

5-9 NOVEMBRE 2012

SPECIALE

# CLASSIFICHE

## COSTRUTTORI

### Vanno in rosso 25 imprese su 100

I gruppi di costruttori che chiudono in rosso i bilanci, salgono dai 10 (sui primi 50) del 2010 ai 14 del 2011, con un risultato cumulato in discesa da 528 a 379 milioni (-28,8%). Ancora peggio le imprese, dove le perdite nette colpiscono 25 imprese su 100, contro le 10 dell'anno precedente, e i risultati netti cumulati passano da 297 milioni a un dato negativo per 11,2.

I grandi gruppi di costruzione vanno complessivamente bene, sia in termini di fatturato che di redditività (pur qua e là ridotta), mentre la situazione peggiora via via che si scende nella classifica della Top 100 imprese. ■

SERVIZI PAG. 14 E 17, TABELLE PAG. 15 E 18-19

Nella Top 50 il risultato complessivo scende da 528 a 380 milioni (-28%), ma il valore della produzione sale del 6,5%

## Gruppi costruttori, 14 in rosso

Portafoglio/fatturato: spiccano Impregilo e Impresa, poi Pizzarotti, Maltauro, Ghella e Salini

DEBITO/EQUITY			ORDINI/FATTURATO		
I dati peggiori			I migliori		
1	Devero Group	8,32	1	Impresa	12,41
2	Carena	6,92	2	Impregilo	11,90
3	Orion	6,68	3	Pizzarotti	7,77
4	Gruppo Pessina	6,63	4	Maltauro	7,60
5	Gdm Holding	6,08	5	Ghella	7,41
6	Impresa	5,25	6	Salini Costruttori	7,29
7	Iter	4,26	7	Vianini Lavori	7,24
8	Seli	4,32	8	Seli	7,08
9	Gruppo Zeppieri	4,02	9	Si.Gen.Co.	6,04
10	Zh General Construction	3,37	10	Rizzani de Eccher	5,57

L'esame dei primi 50 gruppi delle costruzioni ricalca in buona misura quello svolto nel fascicolo allegato a «Edilizia e Territorio» n. 41.

Tenendo però presente che, avendo 14 realtà imprenditoriali fornito solo i dati civilistici e

altre consolidati non desunti da bilanci depositati, le corrispondenze sono limitate. A partire dalla soglia di fatturato: qui di 56 milioni rispetto a 94 nel fascicolo citato. Queste e altre differenze si prestano a una lettura complementare (anche per la presenza di imprese genera-

li, specialistiche e "di nicchia"). Se il vertice non presenta sorprese (tutte le maggiori società sono organizzate in gruppi con l'eccezione di Pavimental che è consolidata da Autostrade per l'Italia) nomi nuovi appaiono nella seconda metà della classifica. Con quasi 122 milioni è 34°

Minoter, gruppo a cui fa capo l'impresa Cualbu, con quasi 97 milioni è 39° Cbr (cooperativa Braccianti Riminesi) e con oltre 96 è 40° Pietro Cidonio, leader nei lavori portuali, ... Da notare la 44ª posizione di Finanziaria Vittadello (l'anno scorso ultima delle imprese generali), che riduce del 22,54% il fatturato perché prosegue una politica oculata e selettiva che le dà un'invidiabile solidità patrimoniale. Infine appare, in posizione non significativa, Cooperativa Muratori Reggiolo che, avendo un brutto bilancio consolidato, nell'aprile 2012 ha ottenuto il concordato preventivo.

#### UN VERTICE IN AFFANNO

Nel 2011 i dati d'insieme rivelano un sensibile incremento (grazie anche a un'accresciuta esportazione) del valore della produzione: +6,21%, da confrontare con striminziti (e non al passo con l'inflazione) aumenti precedenti: 1,65% nel 2010 e 0,44% nel 2009. E il portafoglio lavori (pur scontando una certa sopravvalutazione sia di lavori che non saranno contrattualizzati sia di importi attinenti a concessioni, e quindi in tempi assai dilatati) anch'esso conforta: vale 5,30 volte il fatturato (nel 2010 valeva 4,63 volte). Passando dalla quantità alla qualità i dati reddituali del campione non sono per niente buoni (zavorrati anche dalla presenza della citata cooperativa). La riduzione maggiore interessa il risultato netto (meno 28,28%, anche a causa della perdita di Iter), meno il margine operativo lordo (ebitda) e il reddito operativo netto (ebit), rispettivamente in calo dello 0,29 e del 10,11 per cento.

Alla leggera diminuzione dell'indebitamento corrisponde una riduzione di poco maggiore della patrimonializzazione: ne risulta un rapporto debt/equity sano: dello 0,87 (era 1,01 nel 2010 con un diverso campione di imprese). Gli altri indici non sono preoccupanti: 3,18 dfnl/ebitda e 9,97% ebitda/fatturato: erano 3,63 e un valore uguale l'an-

no prima (con un diverso campione societario).

#### NUMERI DI ECCELLENZA

Redigendo graduatorie diverse da quella (più scontata) per fatturato è interessante per prima quella per portafoglio lavori in rapporto al fatturato: essa può premiare i gruppi più diversificati nelle concessioni (per il lungo orizzonte temporale che queste comportano). Nel 2011 Impregilo (11,90) non è più prima perché superata da Impresa (12,41) che dichiara lavori provenienti dal ramo d'azienda "infrastrutture" di Btp (molti dei quali però a rischio rescissione contrattuale). Seguono distanziati Pizzarotti e Ghella (rispettivamente 7,77 e 7,41). Premesso che vi sono sette gruppi su 50 che hanno posizione finanziaria netta attiva (Salini Costruttori, Rizzani de Eccher, Vianini Lavori, Fincol (Colombo), Pietro Cidonio, Finanziaria Vittadello, Collini Lavori) particolarmente virtuosi sono quelli con i valori più bassi nel rapporto debito/capitale: nell'ordine, Salcef, Cbr, Bonatti, Impregilo, Fininc. ■ **A.N.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## I TREND DEI GRANDI

# Semestrali, Impregilo «va sotto» ma torna numero 1 per fatturato

**U**n confronto tra le semestrali dei tre gruppi delle costruzioni (generali) quotati e di Salini Costruttori è di particolare significato per l'avvicinamento in corso tra Impregilo e quest'ultimo (contro la volontà dell'altro azionista di maggioranza relativa, Gavio). Per quanto riguarda Impregilo, la sorpresa è la perdita (29,2 milioni) dovuta a criticità in alcune grandi commesse in corso a cominciare dall'ampliamento del canale di Panama (pilotata da Sacyr y Vallehermoso). Il "rosso" non è certo una novità nei conti di Impregilo che, nella sua vita tormentata, ne ha evidenziato di ben più gravi: nel 1995, nel 2000 e nel 2004/2005. Invece l'incremento di fatturato (22,7%) conforta (pur senza tornare al picco del 2008) perché restituisce il primato nazionale. Cresce meno (7,5%), ma in linea con il piano industriale, Astaldi mentre Vianini Lavori, gruppo già sottodimensionato, cala del 13,8 per cento. L'exploit maggiore è quello di

Salcost che accelera la crescita del 32,2%, principalmente per l'avanzamento della maxicommissa idroelettrica in Etiopia.

