

Gruppo Italcementi sempre in vetta alla classifica dei 25 gruppi dei settori costruzioni, impianti, ingegneria e materiali

# Holding, Italmobiliare al top

Dopo la fusione Salini al secondo posto – Per Glv (Maire) la maggiore perdita (-24,12%)

**L**e holding companies sono società finanziarie che detengono una parte o la totalità del capitale di altre società al fine di controllarne la gestione. Si collocano al più alto livello della catena di controllo, il terzo, con i gruppi al secondo e le singole aziende operative al primo.

Questa è l'impostazione delle classifiche, che forniscono per holding e gruppi dati dai bilanci consolidati, per società dai civilistici. Poiché l'organizzazione in holding è tipica delle realtà di maggiori dimensioni ed è adatta alla Borsa, sono ancora poche le realtà imprenditoriali, in un mondo tradizionalmente come quello delle costruzioni, che le scelgono. Anche perché in tutti i casi in cui la natura familiare prevale, la trasparenza non è una priorità.

## Mercati dominanti

Tenendo presente la tripartizione tra contraenti, di lavori, di servizi, di forniture (costruttori, produttori, ingegneria e impiantistica), si rileva anche quest'anno che la terza categoria è la più rappresentata tra le holding: 11 su 25 presenze. Infatti, a partire da chi domina la classifica, Italmobiliare (holding di Italcementi) si trova un altro grande del cemento, **Fimedi** (che consolida **Buzzi Unicem**). Mentre insegue **Emme Esse Vi** (che controlla **Mapei**: adesivi, sigillanti e prodotti chimici). Secondo settore per presenza (e per fatturato da quando si è concluso l'affare Impregilo) è quello delle costruzioni: otto realtà dominate da **Salini Costruttori** (con fatturato consolidato esploso del 180,3%). Segue **Aurelia (gruppo Gavio)** nel cui fatturato hanno un forte ruolo anche quelle concessioni auto-

stradali che invece Salini ha voluto alienare da **Impregilo** e in cui **Finast** che controlla **Astaldi** invece crede (soprattutto concessioni greenfield, che permettono di generare portafoglio lavori).

Terzo settore è l'impiantistica (in cui l'ingegneria, è qualificante ma minoritaria). Apre la classifica **Sind International** (holding di **Danieli**, leader delle miniacciaierie), **Glv Capital**, holding di **Maire Tecnimont** (che diversifica dall'oil & gas con **Tecnimont Civil Construction**), **Rosfin** (che ha in **Rosetti Marino** un leader nelle piattaforme petrolifere) e **Gemmo Holding** (impiantistica elettrica).

## Le prestazioni in Borsa

Uno scopo della costituzione di holding è anche quello di quotarsi in Borsa, dove meglio si possono reperire capitali (ma anche per presentarsi alla comunità

finanziaria con un migliore rating).

Ecco chi ha fatto questo passo in ordine decrescente di dimensioni: **Italmobiliare** (che fa capo al gruppo **Pesenti**), **Sind International** (la cui società quotata è **Danieli & C**), **Finast (Astaldi)**, **Aurelia** (che ha due società quotate: **Astm** e **Sias**), **Glv Capital** (in Borsa come **Maire Tecnimont**), **Caltagirone** (holding di tre gruppi anch'essi quotati: **Cementir**, **Vianini Industria**, **Vianini Lavori**), **Trevifin** (quotata come **Trevi Group**), **Rosfin (Rosetti Marino)** e **Finpanaria (Panaria Group)**. Inoltre la nuova realtà **Salini Impregilo**.

Di queste 14, non tutte società finanziarie di partecipazioni ma comunque riconducibili a holding, ecco quelle che negli ultimi dodici mesi si sono distinte per maggiori rialzi e quelle per maggiori ribassi. Nella prima ca-

tegoria sono solo cinque: **Cementir Holding**, **Maire Tecnimont**, **Caltagirone**, **Vianini Lavori** e **Sias**. Nella seconda ha perso più quota **Salini Impregilo**, seguita da **Trevifin**, **Astaldi**, **Italmobiliare**, **Danieli & C.**, **Astm**, **Panaria Group**.

## I numeri

Il campione delle 25 società di partecipazioni ha un andamento generalmente positivo, a partire dalla produzione cresciuta del 4,5%. Anche Ebitda ed Ebit migliorano rispettivamente del 16,3% e 58%, mentre (unico neo) l'utile cala dell'11,8%. La situazione finanziaria e patrimoniale è invece stabile con il rapporto tra indebitamento (migliorato dell'0,2%) e capitale (peggiorato dello 0,6%) che si conferma su livelli virtuosi (0,44). ■

A.N.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## LE PRIME 25 HOLDING

Valori in migliaia di euro

2013	2012	Società	Valore della produzione			Ebitda		Ebit		Risultato netto		Debiti finanziari netti + leasing		Patrimonio netto		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2013	2012	Var %	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2013	
1	1	Italmobiliare (1)	4.598.711	4.880.711	-5,78	604.521	613.627	129.762	-192.372	-154.435	-472.621	1.751.605	1.652.299	4.332.780	4.798.975	0,40	2,90	13,1
2		Salini Costruttori* (2)	3.436.329	1.226.010	180,29	313.731	126.405	142.503	59.628	146.937	325.575	669.647	304.954	843.223	553.228	0,79	2,13	9,1
3		Fimedi* (3)	2.855.534	2.914.066	-2,01	480.887	454.794	149.486	196.767	-30.861	112	1.006.407	1.111.458	2.371.065	2.596.529	0,43	2,44	0,16
4	3	Aurelia * (4)	2.797.218	2.528.012	10,65	591.391	628.122	281.088	334.026	113.418	567.518	1.740.236	2.020.980	2.859.652	2.803.630	0,61	2,94	21,1
5	2	Sind International* ** (5)	2.782.297	3.081.108	-9,70	280.170	306.336	182.064	210.572	162.039	171.814	-1.158.548	-1.045.879	1.397.163	1.265.474	-0,83	-4,14	10,1
6	4	Fin.ast.* (6)	2.519.662	2.471.531	1,95	320.797	280.423	235.520	227.807	77.110	91.193	956.456	843.901	641.270	588.153	1,49	2,98	12,7
7	6	Emme Esse Vi (7)	1.841.649	1.768.290	4,15	172.930	136.611	91.886	59.175	42.094	27.978	307.811	346.856	591.410	586.474	0,52	1,78	9,4
8	5	Glv Capital (8)	1.664.241	2.193.338	-24,12	113.243	-161.453	78.198	-193.029	10.942	-208.917	313.916	154.518	102.210	19.463	3,07	2,77	6,8
9	8	Caltagirone * (9)	1.382.063	1.413.423	-2,22	176.861	126.346	6.926	-8.187	-5.562	-35.483	132.458	178.656	2.097.412	2.117.209	0,06	0,75	12,8
10	9	Merloni Holding* (10)	1.378.898	1.363.564	1,12	174.267	157.181	104.324	91.304	63.815	47.620	76.482	8.764	319.574	390.631	0,24	0,44	12,6
11	7	Siderurgica Investimenti (11)	1.277.366	1.455.394	-12,23	17.845	25.091	-4.689	-4.077	3.190	-5.718	112.567	115.104	283.237	281.132	0,40	6,31	1,4
12	10	Trevifin * (12)	1.275.836	1.157.598	10,21	143.790	112.275	80.310	47.462	28.880	11.498	442.121	410.978	430.862	431.888	1,03	3,07	11,3
13		Seci (13)	1.233.037	1.534.691	-19,66	141.193	150.475	67.015	82.544	16.719	25.762	609.168	645.439	474.125	476.890	1,28	4,31	11,5
14	12	Ferfina (14)	1.222.336	1.029.210	18,76	98.556	72.627	56.176	31.773	20.569	13.712	424.168	418.896	202.581	176.399	2,09	4,30	8,1
15	13	Mipien*(15)	1.162.883	856.848	35,72	97.032	63.281	50.679	37.006	13.681	11.805	229.080	326.857	396.698	380.959	0,58	2,36	8,3
16	11	Feralpi Holding (16)	914.755	1.135.047	-19,41	27.656	50.413	-7.905	12.434	-12.053	21.162	186.673	168.744	364.182	376.827	0,51	6,75	3,0
17	15	Italholding (17)	771.587	540.964	42,63	58.889	74.218	34.452	26.600	10.664	8.189	52.198	54.411	164.376	154.717	0,32	0,89	7,6
18	16	Serenissima Holding (18)	632.905	536.878	17,89	77.048	102.424	53.015	80.508	21.779	17.945	208.531	290.085	202.991	185.106	1,03	2,71	12,2
19	14	Bonatti Holding (19)	581.149	613.680	-5,30	51.557	17.954	18.841	-32.496	3.425	-32.888	85.083	117.227	170.616	167.374	0,50	1,65	8,9
20	19	Maltauro Partecipazioni*	449.727	466.101	-3,51	32.487	39.827	23.694	25.118	-3.016	599	112.066	109.886	35.999	39.202	3,11	3,45	7,2
21	20	Rosfin (20)	396.441	398.072	-0,41	20.227	39.159	11.289	28.015	8.672	18.988	-64.534	-45.567	188.370	184.802	-0,34	-3,19	5,1
22	22	Fimag (21)	272.876	270.380	0,92	19.329	11.852	-510	-5.049	-6.860	-11.023	37.693	52.366	205.273	236.215	0,18	1,95	7,1
23		Polifin (22)	271.208	291.162	-6,85	47.973	53.580	33.452	38.181	22.960	25.742	-52.526	-53.743	213.153	191.452	-0,25	-1,09	17,7
24	21	Finpanaria* (23)	270.401	297.858	-9,22	18.239	25.286	-4.552	-7.320	-7.209	-1.037	138.174	143.699	145.519	155.377	0,95	7,58	6,7
25	23	Gemmo Holding * (24)	234.076	246.436	-5,02	14.337	15.551	9.990	7.425	2.055	3.018	67.966	68.969	30.510	28.109	2,23	4,74	6,1
Totale			36.223.185	34.670.372	4,48	4.094.956	3.522.405	1.823.014	1.153.815	548.953	622.543	8.384.898	8.399.858	19.064.251	19.186.215	0,44	2,05	11,3

(\*) Bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) Chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (1) Consolida Italcementi; (2) Consolida Salini, Impregilo, Sgf Inc e controlla Todini; (3) Consolida Buzzi Unicem, (4) Consolida Itinera, Codelfa, Sina e Sineco, (5) Consolida Danieli & C. Officine Meccaniche; (6) Consolida Astaldi; (7) Consolida Mapei; (8) Consolida gruppo Maire Tecnimont; (9) Consolida Vianini Lavori, Vianini Industria e Cementir Holding; (10) Consolida Ariston Thermo; (11) Consolida Alfa Acciai; (12) Consolida Trevi, Soilmecc e Drillmecc; (13) Consolida Officine Maccaferri; (14) Consolida Condotte; (15) Consolida Pizzarotti; (16) Consolida Feralpi Siderurgica; (17) Consolida Gf; (18) Consolida Mantovani e Fip Industriale; (19) Consolida Bonatti e Carlo Gavazzi Impianti; (20) Consolida Rosetti Marino; (21) Consolida IGuzzini; (22) Consolida Gewiss, (23) Consolida Panariagroup; (24) Consolida Gemmo Impianti  
Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

Dopo la perdita complessiva del 2012 la Top 50 fa segnare nei bilanci 2013 un +33% di Ebitda e un +58,5% di Ebit

# Gruppi costruttori, si rivedono i margini e si ridimensiona l'indebitamento

Le classifiche basate sui bilanci 2013 dei primi 50 gruppi (talvolta presenti con le capogruppo finanziarie) confermano quanto emerso dall'analisi delle prime 50 imprese (generali e specialistiche). Con differenze che derivano sia dal fatto di considerare anche gruppi in procedura concorsuale (Iter e Carera) sia dal confrontare il bilancio 2012 di Salini con quello 2013 che consolida per nove mesi Impregilo (con fatturato ben inferiore ai 3,9 miliardi dichiarati proforma), sia ancora di aver tenuto conto di un gruppo nuovo, Sicrea, costituito su quel che resta di Cooperativa Muratori di Reggiolo e Orion per partecipare alla prossima fusione di Coopsette e Unieco. Tenuto conto di queste differenze si conferma un quadro dell'offerta non negativo.

## I numeri di insieme

Nel 2013 i dati di vertice, dopo aver espunto i quattro casi citati, vedono la produzione crescere di un realistico 7,4% (invece del 19,5% calco-

PORTAFOGLI GONFI			Top 10 (in migliaia di €)
1	Salini	28.800.000	
2	Astaldi	13.322.000	
3	Pizzarotti	9.209.251	
4	Condotte	5.359.485	
5	Itinera	4.300.000	
6	Ghella	4.209.174	
7	Cmc	2.970.900	
8	Cmb	2.936.400	
9	Maltauro	2.811.000	
10	G.L. Fincosit	2.468.431	

lato per i 50 gruppi, impossibile anche se si fosse in presenza di un boom dell'esportazione).

Il buon andamento del campione, ridotto a 46, è dimostrato anche dalla redditività in netta risalita: più 33% l'Ebitda, più 58,5% l'Ebit e il risultato netto tornato in utile dopo la perdita (non importante) del 2012.

