:** Cesare Bernardini, Giovanni Cataldi, Giovanni Marco D'Al , Andrea Danese, Luciano De Crecchio, Fabrizio Paolo Di Paola, Alessandro Fenelli, Marco Foti, Guido Fratini, Fabio Giannelli, Pietro Mario Gianvecchio, Mario Filippo Lanciani, Massimo Lodico, Fabio Lucio, Demetrio Morabito, Giuseppe Nardi, Carlo Passi, Fabio Romani, Riccardo Scaruffi, Alberto Torosantucci, Cesare Umiliaco, Enrico Zorgati**Societ /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**Societ  di certificazione qualit :** Dnv - Det Norske Veritas

la quota del Comune di Brescia;

- consolidare il presidio dei mercati esteri in cui è da tempo presente e potenziarne altri di più recente insediamento (Cile, Perù, Polonia, ...).

Astaldi ha firmato con il gruppo Busi (in concordato preventivo) l'affitto del ramo d'azienda relativo alle divisioni italiane di impiantistica (elettrica) e manutenzione, con precisa attenzione alle realizzazioni ospedaliere (in cui è già molto forte).

Venendo all'esame dell'esercizio 2010 la cifra d'affari consolidata si incrementa del 9,2% grazie all'accelerazione delle attività in Italia e all'estero e alla messa a regime di importanti commesse di recente acquisizione.

I ricavi operativi sono così ripartiti per area geografica: 44,8% in Italia, 24,5% in Europa, 20,8% in America Latina. Se letti per settore di intervento se ne evince la focalizzazione sulle infrastrutture ferroviarie (55,8%), seguite dalle stradali (21,5%), dagli impianti di produzione energetica (13,5%). La crescita produttiva è ben metabolizzata dalla gestione caratteristica dal momento che sia il margine operativo lordo (Ebitda) che quello netto (Ebit) migliorano rispettivamente dell'11,3 e del 10,1 per cento. La buona redditività operativa (11,3% l'Ebitda margin e 8,5% l'Ebit margin) si spiega con il successo di una strategia commerciale che punta alla selettività e alla redditività delle commesse dal momento che i costi della produzione si accrescono dell'11,2 per cento.

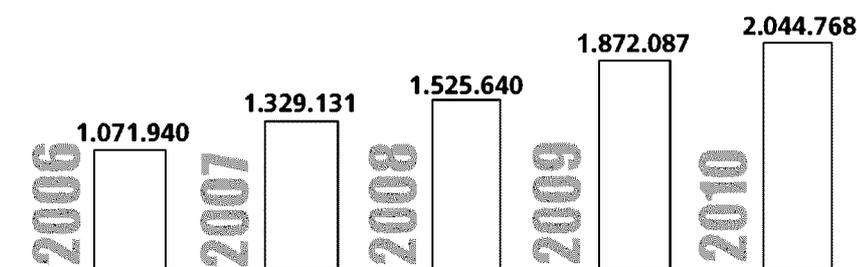
Al netto dei margini delle altre gestioni (finanziaria, straordinaria e tributaria) l'esercizio 2010 si chiude con un utile netto in crescita del 10,6% e con un net margin del 3,1% uguale a quello dell'anno prima.

Si riduce frazionalmente l'indebitamento finanziario netto: del solo 1,1 per cento. Ma non preoccupa perché, se rapportato a un patrimonio netto cresciuto del 12,7% dà luogo a un rapporto debt/equity dell'1,16, accettabile dato il positivo dinamismo dell'impresa.