Dal punto di vista reddituale l'ebitda margin di Impregilo si dimezza, così come quello di Vianini Lavori (scendendo rispettivamente a 6,1 e 3,1%) mentre sia Astaldi che Salcost riducono di poco questo indice: a 9,8% nel primo caso, a 11,2% nel secondo. Dal punto di vista patrimoniale, punto di forza di Impregilo, soprattutto in seguito all'indennizzo da 355 milioni per il termovalorizzatore di Acerra è la riduzione (9,3%) dell'indebitamento che fa scendere il "gearing ratio" a 0,43. Astaldi conferma invece un trend che porta il rapporto debt/equity a 1,25 mentre Vianini Lavori mantiene una (ridotta) posizione finanziaria netta attiva e Salcost (dopo un "unicum" nel 2011) torna in rosso e denuncia li peggior debt/equity del campione: 1,36. ■ **A.N.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## LE TRE QUOTATE

Dati in milioni di euro

	Impregilo			Astaldi			Vianini Lavori		
	I sem. 2012	I sem. 2011	Var. %	I sem. 2012	I sem. 2011	Var. %	I sem. 2012	I sem. 2011	Var. %
Cifra d'affari	1.232,4	1.004,0	22,7	1.206,5	1.122,3	7,5	117,9	136,7	-13,8
Ebitda	75,5	119,6	-36,9	118,2	119,6	-1,2	3,6	9,3	-61,3
Ebitdamargin (%)	6,1	11,9	-	9,8	10,7	-	3,1	6,8	-
Risultato netto	-29,2	39,0	n.s.	39,8	35,0	13,7	2,3	13,5	-83,0
Net margin (%)	-2,4	3,9	-	3,3	3,1	-	2,0	9,9	-
Dfml(*)	507,2	559,3	-9,3	660,6	525,5	25,7	-31,6	-103,1	69,4
Debt/equity	0,43	0,50	-	1,25	1,15	-	-0,06	-0,18	-
Patrimonio netto	1.180,0	1.123,5	5,0	529,4	458,1	15,6	551,4	580,7	-5,0
Portafoglio ordini	24.900,0	22.700,0	9,7	10.000,0	9.076,0	10,2	1.850,0	850,0	117,6

(\*)debiti finanziari netti+leasing. Fonte: elaborazione di Guamari su dati semestrali dei gruppi

Molte società «medie» escono dalla Top 100 costruttori: la soglia minima di volume d'affari scende da 51 a 36 milioni

# Imprese piccole, ma in salute

*Fatturato +5,4%, debito/equity stabile a 0,86, anche se l'utile cumulato scende sotto zero*

**L**o spettro dimensionale di questa classifica permette di ampliare l'analisi alle più importanti imprese medie di costruzioni che sono notoriamente le più intrappolate nella crisi.

Troppo grandi per adattarsi a imprevisti, troppo piccole per economie di scala e "crescite esterne". La falce di società, insolventi perché a loro volta non pagate, è evidente: la classifica che l'anno scorso chiudeva a 51 milioni di fatturato nel 2011 vede la soglia minima scendere a poco più di 36. Ma la "selezione della specie" sembra giovare: difficile a credersi, ma il campione si presenta in migliori condizioni dell'anno scorso. E questo quasi in assenza di nuova crescita esterna. Le società che fanno capo a uno stesso gruppo sono ancora le stesse: Todini controllata da Salini (e un domani forse da Impregilo-Salini), Cossi (e da quest'anno Inso) controllata da Condotte, Itinera, Codelfa e Interstrade che appartengono al Gruppo Gavio.

Tra le **società nuove in classifica** si segnala Tecnimont Civil Construction (che Maire Tecnimont ha scorporato per cercare di risolverne i problemi con alleanze industriali se non alienazione), Consta (nuovo nome di Mattioli, in prestito dall'omonimo consorzio stabile dopo il consolidamento di imprese minori), Socostramo. Sono invece assenti cinque imprese in procedura concorsuale i cui bilanci non sono reperibili: in ordine di fatturato 2010, Ghizzoni, Dec, Rosso, Sacaim e Consorzio Etruria.

## DATI E TENDENZE

Se la crescita del fatturato (5,40% nel 2011 a fronte di 1,73% nel 2010) è leggermente inferiore a quella dei gruppi essendo "zavorrata" dalle imprese più piccole, i dati patrimoniali e reddituali non sono peggiori. Né lo sono rispetto alle evidenze dell'anno scorso. Con l'eccezione del risultato netto, che passa in area negativa. Infatti, il rapporto tra indebitamento e patrimonio vale 0,86, dentro la soglia accettabile e migliore dell'1,18 del 2010. Il rapporto tra indebitamento ed Ebitda è anch'esso migliore (4,13 contro 7,12) e così l'indice Ebitda/fatturato (6,8

invece di 4,7%). In valori assoluti i cambiamenti non sono marcati: in termini di redditività cresce (del 5,20%) l'Ebitda ma diminuisce (del 17,53%) l'Ebit. Invece il risultato netto si porta in zona (leggermente) negativa. Il tutto a causa del permanere in classifica di imprese con procedure concorsuali (Baldassini-Tognozzi-Pontello, Cooperativa Muratori Reggiolo e Intini) per non parlare di Tecnimont Civil Construction le cui perdite sono assorbite dalla capogruppo (ma fino a quando?). Per quanto riguarda gli aspetti patrimoniali, la capitalizzazione diminuisce ma poco più dell'indebitamento (rispettivamente del 4,75 e 3,35%).

## SVILUPPI POSSIBILI

Quali imprese faranno passi verso una crescita e un rafforzamento che, nelle condizioni attuali del mercato, sembrano poter avvenire solo per alleanze e/o acquisizioni? La vicenda Impregilo sta condizionando lo scenario, tenendo tutti in attesa, sia che Salini prevalga sia che Gavio riesca a rimontare. Nel primo caso nascerrebbe un campione tutto nelle costruzioni, nel secondo ancor più diversificato nelle concessioni con probabile conferimento di imprese, a partire da Itinera. Allo stato di surplace del settore privato (che tiene in attesa anche imprese potenzialmente complementari come Astaldi e Vianini Lavori) si contrappone la fibrillazione del cooperativo. Tra le convulsioni, Iter è entrata nell'orbita di Cmc, Orion manca l'obiettivo di farsi rilevare da Unieco. Quanto a Impresa, che ha fatto della "crescita esterna" un vessillo per accreditarsi nel "gotha", si fermerà alla metabolizzazione di Btp o tenterà una fuga in avanti? E Rizzani De Eccher, tra le poche ad avere la liquidità necessaria, comprerà un'impresa per contrastare il suo ridimensionamento, oggi che vi sono prezzi di saldo? ■

A.N.

General contractor: ultimo bando nel 2009, poi maxigare con appalto integrato

# Impregilo prima per monte lavori Ma il mercato ormai è fermo

**U**n altro modo, trasversale, di studiare il vertice dell'offerta è proporre una graduatoria, sempre sulla base di dati 2011, di una figura imprenditoriale "di punta": quella dei general contractor.