Positiva è anche la riduzione dell'indebitamento (meno 9,2%) che, rapportato al patrimonio netto stabile (più 0,2%), dà un debt equity di 0,87 (0,96 nel 2012).

## Passato e futuro

Si possono distinguere gruppi che vivono di posizioni acquisite in passato e altri che guardano al futuro sperando in risultati migliori degli attuali. In posizione intermedia, ovviamente, quelli senza strategia.

I gruppi che vivono di rendite (di diverso tipo) non sono quelli che fanno all'estero la maggior parte del fatturato. Quindi Salini Impregilo, Astaldi, Condotte, Ghella, Trevi. Invece alcuni che hanno poco o niente diversificato oltreconfine (Grandi Lavori Fincosit, Itinera, Mantovani, Vianini

UTILE NETTO			La Top 10 (in migliaia di €)
1	Salini	157.701	
2	Astaldi	78.440	
3	Condotte	21.035	
4	Ghella	20.635	
5	Vianini Lavori	17.844	
6	Pizzarotti	16.048	
7	Cmc	10.558	
8	G.L. Fincosit	10.117	
9	Piacentini	7.874	
10	CMB	7.367	

Lavori) hanno potuto permetterselo perché finora beneficiati da privilegi in patria: il primo e il terzo in quanto principali azionisti (e appaltatori) del Consorzio Venezia Nuova, il secondo perché operante in prevalenza in house per il gruppo Gavio, il quarto posizionato dal gruppo Caltagirone in pochi grandi lavori (tra cui le metropolitane di Napoli e Roma, città nelle quali l'azionista controlla i due principali quotidiani).

Ha rendite di posizione (in house, per attività immobiliari e urbane) anche Lamaro Appalti (Silvano Toti Holding).

Inoltre danno rendite di posizione, con buoni margini, le tratte dell'ac/av ferroviaria ancora da realizzare (con contratti firmati nel lontano 1991-2) a gruppi quali Salini Impregilo, Astaldi, Condotte, Pizzarotti, Maltauro. Se questi sono gruppi che guardano al passato (a cui aggiungere quelli cooperativi con l'eccezione di Cmc e Cmb) altri puntano al futuro sia in termini di diversificazione geografica che settoriale. È il caso di specialisti come Trevi, Bonatti, Cimolai, Salcef, o attivi nelle costruzioni generali ma alla ricerca di contratti in cui la qualità faccia premio sul prezzo.

Nel difficile agone nazionale si segnalano Italiana Costruzioni, Colombo Costruzioni (Fincol), Pessina (Columbia Prima), Intercantieri Vittadello, Nessi & Majocchi (Fingima). Grazie anche alla "pulizia" delle procedure avviate nei tribunali (soprattutto con concordati preventivi in continuità aziendale) i gruppi che sono rimasti sembrano per lo più abbastanza solidi. ■ A.N.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## CONSULTA OGGI STESSO IL QUOTIDIANO DELLA CASA & DEL TERRITORIO.

L'informazione in materia di edilizia, urbanistica, progettazione architettonica e immobiliare, garantita dall'autorevolezza del Sole 24 ORE: il Quotidiano della casa & del territorio presenta ogni giorno su pc, tablet e smartphone, le principali novità e approfondimenti sui temi di maggior interesse.

### TUTTI I GIORNI UN PANORAMA COMPLETO SU:

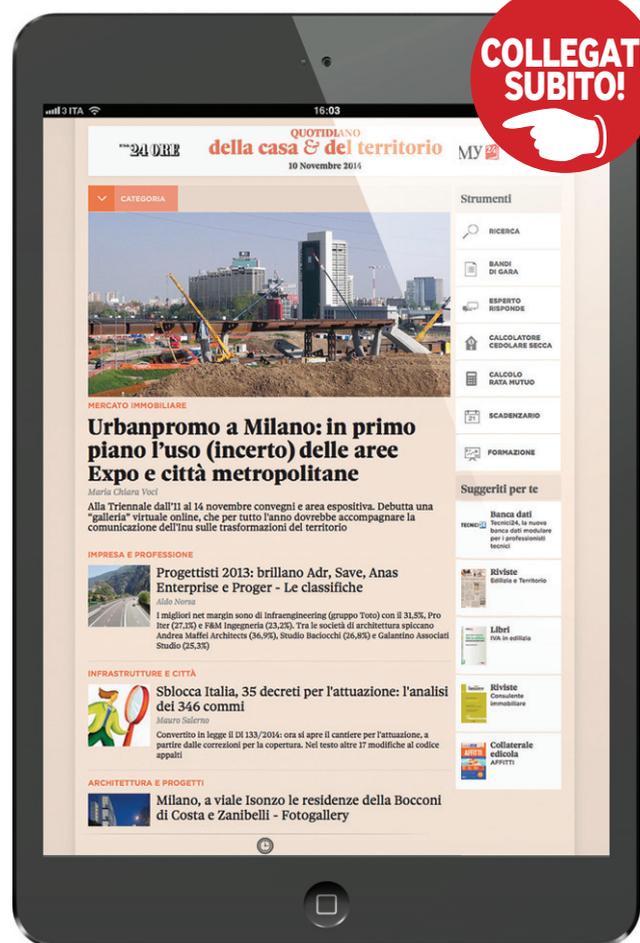
- Architetture e tecnica del progetto
- Città
- Appalti ed edilizia
- privata
- Bandi di gara di lavori e progettazione
- Osservatorio
- leggi regionali
- Finanziamenti e norme UE
- Mercato immobiliare
- Real estate
- Arredo e design
- Casa e fisco
- Condominio

### IN PIÙ SEZIONI UTILI E STRUMENTI:

- Selezione dei più importanti bandi di gara
- Servizio L'Esperto Risponde
- Servizio on line per trovare il mutuo e la rata più conveniente
- Software per il calcolo della cedolare secca
- Segnalazione delle scadenze
- dei principali adempimenti fiscali e di sicurezza

www.casaeteritorio.ilsole24ore.com

GRUPPO 24 ORE





## TOP 50 GRUPPI COSTRUZIONE

Dati in migliaia di euro

2013	2012	Società	Produzione			Ebitda		Ebit		Risultato netto		Debiti finanziari netti + asing		Patrimonio netto		Pl	Dfml/Pn	Dfml/Ebitda	Ebitda/Vp %	Pl/Vp
			2013	2012	Var (%)	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2013	2013	2013	2013
1	3	Salini* (1)	3.245.661	1.214.880	167,16	322.256	134.060	147.652	64.816	157.701	333.481	613.166	187.799	892.283	588.340	28.800.000	0,69	1,90	9,9	8,87
2	1	Astaldi* (2)	2.519.675	2.456.897	2,56	324.023	264.640	235.952	211.822	78.440	73.949	987.543	871.019	603.923	553.948	13.322.000	1,64	3,05	12,9	5,29
3	4	Condotte (3)	1.215.896	1.017.120	19,54	128.841	70.958	73.839	30.279	21.035	13.143	305.419	308.179	187.954	160.492	5.359.485	1,62	2,37	10,6	4,41
4	6	Pizzarotti* (4)	1.161.647	856.108	35,69	96.800	63.329	51.804	38.763	16.048	13.885	231.756	327.173	403.945	386.616	9.209.251	0,57	2,39	8,3	7,93
5	5	Cmc (A)	1.015.606	908.646	11,77	153.755	87.004	51.041	40.929	10.558	10.065	254.446	217.984	166.826	160.497	2.970.900	1,53	1,65	15,1	2,93
6	12	Grandi Lavori Fincosit (5)	771.587	540.951	42,64	59.350	74.744	34.922	27.138	10.117	8.006	34.922	75.742	139.151	130.039	2.468.431	0,25	0,59	7,7	3,20
7	7	Ghella*	700.831	632.029	10,89	116.497	98.953	66.374	55.209	20.635	27.417	265.101	303.926	262.754	254.195	4.209.174	1,01	2,28	16,6	6,01
8	10	Trevi - Divisione Fondazioni* (6)	610.065	608.915	0,19	94.579	100.202	48.414	43.814	nd	nd	123.496	114.123	242.564	247.384	nd	0,51	1,31	15,5	nd
9	8	Bonatti (7)	581.149	613.680	-5,30	51.621	18.003	18.905	-32.446	3.455	-32.811	85.204	117.451	186.905	182.836	1.582.981	0,46	1,65	8,9	2,72
10	15	Rizzani De Eccher (8)	571.591	423.947	34,83	24.433	20.673	8.346	7.197	2.523	6.077	-49.641	-75.458	113.228	112.651	2.317.000	-0,44	-2,03	4,3	4,05
11	13	Cmb (A)	552.022	541.835	1,88	30.579	22.252	14.781	9.072	7.367	2.264	191.109	171.418	228.610	227.059	2.936.400	0,84	6,25	5,5	5,32
12	11	Itinera* (9)	544.153	547.378	-0,59	20.294	34.255	5.745	21.964	4.883	15.070	103.102	156.149	154.086	135.035	4.300.000	0,67	5,08	3,7	7,90
13	9	Unieco (A)	525.864	594.891	-11,60	38.189	-8.486	-2.882	-35.461	-63.675	-78.814	409.265	428.298	170.444	265.082	704.140	2,40	10,72	7,3	1,34
14	14	Impresa Costr. Giuseppe Maltauro*	449.223	465.781	-3,55	32.195	39.597	23.553	25.107	3.105	674	80.664	87.998	73.938	71.369	2.811.000	1,09	2,51	7,2	6,26
15	16	Cimolai Holding	433.955	399.939	8,51	41.294	22.254	21.322	4.561	6.029	6.304	215.298	144.118	116.582	119.338	750.000	1,85	5,21	9,5	1,73
16	17	Coopsette (A)	280.705	335.343	-16,29	-16.411	-50.281	-27.446	-65.712	-84.768	-87.128	159.475	308.270	136.612	194.448	1.569.296	1,17	-9,72	-5,8	5,59
17	24	Rosfin (10)	194.911	165.604	17,70	9.920	11.116	4.944	5.834	1.814	3.356	-11.753	-17.952	100.749	98.778	354.000	-0,12	-1,18	5,1	1,82
18	37	Impresa Pietro Cidonio*	191.930	89.526	114,38	8.302	7.879	3.600	4.077	1.432	2.167	-3.956	777	27.092	25.722	146.570	-0,15	-0,48	4,3	0,76
19	19	Fininc (11)*	190.362	221.263	-13,97	10.025	9.292	5.135	4.266	1.025	626	56.814	58.368	102.429	100.756	1.000.000	0,55	5,67	5,3	5,25
20	22	Coop.Costruzioni (a)	184.904	178.829	3,40	10.510	5.545	7.111	4.232	172	863	91.554	79.199	77.630	77.544	407.422	1,18	8,71	5,7	2,20
21	20	Vianini Lavori* (12)	176.211	211.664	-16,75	9.104	3.504	9.109	3.906	17.844	6.324	-27.216	-16.334	614.005	554.858	nd	ns	ns	5,2	nd
22	21	Salcef (13)	175.608	187.843	-6,51	18.121	19.285	9.359	7.592	1.457	1.950	16.829	38.106	80.058	82.031	401.000	0,21	0,93	10,3	2,28
23	23	Acmar (B)	166.503	173.417	-3,99	2.057	7.579	-2.854	2.258	-1.305	3.276	134.815	130.191	54.412	60.657	nd	2,48	65,54	1,2	nd
24	30	Italiana Costruzioni	159.934	104.973	52,36	9.663	14.951	7.722	12.293	3.647	8.459	45.792	37.964	34.432	38.020	499.131	1,33	4,74	6,0	3,12
25		Hcs (14)	131.259	216.813	-39,46	4.380	10.672	620	3.334	-3.018	47	35.174	39.985	5.028	8.864	1.225.000	7,00	8,03	3,3	9,33
26	27	Fin.Col. (15)	127.347	153.504	-17,04	5.308	7.928	2.046	4.765	1.628	2.992	-33.115	-25.711	61.196	59.656	nd	-0,54	-6,24	4,2	nd
27		Piacentini	125.658	60.480	107,77	28.541	7.552	18.852	2.470	7.874	1.075	33.045	8.221	22.689	16.184	nd	1,46	1,16	22,7	nd
28	35	Columbia Prima (16)	120.457	92.819	29,78	3.260	4.442	2.163	3.628	-1.136	1.468	52.796	54.199	10.907	10.053	nd	4,84	16,20	2,7	nd
29	29	Obersoler Cav Pietro	100.682	117.546	-14,35	4.529	4.248	2.552	2.580	465	225	33.773	28.418	10.138	9.687	nd	3,33	7,46	4,5	nd
30	43	Finanziaria Vittadello (17)	98.335	78.661	25,01	9.138	7.603	6.536	5.415	3.693	5.192	-3.644	-426	84.173	80.511	431.000	-0,04	-0,40	9,3	4,38
31		Silvano Toti Holding (18)	97.371	115.234	-15,50	1.372	7.923	-6.917	-1.638	297	4.684	184.475	478.608	219.319	219.435	nd	0,84	134,46	1,4	nd
32	34	Cmsa	94.261	93.163	1,18	4.269	5.870	3.144	3.818	912	1.432	73.331	51.603	52.816	52.690	250.000	1,39	17,18	4,5	2,65
33	33	Cbr - Cooperativa Braccianti Riminese (a)	92.166	97.313	-5,29	2.374	-2.631	147	-5.611	-2.845	-5.017	27.487	24.368	75.176	76.858	44.000	0,37	11,58	2,6	0,48
34	32	I.Co.P.	82.126	97.497	-15,77	7.833	6.944	2.283	722	119	19	18.979	23.404	8.204	8.342	250.000	2,31	2,42	9,5	3,04
35	36	Iter (A)	82.084	91.520	-10,31	-6.743	-3.538	-23.316	-9.402	-108.057	-11.241	91.349	87.234	-95.694	12.335	nd	-0,95	-13,55	-8,2	nd
36	38	Collini Lavori	79.790	88.822	-10,17	5.681	4.823	2.215	2.717	1.151	1.695	-593	-5.305	25.698	26.018	437.100	-0,02	-0,10	7,1	5,48
37	45	Tirrena Scavi	79.223	70.879	11,77	4.888	4.973	4.355	4.218	1.602	1.242	9.799	40.048	20.505	18.232	nd	0,48	2,00	6,2	nd
38		Vezzola	77.350	56.954	35,81	5.890	5.222	2.771	2.334	337	278	62.770	56.872	35.831	35.507	nd	1,75	10,66	7,6	nd
39		Sicrea (19)	74.934	nd	nd	336	nd	-195	nd	-839	nd	-2.520	nd	854	nd	190.000	-2,95	-7,50	0,4	2,54
40	26	Carena	63.566	159.951	-60,26	-22.962	7.547	-69.959	2.184	-98.959	-1.277	36.335	43.914	-94.929	4.607	130.000	-0,38	-1,58	-36,1	2,05
41	46	Pac	61.976	62.987	-1,61	3.538	2.635	2.487	1.488	466	368	23.809	25.562	11.339	9.525	280.000	2,10	6,73	5,7	4,52
42	31	Magnetti Building	61.816	99.576	-37,92	-3.323	-2.122	-19.794	-21.747	-21.657	-20.276	30.781	36.883	11.098	32.781	nd	2,77	-9,26	-5,4	nd
43		Fingima (20)	54.262	34.466	57,44	3.802	-357	3.179	-964	421	-2.404	63.772	54.370	31.971	31.960	nd	1,99	16,77	7,0	nd
44	47	Finamo Baracchi Holding (21)	53.402	59.064	-9,59	1.765	2.490	-1.604	-647	-1.013	-819	6.952	14.686	36.527	36.413	nd	0,19	3,94	3,3	nd
45	48	Ici Soc Coop	53.131	49.972	6,32	1.673	1.424	595	609	43	-60	3.945	1.407	22.169	22.172	nd	0,18	2,36	3,1	nd
46		Paolo Beltrami	47.665	42.962	10,95	1.566	1.946	818	1.050	-479	261	14.967	16.642	12.209	12.636	100.000	1,32	8,55	4,5	2,33
47		Siegfried Aussehofer (22)	45.182	34.811	29,79	3.026	867	1.604	93	-14	-1.447	19.244	20.874	4.611	3.142	nd	6,64	24,08	2,5	nd
48	44	Mi.No.Ter (23)	42.656	76.673	-44,37	12.071	16.799	2.657	3.156	5.977	-29.619	190.415	202.786	141.774	159.267	nd	1,27	12,07	21,9	nd
49		Ferretti Holding	41.431	22.772	81,94	4.321	3.537	3.303	2.038	1.607	392	9.447	6.228	21.829	19.402	nd	0,32	1,76	15,5	nd
50		Wipptal	39.763	35.134	13,18	-535	4.278	-2.482	1.272	-2.708	-887	15.871	17.698	29.291	32.201	nd	0,55	4,14	12,2	nd
<b>Totale</b>			<b>18.647.886</b>	<b>15.601.032</b>	<b>19,53</b>	<b>1.681.995</b>	<b>1.182.383</b>	<b>754.508</b>	<b>499.392</b>	<b>5.406</b>	<b>286.926</b>	<b>5.311.848</b>	<b>5.357.076</b>	<b>5.935.341</b>	<b>5.826.173</b>	<b>89.455.281</b>	<b>0,92</b>	<b>4,53</b>	<b>7,6</b>	<b>4,80</b>