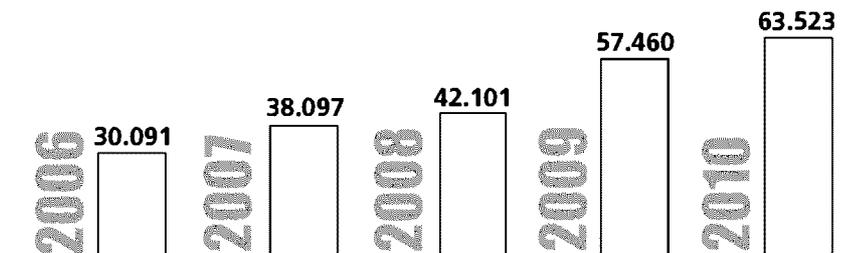
Venendo alla prestazione com-

I PRINCIPALI INDICATORI

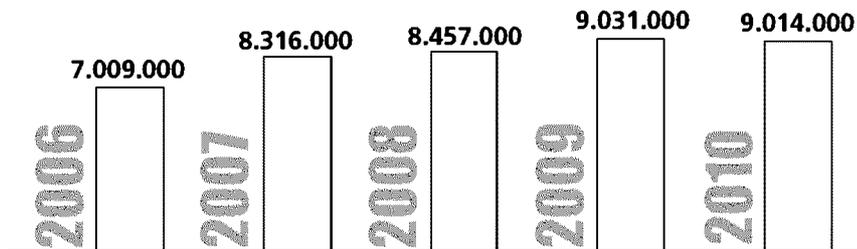
FATTURATO - Valore della produzione (dati in migliaia di euro)



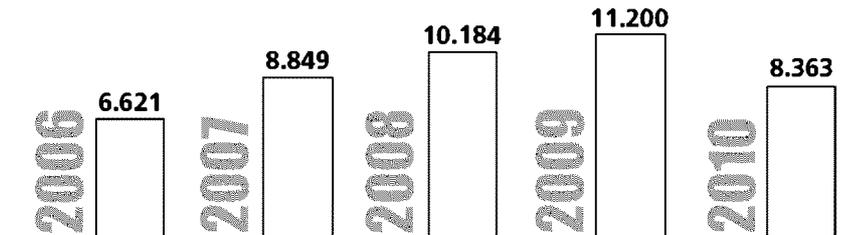
UTILE - Al netto delle imposte (dati in migliaia di euro)



PORTAFOGLIO ORDINI - Dati in migliaia di euro



NUMERO DIPENDENTI - Include dirigenti, impiegati e operai



LE AREE DI ATTIVITÀ

	VALORE DELLA PRODUZIONE (%)	PORTAFOGLIO ORDINI (%)
Servizi	-	-
Concessioni	-	30,6
Impiantistica	1,3	0,5
Immobiliare	-	-
Edilizia	4,9	5,0
Lavori stradali	21,5	14,1
Lavori ferroviari	55,7	45,1
Infrastrutture (opere idrauliche e marittime)	3,1	2,0
Altro (specificare)	13,5	2,7

■ SELPRESS ■
www.selpress.com

merciale il portafoglio rimane costante (meno 0,2%) con nuovi ordini per circa 1,9 miliardi. A incidere maggiormente sono i contratti acquisiti nel mercato domestico che valgono complessivamente il 53,9% del totale degli ordini in portafoglio, mentre all'estero l'area nella quale Astaldi registra la migliore prestazione è l'America Latina che interessa il 20,6% dei lavori da eseguire. Per settori di attività, le costruzioni interessano il 68,4% del portafoglio ordini, ma cresce il peso delle iniziative in concessione e project finance che si attestano al 30,6% (27% nel 2009), grazie a nuove acquisizioni nei comparti trasporti ed energia. Tra i contratti che non prevedono la gestione i lavori ferroviari si confermano trainanti con una quota del 45,1% seguiti da quelli stradali (14,1%). Tra le acquisizioni del 2010 quelle più significative sono la realizzazione di una linea ferroviaria in Algeria (250,2 milioni pro quota) e di due stazioni ferroviarie lungo la linea ad alta velocità La Mecca-Medina, in Arabia Saudita (186 milioni).