Queste realtà (imprese di costruzioni o società di impiantistica) sono abilitate a progettare, prefinanziare e realizzare opere di valore superiore a 250 milioni di euro. Attualmente vi sono 44 soggetti nella lista ufficiale del Ministero, di cui solo 38 risultano operativi e sono proposti in una tabella pubblicata online. Ma il loro attivismo è frustrato dal fatto che l'ultimo bando pubblicato (il 25°) risale a luglio 2009. A tutt'oggi, malgrado alcune uscite di scena, si contano 19 imprese di costruzioni generali (tutte tra le prime 45 dello Speciale Classifiche allegato a «Edilizia & Territorio» n. 41) con l'aggiunta di un colosso europeo (Strabag) che in Italia opera sia direttamente che tramite la controllata ex Adanti. Inoltre nove società di ingegneria/impiantistica, solo due delle quali, Tecnimont (che ha scorporato Tecnimont Civil Construction) e Ansaldo Sts si sono assicurate due dei 24 maxi-contratti aggiudicati (e non revocati). E infine nove consorzi stabili, formula che molti bollano come scorciatoia alla crescita imprenditoriale (cioè alle fusioni/acquisizioni). Con l'eccezione, ovviamente, di un consorzio (centenario) come il cooperativo Ccc che svolge un ruolo commerciale di ottenimento dei contratti (e anche di centralizzazione degli approvvigionamenti).

A 10 anni dall'emanazione del primo bando è possibile un bilancio definitivo, dal momento che la più recente aggiudicazione data a gennaio 2012. L'impresa che si è assicurata il maggior

numero di contratti è **Impregilo** (cinque come mandataria e una come mandante) seguita dalla cooperativa **Cmc** (rispettivamente quattro e due) e da **Astaldi** (quattro e uno). Quanto alle dimensioni, il contratto di gran lunga maggiore (ma in attesa di cancellazione) è quello, a guida Impregilo, per il ponte sullo Stretto di Messina (che vede come mandanti oltre alle imprese citate anche le italiane Condotte e il consorzio stabile Acì del Gruppo Gavio), seguito da quello per la metro C di Roma, a guida Astaldi, con **Ccc**, la cooperativa **Cmb**, **Vianini Lavori** a **Ansaldo Sts**. Vale la metà ma supera anch'esso il miliardo il primo maxilotto per il Quadrilatero Umbria-Marche, aggiudicato al gruppo **Strabag**, mandante di un'Ati che include Cmc e **Grandi Lavori Fincosit**.

Si nota la totale assenza di un'impresa come Salini Costruttori, sotto i riflettori per la scalata a Impregilo (che oltretutto schiera tra i general contractor la controllata Todini con cui, e con Rizzani de Eccher, aveva costituito il primo, effimero, consorzio stabile Risalto), così come di Bonatti (fortemente diversificata nell'oil & gas), della cooperativa Unieco (che da quattro anni è alleata di Cmb nel consorzio stabile Eureka in vista di un percorso di fusione), di Maltauro e della cooperativa Cesi, soprattutto attiva nell'edilizia (e nell'immobiliare, con i problemi che quest'attività comporta).

La disaffezione nei confronti della legge obiettivo e del general contractor è dimostrata da uno, tra molti, avvenimenti: il maxilotto B della Pedemontana Lombarda è andato in gara (nel giugno 2010) per un importo a base d'asta di 2,3 miliardi con la formula dell'appalto integrato: essa è stata vinta (nel luglio 2011) da un'Ati guidata da Strabag e comprendente Maltauro, Gf e la ex Adanti.

Quanto ai consorzi stabili, i soli che operano davvero come general contractor sono, in ordine di importanza, Sis (Inc, Sacyr y Vallehermoso e Sipal) e il citato Acì (in cui spiccano Itinera e Interstrade). ■

**A.N.**

**APPROFONDISCI SUL SITO**

Il tabellone integrale sui general contractor è scaricabile dal nostro sito, sezione «Infrastrutture 24»

[www.ediliziaeterritorio.ilsolo24ore.com](http://www.ediliziaeterritorio.ilsolo24ore.com)

© RIPRODUZIONE RISERVATA

© RIPRODUZIONE RISERVATA

**LEGGE OBIETTIVO***I general contractor, dati in migliaia di euro*

2011	Società	Cifra d'affari consolidata globale nell'esercizio 2011	Cifra d'affari consolidata in lavori per il quinquennio 2006/2010	Patrimonio netto al 31/12/2011	Classifica di qualificazione
<b>Imprese di costruzioni</b>					
1	Strabag	14.325.850	6.850.608	3.149.840	III
2	Astaldi	2.360.259	7.841.015	470.278	III
3	Impregilo	2.107.936	12.447.146	1.262.487	III
4	Salini Costruttori (1)	1.433.146	3.617.115	248.903	III
5	Pizzarotti	1.085.898	3.846.612	374.602	III
6	Cmc (2)	900.027	3.337.888	154.238	III
7	Condotte	780.101	3.654.351	153.715	III
8	Bonatti	680.655	2.539.908	223.314	II
9	Unieco (2)	652.228	2.363.958	335.340	II
10	Ghella	646.451	2.592.067	245.972	II
11	Cmb (2)	591.928	2.759.023	220.837	II
12	Coopsette (2)	503.180	2.033.321	277.303	III
13	Grandi Lavori Fin-cosit	494.128	1.854.612	122.352	II
14	Maltauro	484.715	1.738.286	71.305	I
15	Impresa (3)	379.232	3.216.780	43.286	I
16	Rizzani de Eccher	355.466	2.239.415	108.497	II
17	Coop. Edil-Strade Imolese	340.485	1.518.157	175.969	I
18	Tecnis	270.000	818.020	83.400	I
19	Vianini Lavori (4)	262.442	945.953	549.137	I
20	Toto	247.125	887.108	71.241	I
<b>Società di ingegneria/impiantistica</b>					
1	Saipem (5)	12.593.000	48.593.000	4.709.000	III
2	Tecnimont (6)	2.646.324	10.018.636	46.653	III
3	Ansaldo Sts (7)	1.211.944	5.348.389	424.136	III
4	Alstom Ferroviaria	1.146.733	4.283.334	303.247	I
5	Technip Italy	836.192	5.685.367	175.794	III
6	Sirti	524.387	3.245.135	53.459	III
7	Foster Wheeler Italiana	376.903	2.549.617	197.570	III
8	Sielte	266.502	1.287.105	39.464	I
9	Tecnimont Kt	233.087	907.558	15.577	I
<b>Consorzi stabili (e cooperativi)</b>					
1	Sis (8)	2.161.378	12.192.355	674.985	III
2	Ccc (2) (9)	1.532.836	4.315.588	118.689	III
3	Techint Infra-strutture (10)	1.295.605	6.981.329	315.492	III
4	Eureca (2) (11)	1.244.156	13.674.782	556.177	III
5	Aci (12)	561.982	2.628.587	144.589	II
6	Uniter (13)	409.309	1.549.465	130.055	II
7	Samac (15)	368.902	1.733.612	51.019	I
8	Co.In.E (14)	271.540	1.648.536	104.504	II
9	Serenissima	155.238	498.497	26.665	I