(\*) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (a) Aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) Consolida nove mesi di Impregilo e Sgf Inc; (2) Controllata da Fin.Ast. (3) Gruppo Ferfina, consolida Inso e Cossi; (4) Gruppo Mipien; (5) Gruppo Italholding; (6) Gruppo Trevifin, si considerano i risultati della divisione servizi fondazioni e perforazioni; (7) Gruppo Bonatti Holding, consolida anche Giavazzi Impianti; (8) Consolida Codest International e Sacaim; (9) Gruppo Aurelia, ha fuso per incorporazione Codelfa; (10) Consolida Gcf e Gefer; (11) Consolida Inc e Sipal; (12) Gruppo Caltagirone; (13) Consolida Salcef ed Euroferroviaria. Dal 2014 le attività saranno distribuite tra tre società (Salcef, Reco e STR che faranno riferimento all'attuale Salcef che diventa holding di partecipazioni); (14) Consolida Ics; (15) Consolida Colombo Costruzioni; (16) Consolida Pessina; (17) Consolida Intercantieri Vittadello; (18) Consolida Lamaro Appalti; (19) Ha acquisito rami d'azienda Orion e CMR di Reggio; (20) Consolida Nessi & Majocchi; (21) Consolida Baracchi; (22) Consolida Unionbau; (23) Consolida Cualbu.

Fonte: elaborazione di Guamari su dati di bilancio



L'Ebitda cresce del 12,8%, l'Ebit del 16,4% e il risultato passa da 37,9 milioni di perdita del 2012 a 72,4 milioni di utile

# Top 100 costruttori: redditività migliore ma un quarto delle imprese è in rosso

**A**nalizzando le prime cento imprese di costruzione il quadro dell'offerta conferma sostanzialmente quello dei cinquantagruppi. Anche in questo caso occorre escludere per un confronto omogeneo cinque imprese (Impregilo e Salini per fusione, Iter, Carena e Consta per procedure concorsuali).

Se infatti le prime cinquanta, a livello di gruppi, hanno buoni esiti all'estero e, in patria, posizioni di rendita ancora redditizie su lavori aggiudicati senza gara anche nel lontano passato, le cento, prese singolarmente, vanno in un certo senso a "raschiare il barile". Includono cioè anche imprese medie (e regionali) che hanno individuato "nicchie" precluse alle concorrenti più piccole che pur sulla carta avrebbero flessibilità tale da contenere i costi. Significativo di questa vitalità è anche l'incremento della soglia di fatturato delle prime cento da 31,4 a 39,2 milioni.

## I numeri

I dati del campione (limitato a 95 realtà) conferma ciò che di positivo avevano mostrato i gruppi. Il fatturato 2013 sale del 4,1% e la redditività migliora: l'Ebitda cresce del 12,8%, l'Ebit del 16,4% e il risultato passa da 37,9 milioni di perdita del 2012 a 72,4 milioni di utile.

La maggior differenza tra società e gruppi è l'aggravarsi dell'indebitamento finanziario netto (più 11,6%) che però non desta preoccupazioni visto il debt equity ancora sotto l'unità (0,92).

## I nomi e gli spostamenti

Nella classifica per imprese ancora nel 2013 **Impregilo e Salini** appaiono distinte (l'acquisto della prima da parte della seconda è avvenuto solo nel marzo di quell'anno). Per una valutazione completa del fatturato della realtà oggi fusa si deve considerare anche **Todini** Costruzioni Generali, acquistata da Salini Costruttori nel lontano 2009, che appare

con i suoi (brutti) dati 2013 in attesa di trovare un compratore. Pertanto la classifica è aperta da **Astaldi** e – altra sorpresa – **Pizzarotti** precede **Condotte** (penalizzata dall'aver una struttura più satellitare includente Cossi e Inso). Scorrendo la graduatoria si notano modifiche nei posizionamenti anche significative.

Per esempio **Pavimental**, penalizzata dall'azionista Autostrade per l'Italia, che ha investito molto meno dell'annunciato, è scesa dall'8° alla 17° posizione mentre **Tecnis** che la segue è salita dalla 25°. Incredibilmente unica grande impresa rimasta in vita a sud di Roma (per esempio nella stessa Sicilia Cmc ha acquisito un ruolo di primo piano).

Ancora in tema di difficoltà delle imprese appartenenti a concessionarie autostradali si nota il caso **Serenissima** (che lavora per la ex-autostrada Brescia-Padova): ha ridotto il fatturato del 11,4% ed è spinta a lavorare all'estero dalle scarse prospettive "in house". Non fa testo invece **Itinera** perché il

gruppo Gavio intende portarla a un miliardo di fatturato con conferimenti di rami d'azienda interni: già nel 2013 l'incremento del 61,1% è largamente dovuto alla fusione per incorporazione di Codelfa.

Un aspetto interessante è la (limitatissima) presenza di gruppi europei (del resto del mondo non se ne parla) nel capitale delle imprese italiane. Sostanzialmente, dopo che alcuni si sono affacciati e poi ritirati, oggi tra le prime cento imprese di costruzioni ne troviamo solo due "eterocontrollate". **Cif**, specializzata in lavori ferroviari, che sta crescendo anche grazie a una spinta all'esportazione data dal gruppo olandese Strukton che ha approfittato delle difficoltà della cooperativa Unieco per acquistarne la maggioranza. Più piccola è **Strabag**, proveniente dalla ex-Adanti, che il colosso austriaco ha acquistato ormai nel 2008 e partecipa a importanti lavori infrastrutturali dei quali però la casa madre mantiene la maggioranza. ■ **A.N.**

Isclite 21 imprese, 8 società di ingegneria, 5 consorzi stabili e uno cooperativo

## General contractor, la lista c'è ma il mercato non più (dal 2009)

**D**edicare un riquadro alla categoria dei contraenti generali (general ma più propriamente main contractors) diventa di anno in anno più arduo. Infatti il mercato ai quali questi soggetti (previsti dalla "legge obiettivo" del dicembre 2001) si rivolgono si è ormai del tutto inaridito. Dopo l'espletamento di 25 gare (di cui 23 andate a buon fine) per un importo totale di 13,5 miliardi è dal luglio 2009 che non si pubblica un solo bando.

Ma, poiché nessuno ha abrogato la legge in questione e i contraenti generali continuano a essere certificati dal ministero delle Infrastrutture, censirli ha ancora un senso. Anche perché, accanto alle imprese generali di costruzioni, vi sono general contractors tra le società di ingegneria impiantistica e altri sotto forma di consorzi, che permettono a più società di sommare le qualifiche sia dimensionali che qualitative (per tipologie di lavori). Inoltre ... l'inclusione tra i general contractors è aperta agli stranieri ... ma solo il gruppo austriaco **Strabag** (che dal 2008 controlla Adanti) ha dimostrato interesse, ottenendo ovviamente la massima qualifica.

Allo stato si rileva che, per un mercato domestico inesistente, siano tuttora qualificati (e operativi), nelle tre categorie dimensionali previste, ben 35 soggetti, di cui **21 imprese di costruzione, otto società di ingegneria impiantistica, cinque consorzi stabili** (tra società di costruzioni e di impiantistica) e **uno cooperativo**. Peraltro, sul totale dei contraenti generali, 16 dispongono della terza, più elevata classifica, che permette loro di partecipare a gare per importo superiore a 700 milioni, nove godono della seconda classifica, per gare comprese tra 350 e 700 milioni, dieci devono accontentarsi di concorrere per opere di importo inferiore a 350 milioni.

Va premesso che delle **25 opere messe in gara** tra i general contractors dalla legge obbiettivo, una volta tolte le due che si sono arenate (il ponte sullo Stretto di Messina e il metrò di Parma) **solo sette risultano finite**: il passante autostradale di Mestre, l'autostrada Catania-Si-

racusa e, dell'autostrada Salerno-Reggio Calabria i macrolotti Sicignano-Atena, Gioia Tauro-Scilla e Altilia-Falerna, il macrolotto della Ss 106 Jonica Squillace-Simeri Cricchi e l'adeguamento a quattro corsie della Ss 640 di Porto Empedocle. A queste hanno lavorato grandi nomi quali: Salini Impregilo, Astaldi, Condotte, Pizzarotti, Cmc, Glf, ... il consorzio cooperativo Ccc. Se si considerano anche le opere aggiudicate ma non completate alla rosa di contraenti generali citati si aggiungono altri quali Strabag, ... Tecnimont Civil Construction, Rizzani de Eccher, Vianini Lavori, ...

Si segnalano anche due casi particolari: il **subentro di Cmb e Ghella** a Tecnimont Civil Construction e al consorzio stabile Uniter (a guida Tecnis), perché la società di Maire Tecnimont non ha voluto firmare con Anas un contratto per l'autostrada Salerno-Reggio Calabria nonché il **subentro di Condotte** (per il tramite della controllata Inso nell'ambito del consorzio stabile Ergon, in crisi per il fallimento di Consorzio Etruria) a Coopsette, in difficoltà finanziarie, nei lavori per il passante di Firenze.