Quanto all'Italia si segnala l'estensione del contratto di concessione di costruzione e gestione della linea 5 della metropolitana di Milano in Ati con Torno Global Contracting (di cui ha rilevato la quota), Ansaldo Breda, Ansaldo Sts, Alstom e Atm per un valore di 523,2 milioni pro quota.

A tutto il 30 giugno 2011 i ricavi ammontano a 1.122,3 milioni (più 14,3% rispetto allo stesso periodo di un anno prima) e confermano l'ottima redditività: Ebitda ed Ebit crescono rispettivamente del 6% (10,7% l'Ebitda margin) e del 9,4% (8,5% l'Ebit margin), mentre l'utile netto si incrementa del 12,4 per cento.

L'indebitamento finanziario netto si porta a 525,5 milioni con una forte accelerazione degli investimenti in concessione, mentre il portafoglio ordini vale 9,1 miliardi, con oltre 1,1 miliardi di nuove acquisizioni. ■

I DATI DI BILANCIO

Dati in migliaia di euro

(Dati in migliaia di euro)	2010	2009	2008	2007	2006
Valore della produzione	2.044.768	1.872.087	1.525.640	1.329.131	1.071.940
(di cui all'estero, in %)	56	55	49	61	62
Ebitda (Ebit + ammortamenti + accantonamenti + svalutazioni)	230.473	207.023	174.960	155.470	115.859
Ebit (differenza tra A) e B) in conto economico)	173.611	157.619	132.564	114.109	78.265
Capitale netto lettera A) del passivo	443.229	393.387	331.874	312.085	281.059
Utile al netto delle imposte (Ires e Irap)	63.523	57.460	42.101	38.097	30.091
Posizione finanziaria netta	-513.683	-519.620	-395.327	-398.543	-284.806
Portafoglio ordini (a fine esercizio)	9.014.000	9.031.000	8.457.000	8.316.000	7.009.000
(di cui all'estero, in %)	46	49	40	33	30
Ordini acquisti nel 2010	1.902				
(di cui all'estero in %)	44				
Numero dipendenti	8.363	11.200	10.184	8.849	6.621
Dirigenti	146	126	135	122	120
Impiegati	2.425	2.544	2.540	2.327	1.792
Operai	5.792	8.530	7.509	6.400	4.709
Costo del personale	236.574	240.458	213.364	193.889	165.301

■ LE PRINCIPALI COMMESSE NEL QUINQUENNIO 2006-2010

NOME E DATA	LAVORO	PAESE	VALORE	QUOTA % DELLA SOCIETÀ
Metropolitana di Roma - Linea C - 2006	Metropolitane	Italia	2.500.000	34,5
Ferrovia S. Juan de Los Morros-S. Fernando de Apure - 2006	Ferrovie	Venezuela	1.218.000	33,0
Metropolitana di Istanbul, Kadiköy-Kartal-Kaynarka - 2008	Metropolitane	Turchia	850.577	42,0
Autostrada Pedemontana Lombarda - 2008	Strade e autostrade	Italia	850.000	24,0
Metropolitana di Varsavia - Linea 2 - 2009	Metropolitane	Polonia	750.000	45,0
Ferrovia Chaguaramas-Cabruta - 2006	Ferrovie	Venezuela	573.000	33,0
Ferrovia Saida-Moulay Slissen - 2007	Ferrovie	Algeria	652.191	100,0
Nodo ferroviario di Torino - 2005	Ferrovie	Italia	494.800	70,0
Metropolitana di Milano - Linea 5 - (quota costruzione) - 2006	Metropolitane	Italia	484.000	60,0
Strada Nazionale NR8, Piotrków Tri-bunalski-Rawa Mazowiecka - 2009	Strade e autostrade	Polonia	350.000	40,0
Ospedali Toscani (quota costruzione) - 2007	Edilizia sanitaria	Italia	336.000	50,0
Impianto idroelettrico di Chacayes - 2008	Impiantistica	Cile	195.777	95,0