(\*) tutti i "general contractor" possiedono qualificazione per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica; (1) i dati derivano dal bilancio che consolida Todini (a sua volta contraente generale in I classifica); (2) aderente alla Lega delle Cooperative; (3) nei dati della cifra d'affari quinquennale, triennale e d'esercizio è stata considerata anche la quota relativa al ramo infrastrutture di Btp acquisito in data 13/10/2011; (4) Gruppo Caltagirone; (5) Gruppo Eni; Snamprogetti, controllata dal marzo 2006, è fusa per incorporazione in Saipem dal 2009; (6) Gruppo Maire Tecnimont; (7) Gruppo Finmeccanica (fino al 31 dicembre 2008 Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari); (8) acronimo di Consorzio Cooperative Costruzioni; (9) comprende: Techint Compagnia Tecnica Internazionale, Tenova, Techint; (10) comprende: Clf, Cmb e Unieco; (11) Gruppo Gavio, comprende: Itinera, Interstrade, Sea, Abc Costruzioni, Codelfa, Sinelec, Euroimpianti Electronic; (12) comprende: Tecnis, Bosco, Cogip, Pavesi, Silmar, Sigenco. In liquidazione; (14) comprende: Claudio Salini, Matarrese e Carena; (15) comprende: Arch Legno, Atb Riva Calzoni, Cogeis, Pac, Semat.

Fonte: elaborazioni di Guarnari su dati forniti dalle società

**TOP 50 GRUPPI COSTRUZIONE** Dati in migliaia di euro

2011	2010	Dati - euro/000			Produzione		Ebitda		Ebit		Risultato netto		Debiti finanziari netti+leasing		Patrimonio netto		PI	Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %	PI/Vp
		Società	2011	2010	Var. %	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2011	2011	2011	2011	2011
1	2	Astaldi (*)	2.360.259	2.055.808	14,81	252.259	237.100	200.691	180.293	71.924	63.523	667.539	513.683	470.278	443.229	10.012.000	1,42	2,65	10,7	4,24	
2	1	Impregilo (*)	2.107.936	2.062.321	2,21	284.172	281.506	225.893	223.818	179.789	130.757	529.887	312.393	1.262.487	1.126.996	25.086.252	0,42	1,86	13,5	11,90	
3	3	Salini Costruttori (1)	1.423.877	1.120.365	27,09	173.409	157.320	91.360	80.630	40.074	64.720	-21.739	238.857	245.121	218.274	10.381.000	-0,09	-0,13	12,2	7,29	
4	4	Pizzarotti (*) (2)	1.085.898	954.924	13,72	69.650	59.347	50.124	38.224	13.041	25.460	340.264	236.910	374.602	364.592	8.437.300	0,91	4,89	6,4	7,77	
5	6	Cmc (a)	900.027	805.792	11,69	141.455	103.623	35.546	30.052	13.041	12.553	175.794	166.796	154.195	152.685	3.228.000	1,14	1,24	15,7	3,59	
6	7	Condotte (3)	780.101	741.250	5,24	44.073	48.000	14.080	11.670	5.515	7.196	178.898	170.565	144.874	136.878	3.850.900	1,23	4,06	5,6	4,94	
7	5	Bonatti	680.655	823.104	-17,31	74.075	101.762	39.344	73.445	20.339	42.123	58.603	96.321	221.051	201.201	1.233.751	0,27	0,79	10,9	1,81	
8	8	Unieco (4) (a)	652.228	705.190	-7,51	63.300	63.212	28.399	34.120	5.489	13.572	386.203	388.900	335.201	336.438	1.413.140	1,15	6,10	9,7	2,17	
9	9	Ghella (*)	646.451	621.503	4,01	90.200	87.943	58.209	56.058	29.815	6.781	372.989	310.028	245.263	225.398	4.787.652	1,52	4,14	14,0	7,41	
10	10	Cmb (a)	591.928	565.582	4,66	17.200	14.236	6.991	5.251	9.062	7.603	105.654	101.858	220.818	209.720	3.083.000	0,48	6,14	2,9	5,21	
11	13	Coopsette (a)	503.181	438.095	14,86	21.956	28.335	6.909	14.580	-10.870	508	271.214	328.689	277.037	286.988	3.137.678	0,98	12,35	4,4	6,24	
12	11	Trevi (*) (5)	495.448	493.430	0,41	118.960	137.257	69.287	84.312	27.106	45.687	403.783	396.100	437.887	366.508	577.125	0,92	3,39	24,0	1,16	
13	14	Grandi Lavori Fincosif (6)	494.128	416.079	18,76	51.600	37.932	19.094	14.881	6.583	6.258	83.186	100.918	122.347	115.271	1.914.728	0,68	1,61	10,4	3,87	
14	15	Impresa costr. Giuseppe Malturo (*)	484.715	403.584	20,10	47.383	31.310	23.597	7.480	752	-5.414	104.240	130.627	71.305	71.312	3.686.000	1,46	2,20	9,8	7,60	
15	20	Impresa (*) (7)	379.232	250.160	51,60	55.056	20.286	38.252	13.339	9.516	865	227.121	113.461	43.286	32.699	4.707.448	5,25	4,13	14,5	12,41	
16	12	Rizzani de Eccher	355.467	482.609	-26,34	29.670	35.738	18.576	24.853	18.150	16.396	-80.580	-61.477	108.497	89.381	1.979.075	-0,74	-2,72	8,3	5,57	
17	17	Bentini	344.086	325.811	5,61	29.790	29.816	14.043	12.130	3.357	3.214	43.218	34.111	40.495	36.985	385.000	1,07	1,45	8,7	1,12	
18	21	Cesi (a)	340.485	248.241	37,16	39.770	15.025	23.599	11.032	4.531	-1.803	373.326	311.103	175.931	174.110	622.400	2,12	9,39	11,7	1,83	