All'opposto vi sono contraenti generali che non hanno mai operato nel mercato domestico e non si capisce cosa facciano in questo consesso se non per migliorare le proprie qualifiche nelle gare all'estero. Tra le imprese Todini Costruzioni, già consolidata da Salini, il cui brutto bilancio ha consigliato una vendita, ma anche Serenissima Costruzioni impegnata a uscire dall'alveo dei lavori "in house" con lavori all'estero. Nonché Pavimental altra società posseduta da una concessionaria autostradale il cui consorzio stabile Coima (fondato a fine 2012) non ha ancora dati significativi. ■ **A.N.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## L'ELENCO

General contractor, dati in migliaia di euro

2013	Società	Cifra d'affari consolidata 2013	Patrimonio netto al 31/12/2013	Classifica di qualificazione
<b>Imprese di costruzioni</b>				
1	Strabag	12.475.650	3.238.770	III
2	Salini Impregilo (1)	3.945.312	n.d.	III
3	Astaldi	2.519.675	603.923	III
4	Condotte	1.215.896	187.954	III
5	Pizzarotti	1.161.647	403.945	III
6	Cmc (Lega coop)	1.015.606	166.863	III
7	Grandi Lavori Fincosit	771.587	139.151	II
8	Ghella	700.831	262.754	III
9	Bonatti	581.149	194.861	II
10	Rizzani de Eccher	571.591	113.228	II
11	Cmb (Lega coop)	552.022	238.793	II
12	Unieco (Lega coop)	525.864	170.444	II
13	Maltauro	449.223	73.938	I
14	Tecnis	303.796	42.231	I
15	Todini Costruzioni Generali	301.499	-31.106	II
16	Coopsette (Lega coop)	280.705	136.612	III
17	Toto	248.344	75.747	I
18	Tecnimont Civil Construction (2)	216.838	54.355	II
19	Vianini lavori (3)	176.211	614.005	I
20	Cooperativa di Costruzioni (Lega)	155.281	52.120	I
21	Serenissima Costruzioni	114.714	31.826	I
<b>Società di ingegneria impiantistica</b>				
1	Saipem (4)	12.433.000	4.744.000	III
2	Ansaldo Sts (5)	1.286.520	499.060	III
3	Alstom Ferroviaria	926.418	289.400	I
4	Technip Italy	612.677	228.962	III
5	Tecnimont (2)	633.236	63.564	III
6	Foster Wheeler Italiana	402.446	227.897	III
7	Sielte	252.474	42.142	I
8	Kt - Kinetics Technologies (2)	133.238	14.316	I
<b>Consorzi stabili (e cooperativi)</b>				
1	Ccc	1.307.464	103.246	III
2	Acì (Gruppo Gavio)	920.000	241.000	II
3	Techint Infrastrutture	358.260	404.000	III
4	Sis (Inc, Sacyr, Sipal)	244.382	15.000	III
5	Coine (6)	204.536	110.802	II

\* Tutti i gen. contractor hanno qualificazione per progettaz. e costruz. fino alla VIII classifica. (1) gruppo attivo dal 1° gennaio 2014; (2) gruppo Maire Tecnimont; (3) gruppo Caltagirone; (4) gruppo Eni; (5) gruppo Finmeccanica; (6) comprende: Albertani, Atb Riva, Cogeis, Pac e Semat

**IMPRESE DI COSTRUZIONI:** Btp ha visto perso la qualifica il 5 luglio 2011. Cesì, in I classifica, non è più attiva poiché in liquidazione. Impresa sebbene presente in I classifica non è attiva in quanto in amministrazione straordinaria. Iter ha visto la propria qualifica decadere il 19/8/2011. Max Bögl in III classifica non è più attiva in quanto non interessata a partecipare alle gare. Orion ha visto la propria qualifica decadere il 27/5/2005. Torno Global Contracting: persa qualifica il 22/7/2010.

**CONSORZI STABILI:** Busi (Busi, Sadelmi, Rc, Citie) ha visto perso la qualifica l'8/6/2011. Co.Im.A. (Autostrade Tech, Pavimental e Pavimental Polska), sebbene in I classifica da novembre 2012, non è presente in quanto non presenta ancora dati significativi. Cogenco (Adanti, Bonatti, Garboli, Intercantieri Vittadello) già in III classifica, non è più operativo dal 2007. Ergon (Consorzio Etruria, Coestra, Inso) in I classifica ma non ne fa più uso poiché guidata da Consorzio Etruria che è in concordato preventivo. Eureka (Cif, Cmb e Unieco) in III classifica ma non ne fa più uso per le vicissitudini societarie di Unieco. G-AKTOR (Aktor, Costruzioni e Servizi, Mazzitelli) in III classifica ma in stand-by per valutare le prospettive del mercato italiano. INFRA (Dec, Sacaim, Salcef, Ferroviarie e Ciet) non più in classifica per via dalle procedure concorsuali di Dec e Sacaim. OPERAE (Baldassini Tognozzi Pontello, Satrel, Aster) in I classifica ma non ne fa più uso poiché guidato da Btp che è in concordato preventivo. RISALTO (Rizzani de Eccher, Salini, Todini) in III classifica, dal settembre 2005 è stato trasformato in Srl. SAMAC (Ics Grandi Lavori, Matarrese e Carena) già in I classifica, ha fatto decadere la propria qualifica il 2/7/2014. T&T (Ohl, Torno Global Contracting, Rabbiosi) in III classifica non partecipa a gare. UNITER (Tecnis, Bosco, Cogip, Pavesi, Silmar e Sigenco) già in II classifica ha perso la qualifica nel giugno 2013 ed è ora in liquidazione.

Fonte: elaborazioni di Guamari su dati forniti dalle società



SUL WEB

www.ediliziaeterritorio.ilsolo24ore.com

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



## TOP 100 COSTRUZIONI

Dati in migliaia di euro

2013	2012	Società	Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2013	2012	Var. %	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012			
1	1	Astaldi * (1)	1.644.836	1.897.750	-13,33	162.955	208.471	130.895	178.602	34.669	45.414	1.156.704	839.276	486.794	468.379	2,38	7,10	9,9
2	2	Impregilo * (2)	1.276.391	1.367.004	-6,63	178.421	138.475	152.345	111.534	113.829	739.323	-100.408	-553.314	1.193.825	1.682.283	ns	ns	14,0
3	5	Pizzarotti (3)*	845.305	628.464	34,50	79.604	40.233	39.956	20.570	8.980	4.665	207.186	210.656	327.773	318.285	0,63	2,60	9,4
4	3	Salini (2)	769.003	745.769	3,12	55.030	77.407	-11.728	28.235	419.125	34.334	1.178.305	302.287	672.006	261.203	1,75	21,41	7,2
5	6	Condotte (4)	720.092	593.644	21,30	66.099	38.244	44.119	18.866	18.820	13.250	200.993	199.849	168.088	150.800	1,20	3,04	9,2
6	4	Cmc (A)	696.643	711.106	-2,03	18.904	47.801	-2.214	37.582	15.413	8.394	287.370	258.058	135.999	126.880	2,11	15,20	2,7
7	9	Grandi Lavori Fincosit (5)	694.111	489.043	41,93	53.939	58.915	27.180	24.292	5.165	4.298	112.304	111.654	122.377	117.212	0,92	2,08	7,8
8	7	Cmb (A)	529.656	522.473	1,37	23.522	15.233	10.735	5.144	6.521	3.256	118.955	93.905	207.840	203.479	0,57	5,06	4,4
9	16	Itinera (6)	527.719	327.597	61,09	22.781	14.694	9.536	7.233	25.791	6.032	133.696	69.055	167.517	93.269	0,80	5,87	4,3
10	10	Bonatti (7)	459.960	479.338	-4,04	35.327	336	15.304	-34.829	7.215	-24.250	68.548	108.595	165.624	151.526	0,41	1,94	7,7
11	14	Unieco (A)	449.509	402.212	11,76	35.034	-457	338	-35.795	-60.691	-78.565	299.660	260.077	144.262	201.223	2,08	8,55	7,8
12	13	Mantovani (8)	445.800	423.167	5,35	54.643	74.798	45.152	68.288	16.349	11.387	121.048	146.347	124.701	108.434	0,97	2,22	12,3
13	11	Sicim	387.670	449.448	-13,75	45.094	47.420	25.628	31.218	29.856	17.424	8.874	21.388	118.282	88.426	0,08	0,20	11,6
14	15	Maltauro*	369.373	344.093	7,35	28.668	24.333	16.068	17.478	4.473	3.370	8.177	-11.065	67.497	63.177	0,12	0,29	7,8
15	17	Cimolai	364.506	318.176	14,56	32.821	14.293	21.745	3.588	9.785	10.024	179.105	102.944	99.322	97.636	1,80	5,46	9,0
16	21	Rizzani De Eccher	361.697	253.972	42,42	9.558	-3.665	3.900	-8.275	7.261	2.368	-7.594	-34.713	76.817	69.556	ns	ns	2,6
17	8	Pavimental (9)	358.060	511.904	-30,05	20.095	5.453	4.646	-8.122	329	-7.738	1.119	-1.969	38.575	38.235	0,03	0,06	5,6
18	25	Tecnis	303.796	205.700	47,69	21.864	5.258	19.192	2.432	4.119	406	56.479	55.618	43.231	39.015	1,31	2,58	7,2
19	12	Todini Costruzioni Generali (2)*	301.499	438.723	-31,28	-46.930	16.280	-70.688	667	-70.595	-7.768	323.211	294.338	-31.106	39.528	ns	ns	-15,6
20	18	Coopsette (A)	280.705	304.542	-7,83	-13.550	-34.843	-24.589	-46.784	-84.768	-89.438	254.561	219.853	136.612	222.760	1,86	ns	-4,8
21	28	Inso (4)	258.979	169.166	53,09	13.528	10.420	7.976	6.061	3.687	3.083	40.091	24.963	42.769	33.083	0,94	2,96	5,2
22	22	Toto Costruzioni	248.344	242.328	2,48	35.052	34.714	13.030	13.475	3.106	2.490	94.408	139.334	76.747	73.731	1,23	2,69	14,1
23	26	Ghella	219.010	179.788	21,82	15.668	12.698	3.025	1.771	14.546	19.737	115.171	137.997	228.306	221.582	0,50	7,35	7,2
24	27	Coop.Costruzioni (A)	182.509	176.695	3,29	10.695	5.173	7.356	4.016	202	655	83.881	69.627	76.648	76.557	1,09	7,84	5,9
25	23	Vianini Lavori * (10)	175.699	211.149	-16,79	9.276	3.620	9.287	4.761	55.124	-16.045	-19.433	-19.121	508.319	457.589	ns	ns	5,3
26	49	Impresa Pietro Cidonio	172.452	78.287	120,28	6.144	4.262	2.855	1.966	489	1.256	-5.306	529	24.474	23.985	ns	ns	3,6
27	20	Ics Grandi Lavori (11)	164.199	266.834	-38,46	1.730	6.480	-140	2.405	-1.889	-207	28.255	40.983	7.717	9.616	3,66	16,33	1,1
28	32	Salcef	161.249	158.181	1,94	13.254	13.338	5.995	4.761	2.991	3.909	38.217	32.375	71.845	69.811	0,53	2,88	8,2
29	30	Cooperativa Di Costruzioni (A)	155.280	166.729	-6,87	4.415	10.526	418	3.482	-1.967	150	50.518	42.383	52.093	54.136	0,97	11,44	2,8
30	24	Codelfa (6)	146.974	207.075	-29,02	10.084	16.761	5.473	13.497	14.611	7.594	19.771	51.920	49.703	35.092	0,40	1,96	6,9
31	34	Carron Cav. Angelo	142.756	136.374	4,68	16.225	14.617	14.299	12.926	7.319	5.500	26.283	28.679	51.094	43.773	0,51	1,62	11,4
32	29	Inc (12)	136.086	168.450	-19,21	4.655	5.464	4.461	5.264	3.584	4.070	10.751	12.275	34.823	44.439	0,31	2,31	3,4
33	33	Colombo Costruzioni (13)	125.872	152.332	-17,37	4.856	7.414	2.016	4.673	1.627	3.673	-25.202	-29.091	32.988	31.862	ns	ns	3,9
34		Gcf - Generali Costruzioni Ferroviarie (14)	119.595	122.306	-2,22	5.824	6.997	3.375	4.847	664	2.347	-9.648	-17.483	59.379	58.477	ns	ns	4,9
35	59	Italiana Costruzioni	119.463	69.418	72,09	7.138	6.062	6.199	4.553	3.760	3.908	37.823	30.097	33.037	30.977	1,14	5,30	6,0
36	43	Acmar (B)	115.835	87.839	31,87	1.502	-1.439	-1.621	-3.732	-3.955	2.618	112.264	76.820	51.628	56.914	2,17	74,74	1,3
37	39	Trevi (15)	115.576	114.284	1,13	4.177	-3.300	-5.854	-12.528	-8.254	-8.406	75.528	67.982	22.760	31.014	3,32	18,08	3,6
38	35	Serenissima Costruzioni (16)	114.174	128.937	-11,45	8.978	14.869	3.589	7.703	399	3.096	20.889	31.286	31.826	31.427	0,66	2,33	7,9
39	38	Oberosler	99.946	117.217	-14,73	4.179	3.757	2.290	2.155	205	170	30.009	25.509	10.133	9.927	2,96	7,18	4,2
40	36	Interstrade (6)	99.823	126.672	-21,20	14.952	17.685	11.663	14.840	7.162	9.949	3.654	-1.713	12.750	14.289	0,29	0,24	15,0
41	51	Intercantieri Vittadello (17)	97.492	77.204	26,28	9.026	7.086	7.326	5.580	4.566	5.838	-25.567	-42.941	50.519	45.953	ns	ns	9,3
42	41	Cmsa - Cooperative Di Muratori Sterratori E Affini (A)	92.071	92.949	-0,94	2.227	6.472	1.425	4.603	336	2.114	48.835	30.805	49.248	49.696	0,99	21,93	2,4
43	58	Pessina Costruzioni (18)	84.246	69.666	20,93	3.699	1.853	2.912	1.199	845	905	37.009	39.416	12.750	11.905	2,90	10,01	4,4
44	55	Clf - Costruzioni Linee Ferroviarie (19)	81.316	71.479	13,76	5.741	4.694	2.762	644	491	4.108	25.270	21.451	49.649	49.158	0,51	4,40	7,1
45	48	Collini Lavori	79.468	79.108	0,46	5.669	4.082	2.455	2.661	1.388	1.803	-8.436	-8.575	25.744	26.033	ns	ns	7,1
46	57	Tirrena Scavi	79.029	70.008	12,89	4.549	4.846	4.137	4.185	1.431	1.204	9.897	40.090	15.830	13.687	0,63	2,18	5,8
47		Vezzola	77.565	57.105	35,83	3.579	3.266	1.771	1.476	145	169	50.947	43.614	34.577	34.432	1,47	14,23	4,6
48	63	Cbr - Cooperativa Braccianti Riminese (A)	75.756	64.895	16,74	2.218	-3.056	841	-4.578	-904	-3.618	18.864	7.771	75.188	76.092	0,25	8,50	2,9
49		Cordioli E C. (20)	75.534	50.070	50,86	3.571	1.766	2.138	906	-479	-596	1.618	3.862	16.103	16.581	0,10	0,45	4,7
50	42	Cossi Costruzioni * (4)	74.671	92.063	-18,89	4.798	960	2.327	-1.678	710	-458	45.041	47.858	20.863	21.041	2,16	9,39	6,4