19	19	Vianini Lavori (*) (8)	262.442	291.362	-9,93	18.577	30.228	19.440	31.098	9.277	29.300	-38.230	-11.135	549.137	614.519	1.900.000	-0,07	-2,06	7,1	7,24	
20	23	Toto	247.125	208.716	18,40	22.479	56.370	15.234	14.144	2.429	-4.126	147.577	494.333	71.241	351.954	519.000	2,07	6,57	9,1	2,10	
21	22	Cimolai Holding (9)	239.343	236.337	1,27	38.441	33.568	22.719	17.973	4.515	11.346	81.677	95.750	92.828	103.039	800.000	0,88	2,12	16,1	3,34	
22	29	Fininc (*) (10)	227.111	173.683	30,76	15.542	7.725	10.811	2.831	4.617	3.674	45.773	44.477	99.761	107.390	1.099.617	0,46	2,95	6,8	4,84	
23	42	Finba (11)	199.924	115.835	72,59	6.468	9.226	-628	3.169	-5.510	-522	76.880	95.843	60.181	66.453	671.820	1,28	11,89	3,2	3,36	
24	25	Acmar (b)	196.237	200.938	-2,34	15.609	13.229	10.755	8.288	10.868	3.637	115.223	106.915	58.093	63.732	370.000	1,98	7,38	8,0	1,89	
25	26	Coop. Costruzioni (a)	183.871	200.054	-8,09	7.589	10.552	4.912	5.155	827	164	76.287	67.017	79.388	79.553	400.710	0,96	10,05	4,1	2,18	
26	33	Fin.Col. (12)	167.061	157.532	6,05	10.834	8.785	5.918	5.540	3.665	3.598	-32.286	-31.050	56.399	52.792	443.000	-0,57	-2,98	6,5	2,65	
27	28	Cooperativa di Costruzioni (a)	163.258	174.402	-6,39	7.352	7.134	2.661	2.925	642	1.958	47.809	43.297	54.299	53.912	n.d.	0,88	6,50	4,5	n.d.	
28	31	Iler (*) (a)	148.284	164.757	-10,00	-10.325	6.205	-34.188	1.049	-26.967	193	91.835	109.583	21.534	49.530	230.597	4,26	-8,89	-7,0	1,56	
29		Carena	129.040	66.202	94,92	5.703	3.985	2.794	2.656	-141	-12	40.604	20.772	5.867	6.009	530.000	6,92	7,12	4,4	4,11	
30	38	Sakcef	128.523	130.630	-1,61	21.122	37.729	10.029	25.809	4.663	15.566	12.534	21.492	78.038	78.759	363.000	0,16	0,59	16,4	2,82	
31	44	Italiana Costruzioni	126.357	112.074	12,74	12.341	10.575	9.657	9.861	5.061	5.354	36.029	35.310	31.132	24.605	397.454	1,16	2,92	9,8	3,15	
32	32	Gdm Holding	125.957	160.999	-21,77	978	9.164	-943	7.360	-6.150	1.933	93.226	67.348	15.323	22.632	250.000	6,08	95,32	0,8	1,98	
33	35	Solfini Edilizia (13)	125.775	141.667	-11,22	7.635	9.871	3.834	1.017	-1.076	-827	71.207	67.523	33.313	34.749	400.000	2,14	9,33	6,1	3,18	
34	49	Mi.No.Ter (14)	121.830	102.478	18,88	15.224	10.432	7.001	2.792	4.178	2.560	185.123	127.311	176.367	172.074	n.d.	1,05	12,16	12,5	n.d.	
35	39	Zh General Construction	120.573	127.901	-5,73	7.089	7.233	4.359	4.201	725	1.414	28.837	28.934	8.556	7.257	108.891	3,37	4,07	5,9	0,90	
36	27	Seli (*)	117.843	177.489	-33,61	1.356	22.646	-16.362	8.401	-18.775	3.078	97.272	106.110	22.527	38.579	834.000	4,32	71,73	1,2	7,08	
37		Si.Gen.Co.	103.776	88.858	16,79	4.744	4.868	2.699	1.843	353	259	51.402	47.735	16.860	15.343	626.367	3,05	10,84	4,6	6,04	
38	46	Orion (a) (15)	99.285	106.890	-7,11	-9.232	-2.056	-12.685	-4.212	-16.608	-6.711	30.463	40.394	4.559	17.183	277.000	6,68	-3,30	-9,3	2,79	
39		Cbr - Cooperativa Braccianti Rimanese (a)	96.801	86.236	12,25	249	2.535	-2.361	-58	-2.005	-95	16.550	10.386	81.896	83.998	75.000	0,20	66,47	0,3	0,77	
40		Impresa Pietro Cidonio (*)	96.481	82.195	17,38	14.522	5.353	11.270	2.699	6.994	1.425	-4.552	3.024	22.931	15.879	232.108	-0,20	-0,31	15,1	2,41	
41	45	Edimo Holding (16)	93.048	111.099	-16,25	6.288	10.586	-344	5.903	2.198	464	63.407	53.124	14.993	13.638	142.486	4,23	10,08	6,8	1,53	
42	50	Cooperativa Muratori Reggiolo (a) (17)	89.070	98.575	-9,64	-7.911	10.222	-60.048	5.258	-56.838	285	49.934	107.819	-15.813	41.778	n.d.	-3,16	-6,31	-8,9	n.d.	
43		Obersler Cav. Pietro	83.561	84.962	-1,65	4.314	3.391	1.867	1.982	-12	339	30.567	22.691	9.449	9.459	259.000	3,23	7,09	5,2	3,10	
44	47	Finanziaria Vittadello (18)	82.621	106.666	-22,54	8.978	12.384	5.910	9.802	4.349	5.614	-19.147	-37.774	73.245	68.484	404.000	-0,26	-2,13	10,9	4,89	
45		Collini Lavori	79.296	89.586	-11,49	9.177	7.759	4.026	2.764	1.918	1.253	-11.640	-21.141	27.425	25.188	186.000	-0,42	-1,27	11,6	2,35	
46	48	Devero Group	71.408	103.260	-30,85	10.837	14.745	9.450	9.440	3.572	4.137	133.348	130.192	16.022	12.538	n.d.	8,32	12,30	15,2	n.d.	
47		Valdage Costruzioni	66.924	88.750	-24,59	17.756	22.068	11.319	15.664	-732	4.740	105.303	247.383	82.720	86.097	n.d.	1,27	5,93	26,5	n.d.	
48		Gruppo Pessina	64.984	82.475	-21,21	-2.673	3.340	-3.461	2.372	-2.653	-676	46.843	42.848	7.060	7.751	n.d.	6,63	-17,52	-4,1	n.d.	
49		Gruppo Zeppieri	57.850	n.d.	n.d.	5.787	n.d.	3.417	n.d.	1.117	n.d.	102.136	n.d.	25.409							

**TOP 100 COSTRUZIONI: 13 LE NEW ENTRY** Dati in migliaia di euro

2011	2010	Dati - Euro/ooo	Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti+leasing (Dfn)		Patrimonio netto (Pn)		Dfn/Pn	Dfn/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2011	2010	VAR. %	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010			
1	1	Astaldi (*)	2.038.063	1.673.732	21,77	247.659	192.308	210.371	155.295	62.654	46.891	636.047	526.104	445.564	394.392	1,43	2,57	12,2
2	2	Impregilo (*)	1.123.321	1.058.871	6,09	240.615	77.918	211.766	89.407	56.066	157.875	222.733	386.796	980.319	947.892	0,23	0,93	21,4
3	3	Pizzarotti (*) (1)	738.070	714.242	3,34	48.685	26.914	34.175	11.557	2.007	12.578	216.953	205.308	313.025	312.599	0,69	4,46	6,6
4	5	Cmc (a)	735.312	641.699	14,59	32.630	34.168	8.561	10.070	13.216	13.405	246.608	244.216	121.032	108.546	2,04	7,56	4,4
5	11	Salini Costruttori	669.965	457.445	46,46	49.067	11.515	26.670	-11.582	55.013	32.155	-12.157	-1.323	210.661	193.449	-0,06	-0,25	7,3
6	9	Pavimental (2)	656.411	467.594	40,38	23.700	18.099	9.500	5.862	931	171	2.115	18.409	44.621	10.429	0,05	0,09	3,6
7	8	Condotte (3)	573.868	495.243	15,88	26.688	32.812	7.319	5.225	4.934	6.976	60.819	166.022	137.716	131.545	0,44	2,28	4,7
8	7	Cmb (a)	548.093	533.990	2,64	13.842	13.071	4.018	4.977	6.901	7.143	66.163	86.588	202.137	196.997	0,33	4,78	2,5
9	4	Bonatti	541.433	682.103	-20,62	45.155	75.108	25.938	60.251	15.615	35.419	35.190	55.877	180.802	165.186	0,19	0,78	8,3
10	10	Todini Costruzioni Generali (4)	539.717	464.794	16,12	47.372	47.235	20.001	15.064	-591	592	163.344	169.033	47.708	23.180	3,42	3,45	8,8
11	6	Unieco (a)	494.867	545.501	-9,28	33.403	35.392	16.690	28.397	7.562	12.738	227.231	243.990	281.293	276.198	0,81	6,80	6,7
12	14	Grandi Lavori Fincosit (5)	463.210	368.193	25,81	39.459	17.653	17.535	11.157	5.055	4.415	153.855	163.600	112.913	107.858	1,36	3,90	8,5
13	13	Coopsette (a)	438.220	380.255	15,24	-1.789	21.566	-12.169	11.767	-8.912	810	195.199	301.782	314.336	323.812	0,62	-109,11	-0,4
14	12	Mantovani (6)	404.612	413.301	-2,10	74.223	54.962	53.736	40.111	29.367	22.249	150.378	115.147	108.047	87.680	1,39	2,03	18,3
15	22	Ics Grandi Lavori (7)	350.532	248.782	40,90	7.567	6.607	5.404	4.506	1.375	1.172	46.025	44.201	9.783	8.427	4,70	6,08	2,2
16	15	Ilinera (8)	334.309	339.788	-1,61	12.441	18.397	6.006	10.253	7.221	7.843	42.731	34.863	88.449	82.416	0,48	3,43	3,7
17	24	Impresa (*) (9)	329.494	229.012	43,88	47.276	18.088	34.328	11.577	10.530	138	199.898	106.121	41.635	30.049	4,80	4,23	14,3
18	26	Maltauro (*)	298.721	217.831	37,13	27.198	12.736	12.352	1.380	422	-3.455	19.574	62.752	60.521	60.637	0,32	0,72	9,1
19	16	Bentini	297.290	303.011	-1,89	17.257	13.819	10.895	8.862	2.175	2.719	49.740	35.733	36.442	34.267	1,36	2,88	5,8
20	27	Cesi (a)	292.654	212.729	37,57	25.006	8.339	13.473	6.637	5.058	1.412	71.443	38.467	186.625	182.987	0,38	2,86	8,5
21	23	Tecnis	274.140	240.965	13,77	7.289	4.523	5.189	2.887	726	809	52.750	79.481	37.924	37.908	1,39	7,24	2,7
22	18	Vianini Lavori (*) (10)	262.014	291.035	-9,97	18.640	30.302	19.615	31.178	-6.065	22.586	-35.895	-21.598	478.030	488.732	-0,08	-1,93	7,1
23	35	Toto	245.429	156.705	56,62	24.175	12.023	15.234	6.515	n.d.	2.686	148.177	134.451	71.241	369.680	2,08	6,13	9,9
24	25	Cimolai	222.812	228.454	-2,47	22.617	24.918	13.643	14.903	7.624	8.980	64.023	64.474	93.372	93.849	0,69	2,83	10,2
25	19	Ghella	211.114	287.024	-26,45	16.771	44.037	2.745	28.292	19.150	11.554	168.826	109.494	206.358	188.069	0,82	10,07	7,9
26	28	Coop. Costruzioni (a)	181.142	197.682	-8,37	7.419	11.216	4.796	5.873	1.084	1.268	76.287	59.599	79.396	76.067	0,96	10,28	4,1
27	59	Matarrese (11)	180.550	89.232	102,34	8.884	5.523	5.481	3.225	-2.373	659	57.153	80.617	33.925	36.349	1,68	6,43	4,9
28	42	Inc (12)	178.503	127.007	40,55	14.214	6.406	14.087	6.007	10.091	7.197	2.132	7.278	40.369	28.101	0,05	0,15	8,0
29	17	Rizzani de Eccher	168.928	291.875	-42,12	-2.406	4.619	-6.016	738	737	8.266	-84.002	-36.157	67.963	67.853	-1,24	34,91	-1,4
30	33	Serenissima Costruzioni (13)	165.920	157.974	5,03	14.226	16.029	8.701	9.496	3.665	4.344	45.832	44.931	30.331	26.665	1,51	2,13	8,6
31	40	Sicim	164.601	131.228	25,43	31.260	27.109	19.555	18.636	11.784	13.774	13.362	24.522	71.002	61.671	0,19	0,43	19,0
32	31	Cooperativa di Costruzioni (a)	163.262	170.680	-4,35	6.256	5.872	2.253	2.413	1.004	1.914	42.182	39.830	54.081	53.248	0,78	6,74	3,8
33	34	Colombo Costruzioni (14)	162.692	156.924	3,68	10.043	8.521	5.548	5.677	3.439	3.781	-24.081	-16.458	29.689	26.749	-0,81	-2,40	6,2
34	47	Codeffa (8)	147.950	113.739	30,08	14.187	11.410	11.512	10.009	5.946	3.596	49.183	41.427	27.498	22.052	1,79	3,47	9,6
35	36	Iler Cooperativa Ravennate (a)	139.715	155.993	-10,44	-11.811	4.838	-30.087	1.875	-29.364	508	75.017	95.088	19.858	50.111	3,78	-6,35	-8,5
36	30	Inso	135.582	171.444	-20,92	11.657	10.767	5.681	-4.424	1.030	-5.566	37.072	34.757	15.671	15.224	2,37	3,18	8,6
37	77	Carena	129.279	64.559	100,25	3.946	4.045	2.457	2.679	208	531	35.619	13.469	6.451	6.243	5,52	9,03	3,1
38	56	Interstrade (8)	127.933	95.320	34,21	6.177	7.825	3.225	5.133	1.961	3.450	1.897	210	6.065	7.179	0,31	0,31	4,8
39	43	Trevi (15)	123.071	126.835	-2,97	2.872	6.251	-2.699	152	-1.736	902	50.177	66.030	39.420	41.156	1,27	17,47	2,3
40	44	Carron Cav. Angelo	121.439	118.727	2,28	9.676	9.291	7.530	7.559	3.717	4.485	34.314	35.322	38.773	35.055	0,88	3,55	8,0
41	37	Cossi Costruzioni (*) (3)	114.805	142.896	-19,66	6.614	8.566	3.822	4.800	216	1.340	46.999	57.922	22.048	22.165	2,13	7,11	5,8
42	41	Zh General Construction	110.783	127.911	-13,39	5.105	5.994	3.092	3.553	224	1.066	24.814	29.129	6.804	6.580	3,65	4,86	4,6
43	49	Salcef	109.123	109.034	0,08	13.717	28.989	5.152	19.699	7.937	11.700	6.744	12.061	65.453	62.914	0,10	0,49	12,6
44	54	Acmar (b)	104.465	95.904	8,93	7.782	3.033	5.731	1.401	9.233	866	57.859	55.655	54.916	58.004	1,05	7,43	7,4
45	61	Sistemi Generali di Costruzioni (Sigenco)	102.123	87.334	16,93	4.744	4.877	2.700	1.852	355	270	51.402	44.120	16.892	15.337	3,04	10,84	4,6
46	46	Gdm Costruzioni	100.651	114.875	-12,38	-2.749	1.645	-3.315	1.206	-3.874	192	28.296	28.129	4.326	8.197	6,54	-10,29	-2,7
47	57	Intini Angelo	98.450	93.260	5,57	-12.308	7.816	-24.333	5.714	-26.235	1.906	29.105	32.586	-17.902	9.759	-1,63	-2,36	-12,5
48	79	Orion (a)	97.136	n.d.	n.d.	-8.901	n.d.	-12.282	n.d.	-15.696	n.d.	32.524	n.d.	8.315	n.d.	3,91	n.s.	-9,2
49	66	Sac - Società Appalti Costruzioni	93.559	82.072	14,00	12.290	22.162	11.660	21.592	8.423	15.381	-16.116	-18.332	71.979	67.556	n.s.	n.s.	13,1
50	55	Orceana Costruzioni	92.254	95.873	-3,77	-3.985	1.903	-30.853	1.402	-34.602	171	40.671	30.541	-31.137	3.465	n.s.	n.s.	-4,3