(\*) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) Aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) Gruppo Fin.Ast. (2) Gruppo Salini - Dal 1° gennaio 2014 diventa operativo Salini Impregilo tramite fusione di Salini in Impregilo; (3) Gruppo Mipien; (4) Gruppo Ferrina; (5) Gruppo Italholding; (6) Gruppo Aurelia/Gavio; (7) Gruppo Bonatti Holding; (8) Gruppo Serenissima Holding; (9) Gruppo Atlantia; (10) Gruppo Caltagirone; (11) Gruppo Hcs; (12) Gruppo Fininc; (13) Gruppo Rossfin; (14) Gruppo Trevifin; (15) Gruppo A4 Holding; (16) Gruppo Vittadello Finanziaria; (17) Gruppo Vittadello; (18) Gruppo Columbia Prima; (19) Gruppo Strukton; (20) Gruppo Industriale Tosoni; (21) Dal 15/3/2014 non è più parte del gruppo Paccani Macchine; (22) Gruppo Edimo Holding; (23) Gruppo Silvano Toti; (24) Controllata da Berrin; (25) Gruppo Rizzani de Eccher; (26) Gruppo Maire Technimont; (27) Finarno Baracchi Group; (28) Gruppo Trombini; (29) Controllata da ZP Partecipazioni; (30) Gruppo Igefi; (31) ha preso in affitto ramo d'azienda Ghizzoni nel 2014; (32) Gruppo Siegfried Ausserhofer; (33) Gruppo Sicrea (unisce rami d'azienda Orion e Cmr Reggiolo)

Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio



## TOP 100 COSTRUZIONI (segue)

Dati in migliaia di euro

2013	2012	Società	Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2013	2012	Var. %	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012			
51	45	Iter Cooperativa Ravennate (A)	74.543	84.561	-11,85	-8.469	-5.307	-24.475	-9.551	-117.024	-11.370	69.402	70.470	-107.875	9.131	ns	ns	-11,4
52	76	Impresa Bacchi	72.473	50.466	43,61	2.955	2.637	1.754	1.366	144	-29	32.254	27.815	9.410	7.892	3,43	10,92	4,1
53		Roda	71.868	61.890	16,12	18.154	12.828	16.629	12.016	9.651	6.446	36.495	35.730	36.175	26.460	1,01	2,01	25,3
54	52	Europea 92	71.503	75.248	-4,98	8.195	10.008	5.508	6.767	2.667	2.902	24.246	24.851	17.421	15.060	1,39	2,96	11,5
55		Fimet (21)	70.603	68.535	3,02	4.619	3.234	2.369	1.716	34	227	20.629	18.238	4.839	4.904	4,26	4,47	6,5
56	74	Strabag	67.641	53.876	25,55	1.171	6.789	-1.686	4.350	-4.150	1.592	-1.722	-1.616	23.768	12.918	ns	ns	1,7
57	31	Carena	67.310	158.934	-57,65	-19.664	4.885	-65.890	2.020	-96.844	-1.304	25.355	37.496	-92.615	5.148	-0,27	-1,29	-29,2
58	67	Clea (A)	66.797	59.542	12,18	5.181	2.754	2.762	1.303	2.478	1.838	-2.192	3.192	33.283	30.677	ns	ns	7,8
59	62	Taddei (22)	65.844	65.930	-0,13	1.078	2.931	-271	1.753	-2.076	52	20.847	27.392	10.849	9.216	1,92	19,34	1,6
60		Lauro	65.375	66.359	-1,48	8.901	4.587	8.019	3.876	201	2.405	16.839	1.606	27.899	27.698	0,60	1,89	13,6
61	40	Consta	63.457	104.557	-39,31	-25.041	8.027	-82.599	-3.597	-100.953	-10.192	70.337	54.373	-81.125	19.829	ns	ns	-39,5
62	80	Piacentini Costruzioni	63.453	45.188	40,42	6.286	3.630	3.935	1.785	1.470	1.129	25.144	5.307	11.481	9.856	2,19	4,00	9,9
63	46	Lamaro Appalti (23)	63.409	82.646	-23,28	-9.670	-5.587	-10.029	-6.078	-15.587	-14.000	443	62.521	44.999	60.586	0,01	ns	-15,3
64	69	Impresa Lungarini	62.500	56.873	9,89	1.900	1.577	1.568	1.266	-166	194	5.884	6.519	9.493	9.659	0,62	3,10	3,0
65	47	I.Co.P.	61.994	81.324	-23,77	4.677	5.296	1.505	716	80	214	18.752	17.889	9.208	9.756	2,04	4,01	7,5
66	65	Pac	61.961	62.797	-1,33	11.853	2.628	2.654	1.491	462	370	20.845	22.385	11.694	9.883	1,78	1,76	19,1
67	88	De Sanctis -Costruzioni	61.852	42.092	46,94	665	1.406	-26	1.190	156	1.218	-1.139	-8.474	13.804	13.648	ns	ns	1,1
68		Bertino Giovanni (24)	61.468	67.637	-9,12	9.023	8.760	7.010	6.621	5.982	5.726	-11.610	-8.722	57.121	51.139	ns	ns	14,7
69		Nuova Coedmar	60.766	54.715	11,06	7.054	5.104	-940	3.168	456	581	17.473	26.411	24.262	24.970	0,72	2,48	11,6
70		Costruzioni Generali Gilardi	59.665	57.875	3,09	2.636	3.774	2.385	3.501	1.562	1.085	-14.139	-9.541	8.076	6.514	ns	ns	4,4
71	79	Impresa Tre Colli	58.617	47.680	22,94	3.674	3.688	2.274	1.722	784	687	14.244	13.254	23.307	22.055	0,61	3,88	6,3
72		Aleandri	58.264	22.279	161,52	2.941	1.189	2.491	821	1.068	1.001	-6.316	-10.140	14.959	13.891	ns	ns	5,0
73	66	Vitali	58.147	61.549	-5,53	5.246	5.608	3.908	3.888	1.064	669	44.426	40.549	44.167	43.103	1,01	8,47	9,0
74		Max Streicher	56.092	29.097	92,78	2.251	2.406	1.348	1.700	396	949	-845	-1.851	5.984	5.588	ns	ns	4,0
75	92	Codest International (25)	55.493	38.156	45,44	5.468	4.246	5.117	3.972	4.587	2.934	-28.963	-47.614	14.762	10.175	ns	ns	9,9
76	95	Tecnimont Civil Construction (26)	54.125	35.489	52,51	-11.489	-44.209	-18.474	-49.571	-13.136	-38.603	79.597	121.895	20.950	19.086	3,80	ns	-21,2
77	68	Baraclit (27)	53.402	59.063	-9,58	1.802	2.521	-645	-131	-240	138	6.981	3.734	42.149	45.636	0,17	3,87	3,4
78	64	Semat (28)	52.881	63.455	-16,66	6.229	5.420	5.359	4.011	3.211	2.993	9.605	18.872	6.401	17.676	1,50	1,54	11,8
79		Zoppoli & Pulcher (29)	52.095	55.969	-6,92	206	-3.292	-288	-3.856	-5.244	-4.373	32.680	38.363	15.805	21.049	2,07	158,64	0,4
80	77	Ici Soc Coop	51.980	48.645	6,86	1.061	1.286	203	694	254	136	-5.347	-3.795	22.977	22.770	ns	ns	2,0
81		Ili Impresa Generale	50.897	50.392	1,00	1.683	1.510	1.126	912	111	315	3.200	9.774	18.603	18.492	0,17	1,90	3,3
82		Salp	49.292	27.641	78,33	3.553	2.212	1.825	894	417	140	42.525	23.575	12.403	7.284	3,43	11,97	7,2
83	93	Rivoli	48.755	37.045	31,61	6.024	4.528	4.706	3.025	-326	-147	23.341	16.696	17.993	12.760	1,30	3,87	12,4
84	71	Di Vincenzo Dino & C. (30)	48.214	56.643	-14,88	2.619	3.427	1.014	1.618	283	192	31.756	31.272	28.213	27.930	1,13	12,13	5,4
85	87	Paolo Beltrami	47.467	42.186	12,52	1.702	1.119	1.461	820	240	271	3.419	8.561	11.205	10.965	0,31	2,01	3,6
86		Cepirini Costruzioni	47.128	52.246	-9,80	5.988	11.502	4.321	9.489	2.795	5.530	3.665	2.064	13.340	11.244	0,27	0,61	12,7
87		Nessi & Majocchi	45.857	26.024	76,21	2.460	-180	2.061	-570	1.089	-647	7.085	8.971	15.746	14.952	0,45	2,88	5,4
88		Poledil	45.665	52.292	-12,67	2.639	2.240	1.953	1.604	11	28	35.471	34.674	4.296	4.285	8,26	13,44	5,8
89	101	Sac - Società Appalti Costruzioni	44.309	31.442	40,92	2.880	2.388	2.285	1.822	4.090	6.325	-7.720	-4.773	76.395	74.305	ns	ns	6,5
90	82	Sales	43.923	44.382	-1,03	3.198	2.707	1.632	484	139	52	-5.864	-2.931	35.129	35.740	ns	ns	7,3
91		Sa-Fer	43.491	69.209	-37,16	-3.439	16.193	-4.233	15.235	-527	15.602	-63.150	-72.661	134.085	134.104	ns	18,36	-7,9
92	78	Paver Costruzioni	42.938	47.699	-9,98	3.208	4.065	257	600	-250	582	-1.939	-875	34.258	34.507	ns	ns	7,5
93		Sicilsaldo (31)	42.513	89.267	-52,38	2.675	4.754	719	2.826	153	353	9.824	13.040	11.868	11.714	0,83	3,67	6,3
94	86	Socostramo	42.462	42.841	-0,88	2.138	2.986	2.023	2.895	998	185	17.381	15.802	9.527	8.529	1,82	8,13	5,0
95	83	Gefer	42.423	43.819	-3,19	1.999	3.368	0	718	255	799	-3.823	-8.491	41.657	41.402	ns	ns	4,7
96	102	Unionbau (32)	41.803	31.328	33,44	2.708	817	1.433	181	113	-584	13.206	15.228	8.758	8.645	1,51	4,88	6,5
97	53	Devero Costruzioni	40.994	74.511	-44,98	5.609	5.430	5.463	5.253	2.098	1.704	91.010	98.919	11.816	10.378	7,70	16,23	13,7
98		Siteco (33)	40.027	nd	nd	-105	nd	-486	nd	-798	nd	-737	nd	562	nd	ns	7,02	-0,3
99	56	Magnetti Building	39.972	70.639	-43,41	-963	745	-7.100	-18.616	-21.818	-28.129	34.722	36.719	8.767	30.585	3,96	ns	-2,4
100		Sgf Inc (2)	39.223	27.022	45,15	1.386	4.150	-1.989	-624	-3.389	-2.538	-1.155	-337	711	2.098	ns	ns	3,5
<b>Totale</b>			<b>18.430.231</b>	<b>17.997.788</b>	<b>2,40</b>	<b>1.218.143</b>	<b>1.143.551</b>	<b>471.252</b>	<b>561.313</b>	<b>290.557</b>	<b>712.850</b>	<b>6.292.117</b>	<b>4.433.877</b>	<b>7.074.506</b>	<b>7.380.057</b>	<b>0,89</b>	<b>5,17</b>	<b>6,6</b>