N.B.: i dati 2010 di Orion non sono confrontabili poiché nata nel 2011 tramite la fusione per incorporazione di Orion Infrastrutture e Orioncostruzioni. (\*) bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali IFRS; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (b) aderisce all'Associazione delle Cooperative; (1) Gruppo Mipien; (2) Gruppo Atlantia; (3) Gruppo Ferrina; (4) Gruppo Salini; (5) Gruppo Italholding; (6) Gruppo Serenissima Holding; (7) già Ing. Claudio Salini, Gruppo Ics; (8) Gruppo Aurelia/Argo Finanziaria; (9) Gruppo Liguria Costruzioni; (10) Gruppo Calitagnone; (11) Gruppo Finba; (12) Gruppo Finin; (13) Gruppo Autostrade Ss-Vr-Vi-Pd; (14) Gruppo Fin.Col.; (15) Gruppo Trevinfin; (16) da aprile 2012 in concordato preventivo; (17) Gruppo Maire Tecimont; (18) Gruppo Minoter; (19) Gruppo Consorzio Etruria; (20) Gruppo Solfin Edilizia; (21) Gruppo Silvano Toti; (22) in liquidazione, ramo infrastrutture acquistato da Impresa nell'ottobre 2011; (23) Gruppo Edimo Holding; (24) Gruppo Trombini; (25) Gruppo Rizzani de Eccher; (26) Gruppo Igefi.  
Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