(\*) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) Aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) Gruppo Fin.Ast. (2) Gruppo Salini - Dal 1° gennaio 2014 diventa operativo Salini Impregilo tramite fusione di Salini in Impregilo; (3) Gruppo Mipien; (4) Gruppo Ferrina; (5) Gruppo Italholding; (6) Gruppo Aurelia/Gavio; (7) Gruppo Bonatti Holding; (8) Gruppo Serenissima Holding; (9) Gruppo Atlantia; (10) Gruppo Caltagirone; (11) Gruppo Hcs; (12) Gruppo Fininc; (13) Gruppo Fin.Col; (14) Gruppo Rossfin; (15) Gruppo Trevifin; (16) Gruppo A4 Holding; (17) Gruppo Vittadello Finanziaria; (18) Gruppo Columbia Prima; (19) Gruppo Strukon; (20) Gruppo Industriale Tosoni; (21) Dal 15/3/2014 non è più parte del gruppo Paccani Macchine; (22) Gruppo Edimo Holding; (23) Gruppo Silvano Toti; (24) Controllata da Berfin; (25) Gruppo Rizzani de Eccher; (26) Gruppo Maire Tecnimont; (27) Finarno Baracchi Group; (28) Gruppo Trombini; (29) Controllata da ZP Partecipazioni; (30) Gruppo Igefi; (31) ha preso in affitto ramo d'azienda Ghizzoni nel 2014; (32) Gruppo Siegfried Ausserhofer; (33) Gruppo Sicrea (unisce rami d'azienda Orion e Cmr Reggiolo)

Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

Saipem si conferma al vertice, seguita da Ge Italia e Danieli – Al debutto il rating sulle società di architettura, Renzo Piano top

# Impiantistica, gruppi sempre in crescita Ma diminuiscono i fatturati delle società

**A**ccanto ai settori centrali all'attività del costruire, quello delle imprese di costruzioni (lavori) e dei produttori (forniture) ve ne è uno non meno importante (ma di frontiera, in quanto interessa le costruzioni solo per una quota minoritaria) che è quello dell'ingegneria/impiantistica. Per esaminarlo (dopo aver già individuato che si esprime in sole quattro holding al vertice, su venticinque) si presentano i dati 2013 dei primi 50 gruppi (gli anni scorsi erano 45 per mancanza di sufficienti bilanci da esaminare) e delle prime 100 società. Queste realtà imprenditoriali, che associano ai lavori, impiantistici, una ben minore quota di servizi (di ingegneria), vengono nel seguito illustrate unitariamente nei dati consolidati e civilistici. Lasciando - novità - all'ingegneria pura (espressa da società, più piccole, indipendenti dall'impiantistica) un'apposita "finestra" di informazioni e commenti in chiusura.

## Dati, numeri e indici

I numeri dei 50 gruppi, espunti Saipem, la cui forte variazione di risultato netto si ripercuoteva fortemente sull'intero campione, nonché di 3ti Progetti, Db Group e Ets che, presentando per il primo anno il bilancio consolidato non possono confrontarsi con l'andamento 2012, mostrano un fatturato in crescita del 9,7 per cento.

A livello reddituale i 46 gruppi mostrano da una parte Ebitda ed Ebit in salita (più 22,3% e 15,9%), ma dall'altra un utile ridotto del 17 per cento.

La situazione finanziaria-patrimoniale, sebbene mostri l'indebitamento appesantito del 26,8%, è ancora del tutto sotto controllo: il rapporto debt equity con il capitale netto (cresciuto del 9,4%) è infatti più che positivo (0,39).

Le cento società, con la sola esclusione di Tecnimont che nel 2012 presentava numeri molto negativi e oggi in deciso miglioramento, mostrano un andamento piuttosto differente rispetto ai gruppi del settore.

In primis la produzione delle 99 società è in calo del 5,2%, ma anche la redditività ha segni opposti rispetto a quelli desunti dai bilanci consolidati: Ebitda ed Ebit in calo del 14,6% e 24,8%, mentre l'utile netto sale del 16,1 per cento.

## I TREND 2013

### INGEGNERIA IMPIANTISTICA

Imprese italiane con maggior giro d'affari all'estero secondo il magazine Usa Enr (Engineering News-Record)

Saipem	12,3 mld di dollari
Danieli & C.	2,6 mld
Maire Tecnimont	1,5 mld
Ansaldo Energia	798,6 mln, gruppo Finmeccanica
Fata	178,1 mln, gruppo Finmeccanica

### INGEGNERIA PURA

La più grande: Spea	93 mln di fatturato
La più piccola: Beta Progetti	3,1 mln di fatturato

### Tendenza 2013

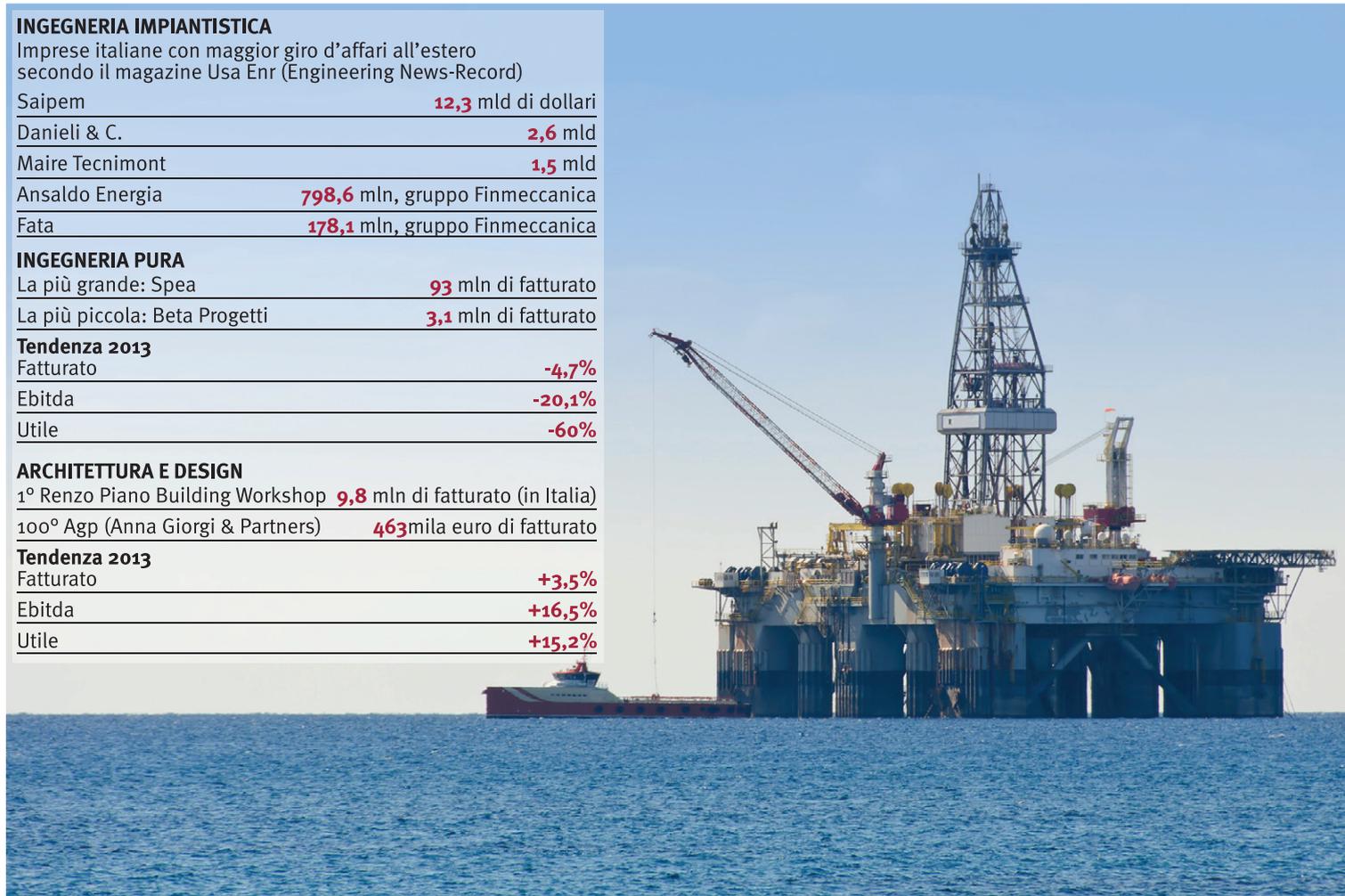
Fatturato	-4,7%
Ebitda	-20,1%
Utile	-60%

### ARCHITETTURA E DESIGN

1° Renzo Piano Building Workshop	9,8 mln di fatturato (in Italia)
100° Agp (Anna Giorgi & Partners)	463mila euro di fatturato

### Tendenza 2013

Fatturato	+3,5%
Ebitda	+16,5%
Utile	+15,2%



Anche in questo caso l'indebitamento, sebbene cresciuto del 16,9%, è ben coperto dal patrimonio netto (nonostante il calo del 3,4%): infatti il debt equity si limita a 0,57.

### Ingegneria/impiantistica

Data per acquisita l'ampia proiezione internazionale di società che hanno la loro matrice nell'impiantistica industriale e di processo (cioè progettano e realizzano insediamenti produttivi di varia natura ma sostanzialmente per trasformazione di materie prime), anche quest'anno leader incontrastato è il gruppo Saipem. Cresciuto nel 2006 per incorporazione di una società con molto più forte componente di ingegneria, Snamprogetti, l'azienda Eni è recentemente stata posta in vendita. Nel 2013 non solo ha ridotto (del 5,4% a livello consolidato e del 18,2% civilistico) il fatturato ma anche azzerato utili tradizionalmente cospicui. All'ultimo posto tra i gruppi si trova Engineering Technical Services (già Elettra Energia) che fattura 18,8 milioni. Tra le società singole appare centesima Arteria Italia (filiale del gruppo francese omonimo), grande nome dell'ingegneria pura

con particolare competenza nella gestione delle costruzioni, che fattura 24,2 milioni.

Un'altra particolare classifica dei grandi dell'ingegneria/impiantistica può essere mutuata dal settimanale statunitense Enr (Engineering News-Record), che limita la sua attenzione ai primi 250 soggetti mondiali per cifra d'affari all'estero. Limitatamente all'ingegneria/impiantistica, nel 2013 la pattuglia italiana è capeggiata da Saipem (12,3 miliardi di dollari), seguita da Danieli & C (2,6 miliardi), Maire Tecnimont (1,5 miliardi), Ansaldo Energia (798,6 milioni) e Fata (178,1 milioni), queste due del gruppo Finmeccanica.

### Ingegneria pura

Nascosta tra le pieghe delle classifiche (sia dei gruppi che delle singole società) è l'ingegneria pura, un'attività di soli servizi (senza lavori e senza forniture) che interviene nella produzione delle società di impiantistica nella nota formula epc (engineering procurement construction). Questa qualificante attività, che ha nell'Oice la sua rappresentanza confindustriale, è per lo più nascosta a causa di dimensioni di fatturato

che relegano la cosiddetta «imprenditoria del progetto» agli ultimi posti. Pertanto non ha senso commentare questo sub-settore estrapolandolo da quello dell'ingegneria/impiantistica, ma proporre un'immagine più completa. Evitando dunque di limitarsi a sette su 50 gruppi e a 17 su 100 società.

Ecco allora una novità, un complemento alle classifiche qui pubblicate di una presentazione - on line - dell'andamento dei vertici delle prime 100 società di ingegneria (e consulenza tecnico-economica), 100 società di architettura (e design) e 25 società di committenza delegata (quelle, a forte componente di ingegneria, che operano in nome e per conto della committenza pubblica per perseguire l'"efficientamento"). Per intendersi nel 2013 le prime 100 società di ingegneria, malgrado un incremento di attività all'estero mostrano numeri in calo, a partire dal fatturato che scende del 4,7%. Anche peggiore è la situazione reddituale: l'Ebitda cala del 20,1% e l'utile è decurtato del 60%. L'andamento negativo è seguito, in forma minore, anche da indebitamento finanziario e patrimonio netto che nel primo caso si aggrava

del 2,1% e nel secondo peggiora del 3,4%, ma nonostante ciò i debiti restano meno di un quinto del capitale, anche in considerazione degli scarsi investimenti richiesti da un'attività caratteristica che resta nel solco della tradizione.

Diametralmente opposto è il comportamento delle società di architettura e design, il cui fatturato cresce del 3,5%, anche se continua a valere solo un settimo di quello delle società di ingegneria (nel cui nome sono ricomprese nelle nomenclature ufficiali).

Allo stesso modo miglioreranno la redditività (più 16,5% l'Ebitda e più 15,2% l'utile netto) e la situazione finanziario-patrimoniale (la posizione finanziaria netta nel 2013, a differenza dell'ingegneria, diventa attiva e il capitale cresce del 3,9%).

Infine le prime 25 società di committenza delegata mostrano un giro d'affari pressoché invariato (più 0,5%), ma una redditività (già limitata nel 2012) in calo: l'Ebitda registra un meno 3,7% e l'utile un meno 61,4 per cento.

A livello finanziario-patrimoniale l'indebitamento subisce un forte aumento (più 49,1%), ma rappresenta poco oltre la metà del

capitale (cresciuto dell'1,3%).

Chi sono questi campioni dei servizi intellettuali a supporto del resto del mondo delle costruzioni? Nell'ingegneria la più grande è Spea (gruppo Atlantia/Autostrade per l'Italia) e la più piccola Beta Progetti, rispettivamente con 93 e 3,1 milioni di fatturato. Nell'architettura (design) il numero uno è Renzo Piano Building Workshop che fattura 9,8 milioni in Italia (ma altri 29,5 in Francia per non parlare della filiale statunitense), la centesima società di architettura è Agp (Anna Giorgi & Partners) che produce per 463mila euro. Quanto alla committenza delegata (comparto che ha numeri ben più significativi, almeno al vertice), leader è il Consorzio Venezia Nuova (che è appena stato commissariato) che fattura ben 595,6 milioni sostanzialmente per la realizzazione del Mose, mentre venticinquesima società di committenza delegata è Sviluppo sistema fiera (667mila euro) in liquidazione dopo aver terminato la realizzazione del nuovo polo fieristico milanese (e volutamente non coinvolta nella supervisione per Expo 2015). ■ **A.N.**



## INGEGNERIA/IMPIANTISTICA: TOP 50 GRUPPI

Dati in migliaia di euro

2013	2012	Società	Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2013	2012	Var. %	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2013	2013
1	1	Saipem * (1)	12.433.000	13.141.000	-5,39	871.000	1.971.000	147.000	1.245.000	-136.000	713.000	4.738.000	4.358.000	4.744.000	5.280.000	1,00	5,44	7,01
2	2	Ge Italia Holding (2)	6.404.208	4.520.229	41,68	880.712	773.931	475.022	599.218	80.263	347.157	2.640.057	2.050.223	974.424	899.148	2,71	3,00	13,75
3	3	Danieli & C. Officine Meccaniche * ** (3)	2.782.297	3.081.108	-9,70	280.508	306.557	182.402	210.793	163.165	173.076	-1.351.562	-1.350.952	1.427.266	1.292.113	-0,95	-4,82	10,08
4	4	Maire Tecnimont * (3)	1.656.173	2.186.836	-24,27	116.099	-159.195	89.964	-187.394	17.343	-207.707	331.027	265.281	35.195	-120.677	9,41	2,85	7,01
5	6	Ansaldo Sts * (4)	1.286.520	1.286.452	0,01	135.369	137.841	118.093	117.073	74.815	75.696	-183.006	-128.462	499.060	469.166	-0,37	-1,35	10,52
6	5	Sacmi (A)	1.236.750	1.218.782	1,47	121.981	115.835	53.036	53.771	20.599	24.004	196.554	274.972	594.294	585.942	0,33	1,61	9,86
7	12	Techint Compagnia Tecnica Internazionale	747.343	418.104	ns	-79.963	12.894	-98.788	1.285	-89.168	-633	-68.506	-121.596	36.717	62.212	-1,87	0,86	-10,70
8		Seetech Global Industries* ** (5)	735.896	752.021	-2,14	68.159	65.173	41.379	39.543	9.405	14.043	226.465	231.158	359.129	356.625	0,63	3,32	9,26
9		Protan (6)	433.473	270.377	60,32	51.715	31.388	32.692	16.919	18.765	6.926	90.776	133.480	51.598	31.580	1,76	1,76	11,93
10	10	Foster Wheeler Italiana	402.446	429.407	-6,28	61.513	56.294	37.414	31.723	40.284	21.428	-25.102	-49.889	227.897	207.563	-0,11	-0,41	15,28
11	14	Rosetti Marino (7)	396.444	398.072	-0,41	20.253	39.206	11.578	28.275	8.945	19.291	-63.701	-44.881	187.070	182.803	-0,34	-3,15	5,11
12	9	Industrie De Nora *	389.732	475.279	-18,00	78.324	77.727	54.481	52.874	31.069	29.707	51.157	37.109	284.323	306.455	0,18	0,65	20,10
13		Sogin (8)	368.806	225.165	63,79	13.683	16.031	-892	3.473	954	4.624	-171.468	-197.573	49.083	48.128	-3,49	-12,53	3,71
14	11	Cefla (A)	361.368	343.079	5,33	27.022	19.621	11.927	6.163	4.650	4.323	296	6.580	211.325	210.158	0,00	0,01	7,48
15	20	Sices 1958	279.238	183.674	52,03	12.950	9.423	6.869	2.796	5.871	1.950	49.062	14.250	87.435	30.060	0,56	3,79	4,64
16	15	Sofinter *	250.946	263.983	-4,94	107.128	26.204	97.485	13.469	3.403	2.353	12.768	87.899	58.465	41.923	0,22	0,12	42,69
17		Aps&H (9)	249.567	101.581	145,68	10.665	7.372	9.532	6.350	6.065	4.423	-15.451	-13.086	21.594	12.028	-0,72	-1,45	4,27
18		Daale (10)	234.562	121.798	92,58	103.371	51.348	99.986	46.908	67.858	33.532	-113.561	-93.669	87.407	49.016	-1,30	-1,10	44,07
19	16	Gemmo * (11)	234.019	246.387	-5,02	13.206	14.672	9.024	6.898	1.487	2.781	53.911	52.262	38.947	38.614	1,38	4,08	5,64
20		Metropolitana Milanese	231.519	199.856	15,84	29.492	22.546	11.943	6.758	5.842	1.558	93.657	126.557	48.451	42.609	1,93	3,18	12,74
21		Cannon (12)	200.989	195.940	2,58	15.393	14.870	10.819	10.265	6.317	7.104	14.282	15.624	56.713	52.359	0,25	0,93	7,66
22	21	Barbieri E Tarozzi Holding	176.537	153.867	14,73	20.999	17.947	15.738	12.208	6.892	3.058	8.939	31.861	42.288	37.044	0,21	0,43	11,89
23		Hcb (13)	175.008	195.779	-10,61	10.301	13.083	4.689	6.615	-883	1.042	46.453	53.040	32.299	33.882	1,44	4,51	5,89
24		Eida (14)	173.388	209.172	-17,11	25.600	34.552	18.929	27.428	9.924	20.348	10.729	-2.065	146.997	137.967	0,07	0,42	14,76
25	24	Finval (15)	169.906	143.122	18,71	12.999	13.571	5.274	4.536	2.056	1.743	43.839	43.441	26.940	22.186	1,63	3,37	7,65
26	17	Belleli Energy (16)	136.462	118.085	15,56	-2.226	-13.300	-10.529	-21.580	-9.648	-19.358	-2.380	-1.640	90.950	101.295	-0,03	1,07	-1,63
27	34	Geico	112.007	97.244	15,18	5.453	6.235	3.192	2.715	2.842	1.403	-13.807	-10.312	13.909	7.389	-0,99	-2,53	4,87
28	26	Cesi (17)	110.048	114.619	-3,99	22.773	27.444	15.907	20.368	9.642	15.060	-30.674	-26.057	95.384	88.456	-0,32	-1,35	20,69
29		Green Holding (18)	105.981	127.202	-16,68	19.018	16.648	2.068	9.931	-4.003	-5.857	80.417	81.304	25.022	29.431	3,21	4,23	17,94
30	28	Irservice (19)	97.356	92.391	5,37	4.104	5.525	2.369	3.497	1.631	2.751	3.743	6.554	26.732	26.107	0,14	0,91	4,22
31	22	Irem	93.845	143.008	-34,38	2.708	2.379	1.605	893	1.243	751	4.195	1.943	27.763	25.742	0,15	1,55	2,89
32	23	Casagrande *	90.974	100.986	-9,91	2.711	10.610	-2.093	3.345	-5.104	919	32.853	49.128	74.511	93.357	0,44	12,12	2,98
33	29	Mangiarotti	82.889	68.949	20,22	1.385	-1.868	-9.622	-9.297	-13.883	-15.141	99.153	96.717	-205	13.676	-483,67	71,59	1,67
34	30	Ge Water & Process Technologies Italy (2)	78.203	69.372	12,73	13.186	8.390	5.448	1.597	2.047	-2.997	-25	-85	7.910	6.696	0,00	0,00	16,86
35	19	Terni Energia	66.904	66.857	0,07	12.392	10.676	5.037	5.854	6.841	6.879	137.830	71.715	53.888	48.769	2,56	11,12	18,52
36		Termomeccanica Ecologia	66.547	121.812	-45,37	6.523	29.187	4.991	9.844	2.342	5.930	14.841	7.727	53.196	58.096	0,28	2,28	9,80
37		Building Energy Holding*	57.271	18.771	205,10	6.141	2.513	4.601	991	-37	9.993	6.689	6.165	29.027	10.227	0,23	1,09	10,72
38	35	Atzwanger	54.759	75.654	-27,62	3.526	5.176	2.513	905	172	-965	14.078	19.078	10.831	10.659	1,30	3,99	6,44
39		Gruppo Teseco	49.302	48.716	1,20	1.708	-1.904	-1.663	-5.762	-3.913	-9.381	69.188	73.141	241	4.244	287,09	40,51	3,46
40	43	Geodata	40.989	41.152	-0,40	4.856	4.811	3.440	3.628	230	516	23.877	22.375	24.413	25.088	0,98	4,92	11,85
41	38	Agriconsulting**	39.453	40.296	-2,09	2.107	2.756	1.170	1.704	-497	529	20.288	16.250	17.065	19.021	1,19	9,63	5,34
42	42	Fincoe (20)	36.662	31.959	14,72	2.473	1.056	1.460	51	65	371	4.916	6.000	12.462	12.453	0,39	1,99	6,75
43	44	Golder Europe Service Center*	33.412	36.295	-7,94	1.827	1.947	867	994	83	-352	2.905	1.082	3.579	3.496	0,81	1,59	5,47
44		Cedelt	31.287	42.459	-26,31	1.870	2.631	1.372	2.045	351	425	13.320	10.420	5.429	5.274	2,45	7,12	5,98
45	40	Artelia Italia	24.791	44.861	-44,74	664	1.439	575	1.014	214	733	-2.846	-1.787	1.728	1.814	-1,65	-4,29	2,68
46	36	Cosmi Holding	23.001	29.191	-21,21	693	-488	-865	-2.099	831	2.986	-6.901	-13.760	60.588	63.889	-0,11	-9,96	3,01
47		3ti Progetti	21.543	nd	nd	2.831	nd	926	nd	167	nd	2.955	nd	3.155	nd	0,94	1,04	13,14
48		DbA Group	20.354	nd	nd	913	nd	69	nd	-465	nd	3.268	nd	7.141	nd	0,46	3,58	4,49
49		Engineering Technical Services (21)	18.780	nd	nd	-3.390	nd	-3.559	nd	-2.968	nd	-4.503	nd	14.994	nd	-0,30	1,33	-18,05
50		Gas & Heat	13.300	7.987	66,52	4.711	3.722	2.407	1.018	-589	-223	57.123	60.626	7.841	8.807	7,29	12,13	35,42
<b>Totale</b>			<b>33.516.255</b>	<b>32.298.936</b>	<b>3,77</b>	<b>3.127.436</b>	<b>3.815.476</b>	<b>1.477.282</b>	<b>2.394.603</b>	<b>347.515</b>	<b>1.299.799</b>	<b>7.146.118</b>	<b>6.256.148</b>	<b>10.996.471</b>	<b>10.972.890</b>	<b>0,65</b>	<b>2,28</b>	<b>9,33</b>

(\*) Bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) Chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) Aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) Gruppo Eni; (2) Gruppo General Electric; (3) Gruppo Glv Capital; (4) Gruppo Finmeccanica; (5) Consolida Leitner e Leitwind; (6) Consolida Micoperi; (7) Gruppo Rosfin. Consolida Rosetti e Fores Engineering; (8) Completamente partecipato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; (9) Consolida Aps Engineering; (10) Consolida Siirtec Nigi e Sini; (11) Gruppo Gemmo Holding; (12) Consolida Bono Energia e Artes Ingegneria; (13) Consolida Site; (14) Consolida Renco; (15) Consolida Valtellina; (16) Gruppo Exterrean; (17) Gruppo Enel; (18) Consolida Noy Ambiente; (19) Consolida Techimp e Solesi; (20) Consolida Coemi (21) Ex Elettra Energia.  
Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