**TOP 100 COSTRUZIONI (segue)** Dati in migliaia di euro

2011	2010	Dati - Euro/000	Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti+leasing (Dfn)		Patrimonio netto (Pn)		Dfn/Pn	Dfn/Ebitda	Ebitda/Vp %
			Società	2011	2010	VAR. %	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011			
51	65	Impresa Pietro Cidonio	88.783	88.413	0,42	9.631	9.417	7.349	7.271	4.804	4.531	-7.331	2.786	22.728	18.124	-0,32	-0,76	10,8
52	62	Obersoler	87.844	85.619	2,60	4.098	3.395	1.668	2.057	156	535	25.852	18.621	9.758	9.602	2,65	6,31	4,7
53	70	Cmsa - Cooperative Di Muratori Sterratori e Affini (a)	83.617	75.671	10,50	7.261	2.567	5.653	1.739	3.266	1.751	22.141	28.928	47.227	44.042	0,47	3,05	8,7
54	52	Cooperativa Muratori Reggiolo (a) (16)	83.373	97.936	-14,87	-9.079	10.313	-60.714	6.807	-64.291	595	43.075	108.909	-15.790	48.152	-2,73	-4,74	-10,9
55	53	Italiana Costruzioni	88.750	96.629	-8,15	8.084	10.099	6.608	9.470	3.984	5.332	27.314	22.542	28.069	24.497	0,97	3,38	9,1
56	50	Intercantieri Vittadello	80.880	103.378	-21,76	7.267	12.479	5.883	10.541	4.547	7.561	-30.388	-35.981	55.116	50.568	-0,55	-4,18	9,0
57	32	Seli (*)	80.281	158.557	-49,37	3.373	23.680	-12.662	11.015	-15.853	1.938	95.008	108.521	20.422	33.493	4,65	28,17	4,2
58	93	Cometal	79.434	57.644	37,80	3.299	3.105	2.423	1.899	144	355	35.375	31.187	9.175	12.031	3,86	10,72	4,2
59		Tecnimont Civil Construction (17)	77.850	1.007	n.s.	-40.468	90	-46.569	89	-35.008	-4.078	113.058	-148	29.909	9.977	3,78	n.s.	n.s.
60	71	Cualbu (18)	76.190	71.411	6,69	-2.893	3.781	-3.145	3.501	-2.889	2.388	9.997	2.064	7.503	10.392	1,33	-3,46	-3,8
61	91	Impresa Lungarini	73.798	58.451	26,26	845	1.629	571	1.424	0	765	-5.122	3.955	9.464	12.524	-0,54	-6,06	1,1
62		Gcf - Costruzioni Generali Ferroviarie	73.099	72.951	0,20	5.170	8.665	3.099	6.822	1.577	3.895	-16.688	-21.648	56.689	55.312	-0,29	-3,23	7,1
63	69	Co.E.Str. (19)	72.773	76.174	-4,46	4.730	4.964	4.474	3.500	588	-3.709	21.367	15.179	4.408	3.821	4,85	4,52	6,5
64		Consta (20)	72.040	82.240	-12,40	3.306	3.383	1.654	1.691	-286	108	55.431	46.262	23.754	13.776	2,33	16,77	4,6
65	74	Lamaro Appalti (21)	70.904	70.344	0,80	-11.100	567	-11.858	189	-14.643	-24.127	62.586	44.262	74.585	89.229	0,84	-5,64	-15,7
66	81	Cbr - Cooperativa Braccianti Riminese (a)	70.404	62.566	12,53	-424	1.930	-1.988	229	-1.548	138	2.546	-1.781	79.731	81.283	0,03	-6,00	-0,6
67	20	Baldassini Tognozzi Pontello (22)	70.007	281.637	-75,14	-66.485	-43.385	-179.143	-162.538	-171.833	-192.381	304.920	319.093	-325.169	-153.336	-0,94	-4,59	-95,0
68	73	Taddei (23)	64.663	70.485	-8,26	1.722	4.114	13	3.052	1.479	1.092	24.724	14.864	8.940	4.670	2,77	14,36	2,7
69	75	Collini Lavori	64.535	67.789	-4,80	7.411	5.154	3.517	2.218	3.404	1.417	-18.574	-17.961	27.336	25.093	-0,68	-2,51	11,5
70	84	Wolf System	63.504	61.924	2,55	1.993	3.787	1.073	3.321	340	1.890	-309	1.988	6.924	6.584	-0,04	-0,16	3,1
71	80	Tirena Scavi	61.976	63.387	-2,23	1.733	3.346	1.206	2.590	593	192	10.618	18.336	12.483	11.890	0,85	6,13	2,8
72		Vidoni	61.399	39.853	54,06	6.146	3.724	4.457	1.909	685	149	56.556	59.444	14.061	13.376	4,02	9,20	10,0
73	68	Impresa Tre Colli	61.279	79.048	-22,48	3.838	3.093	2.306	1.586	399	316	21.882	20.841	21.369	20.970	1,02	5,70	6,3
74	63	Pessina Costruzioni	59.500	82.487	-27,87	-1.768	3.607	-2.507	2.661	-2.499	109	32.989	28.801	10.024	12.523	3,29	-18,66	-3,0
75	99	Clea (a)	56.573	52.382	8,00	6.271	3.861	3.444	2.418	2.748	1.598	4.568	10.045	28.619	25.712	0,16	0,73	11,1
76	95	Semat (24)	55.838	54.966	1,59	6.536	4.335	4.599	2.251	2.829	943	18.069	12.131	15.684	13.354	1,15	2,76	11,7
77	90	Steda	54.175	59.460	-8,89	3.618	3.052	3.146	898	-170	-189	27.973	18.250	2.573	2.143	10,87	7,73	6,7
78		Gruppo Zeppieri Costruzioni	52.954	35.197	50,45	3.269	1.284	1.932	115	990	290	70.855	63.423	25.252	24.262	2,81	21,67	6,2
79	89	Gruppo Adige Bitumi	52.452	59.587	-11,97	3.113	2.593	1.845	1.033	-515	-289	50.044	49.872	26.795	27.230	1,87	16,08	5,9
80	86	Mucafer (a)	51.603	61.010	-15,42	2.342	2.263	1.626	1.637	-202	155	32.099	22.574	7.201	7.495	4,46	13,71	4,5
81	98	Paver Costruzioni	51.558	53.333	-3,33	5.688	4.926	1.823	680	904	302	-310	1.727	35.090	34.970	n.s.	n.s.	11,0
82	88	Zoppoli & Pulcher	51.507	59.690	-13,71	-254	-1.333	-1.026	-2.026	23	-692	39.487	32.599	25.872	25.849	1,53	-155,46	-0,5
83	72	Cgf Costruzioni	51.422	70.566	-27,13	2.566	3.681	2.016	2.976	126	918	19.408	25.693	8.102	7.975	2,40	7,56	5,0
84	96	Vitali	51.383	54.461	-5,65	3.600	3.193	1.784	1.521	844	1.247	32.314	30.530	42.434	38.357	0,76	8,98	7,0
85		Rivoli	50.250	84.670	-40,65	3.824	2.745	2.479	1.574	531	411	31.164	23.946	13.502	12.971	2,31	8,15	7,6
86	58	Devero Costruzioni	50.194	89.564	-43,96	5.960	5.574	5.765	5.353	2.274	2.624	89.781	87.213	13.174	10.900	6,82	15,06	11,9
87	78	Sales	49.093	64.511	-23,90	3.609	4.797	1.168	1.189	124	982	-8.458	-5.608	35.688	35.564	-0,24	-2,34	7,4
88	67	Codest International (25)	48.463	79.298	-38,88	2.825	7.228	2.464	5.595	1.682	3.567	-7.273	-5.070	7.241	5.559	-1,00	-2,57	5,8
89	100	Tecton	47.913	50.911	-5,89	1.230	2.416	644	1.636	102	686	17.484	17.194	14.540	14.586	1,20	14,21	2,6
90		Socostramo	47.054	57.255	-17,82	-2.254	2.929	-2.335	2.848	3.048	758	17.831	17.538	6.743	4.446	2,64	-7,91	-4,8
91		Mazzi	45.896	57.531	-20,22	-2.521	3.043	-3.596	682	-3.691	87	25.980	38.783	14.474	18.165	1,79	-10,31	-5,5
92		Edil Atellana (a)	45.353	46.745	-2,98	-7.200	625	-8.579	-300	-8.961	93	26.238	28.322	7.348	16.088	3,57	-3,64	-15,9
93	94	Opere Pubbliche	43.086	55.416	-22,25	5.658	6.119	4.769	4.622	432	450	54.479	49.435	26.121	21.569	2,09	9,63	13,1
94		Wipptal Edilizia	42.051	36.834	14,16	3.497	2.951	1.070	983	350	539	10.862	11.184	32.976	32.626	0,33	3,11	8,3
95	92	Di Vincenzo Dino & C. (26)	41.475	58.165	-28,69	1.937	6.694	57	4.729	114	5.076	25.251	18.416	27.737	28.664	0,91	13,04	4,7
96		De Sanctis	41.164	49.576	-16,97	752	1.345	518	1.097	694	782	-2.843	-5.134	12.431	11.737	-0,23	-3,78	1,8
97	39	Cogei Costruzioni (**)	40.988	134.526	-69,53	348	12.249	-215	11.496	-4.526	-26.093	50.983	51.623	1.957	4.350	26,05	146,50	0,8
98		Sitalfa	39.789	27.918	42,52	1.470	923	1.055	519	507	377	74	-1.426	10.452	10.132	0,01	0,05	3,7
99		Paolo Beltrami	37.985	41.211	-7,83	1.545	1.429	1.181	1.103	297	248	7.735	-242	10.694	10.397	0,72	5,01	4,1
100		Fedrigoli Costruzioni	36.232	44.141	-17,92	1.140	1.463	797	1.139	210	286	13.529	15.009	4.052	3.842	3,34	11,87	3,1
<b>Totale</b>			<b>19.400.921</b>	<b>18.315.202</b>	<b>3,24</b>	<b>1.302.114</b>	<b>1.251.106</b>	<b>548.192</b>	<b>679.626</b>	<b>-26.912</b>	<b>297.780</b>	<b>5.440.563</b>	<b>5.559.355</b>	<b>6.268.206</b>	<b>6.572.020</b>	<b>0,85</b>	<b>4,44</b>	<b>6,8</b>

N.B.: i dati 2010 di Orion non sono confrontabili poiché nata nel 2011 tramite la fusione per incorporazione di Orion Infrastrutture e Orioncostruzioni. (\*) bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (b) aderisce all'Associazione delle Cooperative; (1) Gruppo Mipien; (2) Gruppo Atlantia; (3) Gruppo Ferfina; (4) Gruppo Salini; (5) Gruppo Italholding; (6) Gruppo Serenissima Holding; (7) già Ing. Claudio Salini, Gruppo Hcs; (8) Gruppo Aurelia/Argo Finanziaria; (9) Gruppo Liguria Costruzioni; (10) Gruppo Callagione; (11) Gruppo Finba; (12) Gruppo Fininc; (13) Gruppo Autostrade Bs-Vi-Vi-Pd; (14) Gruppo Fin.Col.; (15) Gruppo Irevfin; (16) da aprile 2012 in concordato preventivo; (17) Gruppo Maire Tecnimont; (18) Gruppo Minoter; (19) Gruppo Consorzio Etruria; (20) Gruppo Solfin Edilizia; (21) Gruppo Silvano Toti; (22) in liquidazione, ramo infrastrutture acquistato da Impresa nell'ottobre 2011; (23) Gruppo Edimo Holding; (24) Gruppo Trombini; (25) Gruppo Rizzani de Eccher; (26) Gruppo Igefi.  
Fonte: elaborazione di Guarni su dati di bilancio