**INGEGNERIA/IMPIANTISTICA: TOP 100 IMPRESE**

Dati in migliaia di euro

2013	2012	Società	Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2013	2012	Var. %	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012			
1	1	Saipem * (1)	4.777.256	5.837.950	-18,17	62.870	268.527	-52.303	146.394	277.474	266.759	2.309.127	2.255.388	1.460.013	1.453.983	1,58	36,73	1,32
2	2	Nuovo Pignone (2)	3.634.450	3.942.806	-7,82	130.525	159.904	23.718	66.869	-32.405	-66.220	1.412.253	932.767	2.210.355	2.762.760	0,64	10,82	3,59
3	4	Ansaldo Energia * (3)	1.111.431	1.140.268	-2,53	149.786	119.958	87.658	60.913	23.835	3.333	360.081	332.095	526.470	490.597	0,68	2,40	13,48
4	3	Danieli & C - Officine Meccaniche * ** (4)	983.916	1.261.758	-22,02	32.461	78.745	16.612	61.814	71.557	48.038	254.886	79.211	426.625	381.686	0,60	7,85	3,30
5	5	Sacmi (A)	796.571	809.926	-1,65	65.841	70.951	30.216	37.352	18.590	20.738	16.302	29.769	646.327	635.641	0,03	0,25	8,27
6	6	Ansaldo Sts * (5)	660.000	683.313	-3,41	61.837	83.997	52.393	71.427	32.175	50.738	30.534	11.560	343.466	344.396	0,09	0,49	9,37
7	8	Tecnimont (6)	633.236	553.496	14,41	-3.125	-149.025	-23.161	-455.017	12.637	-376.696	326.040	518.651	63.564	-321.355	5,13	-104,33	-0,49
8	7	Technip Italy	612.677	607.301	0,89	190.138	106.472	165.578	97.151	121.904	81.916	-55.474	-25.123	228.962	177.710	-0,24	-0,29	31,03
9	13	Micoperi (7)	433.822	268.895	61,34	37.441	21.263	28.603	15.948	17.566	8.040	141.984	138.779	48.985	32.019	2,90	3,79	8,63
10		Sogin (8)	366.697	220.909	65,99	11.517	14.982	-1.688	3.376	473	4.200	-167.153	-194.418	44.401	43.928	-3,76	-14,51	3,14
11	14	Rosetti Marino (9)	343.143	268.644	27,73	6.791	12.909	1.717	6.138	9.898	9.742	-39.622	-38.879	151.180	143.752	-0,26	-5,83	1,98
12	16	Techint	338.064	257.650	31,21	-34.212	-5.891	-37.802	-11.420	-61.547	359	-48.757	-85.954	26.256	67.803	-1,86	1,43	-10,12
13	12	Drillmec (10)	330.404	269.036	22,81	14.747	6.710	10.310	3.963	-1.093	1.859	74.783	64.566	43.479	52.072	1,72	5,07	4,46
14	10	Tenova** (11)	321.511	352.225	-8,72	28.710	45.589	21.183	37.860	5.012	28.483	157.216	82.421	94.560	101.548	1,66	5,48	8,93
15	11	Fenice (12)	294.586	351.257	-16,13	70.022	95.916	-1.721	1.415	44.247	4.394	221.102	238.759	321.581	277.334	0,69	3,16	23,77
16	17	Cefla (A)	271.446	257.314	5,49	14.731	10.011	6.719	4.132	6.045	5.573	-47.635	-23.653	213.113	208.911	-0,22	-3,23	5,43
17	18	Sielte (13)	252.474	247.431	2,04	16.355	16.384	10.424	9.864	1.163	1.514	54.093	50.618	42.142	40.978	1,28	3,31	6,48
18	38	Aps Engineering & Company (14)	246.870	101.430	143,39	10.377	6.898	9.688	6.096	6.056	4.764	-15.427	-12.853	20.127	15.071	-0,77	-1,49	4,20
19	15	Foster Wheeler Italiana	234.179	266.910	-12,26	26.548	19.164	17.339	10.157	25.316	10.515	-38.898	-44.634	151.405	141.655	-0,26	-1,47	11,34
20	19	Gemmo * (15)	232.287	241.247	-3,71	13.052	14.247	9.005	6.806	1.796	2.819	54.951	54.604	38.334	37.697	1,43	4,21	5,62
21		Metropolitana Milanese	223.783	191.778	16,69	28.542	22.288	10.998	6.506	4.915	1.428	99.182	130.409	42.285	47.200	2,35	3,47	12,75
22		Siirtec Nigi (16)	206.508	38.372	438,17	79.109	5.111	76.881	3.894	53.066	2.383	-98.449	-49.598	38.974	15.908	-2,53	-1,24	38,31
23	32	Sices	200.475	112.687	77,90	6.626	5.943	4.103	3.560	1.345	623	31.240	19.139	13.206	11.861	2,37	4,71	3,31
24	20	Site (17)	174.473	195.470	-10,74	8.814	11.634	4.910	6.894	285	2.508	35.814	43.731	28.480	29.695	1,26	4,06	5,05
25		Leitner ** (18)	173.042	163.426	5,88	3.462	10.240	-10.942	5.011	6.092	3.457	36.587	52.571	95.172	89.080	0,38	10,57	2,00
26	25	Valtellina (19)	153.775	136.435	12,71	11.656	9.010	4.111	4.495	1.917	1.001	44.751	42.346	27.412	23.534	1,63	3,84	7,58
27	24	Sofinter*	144.678	141.402	2,32	7.528	8.957	7.021	8.456	2.694	1.277	30.539	41.404	100.457	84.709	0,30	4,06	5,20
28	22	Fata * (5)	139.990	163.264	-14,26	-2.114	-4.732	-2.802	-6.121	-678	-1.671	10.298	7.197	14.251	14.321	0,72	-4,87	-1,51
29	23	Alstom Power Italia**	137.347	153.411	-10,47	15.583	-3.926	7.128	-7.964	4.944	-6.074	-110	-92	48.673	43.729	0,00	-0,01	11,35
30	21	Kt - Kitec Technologies (6)	133.238	181.931	-26,76	16.275	18.693	8.844	9.479	5.785	6.502	-16.869	-8.074	14.316	15.004	-1,18	-1,04	12,21
31	28	Ceit Impianti (20)	120.061	127.670	-5,96	13.335	13.454	12.339	11.575	8.879	8.918	13.709	21.252	35.433	31.624	0,39	1,03	11,11
32	34	Siti - B&T Group (21)	116.247	109.935	5,74	7.599	8.315	5.703	5.708	1.822	2.182	14.486	37.924	22.230	20.407	0,65	1,91	6,54
33	27	Renco (22)	114.181	130.637	-12,60	7.064	9.862	5.377	8.133	5.907	6.618	3.286	-8.461	102.389	99.919	0,03	0,47	6,19
34	29	Sms Innse	100.996	119.144	-15,23	30.118	38.791	13.387	12.239	7.710	7.524	-16.245	-23.934	28.664	28.478	-0,57	-0,54	29,82
35	26	Paul Wurth Italia	93.522	130.896	-28,55	11.171	11.756	3.290	2.606	2.087	1.562	-24.485	-44.036	12.464	11.877	-1,96	-2,19	11,94
36	31	Spea (23)	92.965	117.360	-20,79	28.184	40.908	22.482	38.327	13.471	27.239	-2.715	-418	50.360	60.889	-0,05	-0,10	30,32
37	64	Proger	91.456	46.043	98,63	5.397	3.369	4.745	2.804	1.072	1.244	9.584	3.695	7.177	6.105	1,34	1,78	5,90
38	40	Cesi (24)	91.301	93.300	-2,14	18.742	21.036	13.744	15.453	9.615	15.064	-28.243	-20.387	95.384	88.269	-0,30	-1,51	20,53
39	36	Tecnomare * (1)	90.163	103.839	-13,17	8.874	18.310	8.319	17.765	3.624	11.210	33.915	12.546	14.904	15.460	2,28	3,82	9,84
40	33	Alpitel	90.125	112.308	-19,75	453	2.457	-1.659	608	-1.995	71	29.071	31.864	13.490	13.485	2,16	64,17	0,50
41	42	Sms Meer	87.923	81.601	7,75	8.422	14.558	2.915	6.257	227	2.310	-86.681	-64.611	24.880	26.941	-3,48	-10,29	9,58
42	48	Belleli Energy	86.124	63.342	35,97	-2.997	-9.217	-6.171	-12.629	-6.514	-12.817	-1.401	-892	37.530	44.044	-0,04	0,47	-3,48
43	41	Gesta	83.271	83.668	-0,47	-910	-4.961	-7.657	-8.066	-9.194	-7.933	409	-1.583	1.201	5.395	0,34	-0,45	-1,09
44	46	Mangiarotti (25)	81.667	68.123	19,88	-4.210	-6.979	-11.880	-11.423	-15.615	-16.613	99.209	98.002	8.490	24.105	11,69	-23,57	-5,16
45	39	Casagrande	80.774	95.016	-14,99	122	6.720	-3.055	2.280	-1.875	422	32.844	44.529	56.981	63.623	0,58	269,21	0,15
46	44	Fives Oto	78.048	74.648	4,55	7.851	10.564	4.037	8.420	3.098	5.560	-4.358	4.400	29.579	31.481	-0,15	-0,56	10,06
47	37	Irem	72.662	103.171	-29,57	2.060	2.733	1.364	2.056	1.145	2.812	-793	186	22.788	21.643	-0,03	-0,38	2,84
48	88	Ge Water & Process Technologies (2)	64.760	25.442	154,54	5.321	-1.042	268	-2.925	2.033	-1.187	85	0	7.057	5.024	0,01	0,02	8,22
49	49	Belleli Energy Cpe	62.281	61.738	0,88	-812	-5.818	-4.364	-8.938	-3.120	-6.527	-967	-737	77.579	80.699	-0,01	1,19	-1,30
50	63	Degremont	61.863	46.894	31,92	5.928	4.184	5.149	3.854	3.768	3.364	-6.619	-3.437	8.211	6.508	-0,81	-1,12	9,58

(\*) Bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) Gruppo Eni; (2) Gruppo General Electric; (3) Controllata da Fsi - Fondo Strategico Italiano; (4) Gruppo Sind International (5) Gruppo Fimeccanica; (6) Gruppo Maire Tecnimont; (7) Gruppo Protan; (8) Completamente partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; (9) Gruppo Rosfin; (10) Gruppo Trevifin; (11) Gruppo Techint; (12) Gruppo Edf; (13) Gruppo Itel; (14) Gruppo Aps&H; (15) Gruppo Gemmo Holding; (16) Gruppo Sini; (17) Gruppo Hbc; (18) Gruppo Seetech Global Industries; (19) Gruppo Finval; (20) Gruppo Igefi; (21) Gruppo Barberi & Tarozzi Holding; (22) Gruppo Eida; (23) Gruppo Atlantia; (24) Gruppo Enel; (25) Dal 2014 Gruppo Toshiba; (26) Gruppo Veolia; (27) Gruppo Astaldi; (28) Gruppo Rina; (29) Gruppo Salini Impregilo; (30) Gruppo Irservice; (31) Gruppo Cannon; (32) Gruppo Aurelia; (33) Gruppo Fineldo; (34) Gruppo Bonatti; (35) Gruppo Geodata; (36) Gruppo Fininc; (37) Controllata da Consorzio Venezia Nuova; (38) Controllata da Witaly  
Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

## INGEGNERIA/IMPIANTISTICA: TOP 100 IMPRESE (segue)

Dati in migliaia di euro

2013	2012	Società	Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2013	2012	Var. %	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2013	2013
51	50	Geico	60.460	61.558	-1,78	2.529	5.486	672	2.402	415	1.846	1.458	2.166	7.635	7.221	0,19	0,58	4,18
52	53	Culligan Italiana	60.403	56.413	7,07	-1.077	2.001	-4.823	890	305	1.219	-1.288	-1.430	43.624	44.983	-0,03	1,20	-1,78
53	60	Gea Refrigeration Italy	59.455	50.039	18,82	4.588	4.999	4.042	3.994	3.265	2.353	-15.599	-13.705	17.307	15.242	-0,90	-3,40	7,72
54	52	Omba Impianti & Engineering	57.053	59.442	-4,02	4.340	3.438	2.478	-7.153	380	-6.137	21.134	21.640	22.577	17.197	0,94	4,87	7,61
55		Bilfinger Sielv	53.227	10.301	416,72	2.665	-28	2.488	-67	1.239	-430	-6.301	-616	4.571	932	-1,38	-2,36	5,01
56	56	Technital	51.169	53.263	-3,93	5.049	4.508	4.236	3.629	2.183	1.546	-8.528	-7.475	10.894	10.348	-0,78	-1,69	9,87
57	30	Termomeccanica Ecologia	50.979	118.408	-56,95	4.217	28.464	2.998	9.303	1.096	5.777	17.186	7.879	51.549	57.833	0,33	4,08	8,27
58	51	Siba (26)	50.294	60.228	-16,49	-1.147	4.346	-3.257	482	-3.539	1.469	2.148	6.283	32.229	35.768	0,07	-1,87	-2,28
59	55	Nbi* (27)	49.615	54.180	-8,43	3.905	4.673	3.890	3.956	1.522	888	6.915	143	9.958	1.494	0,69	1,77	7,87
60		Tagliabue	49.540	41.225	20,17	1.312	1.793	808	1.311	274	268	6.938	8.586	6.617	6.943	1,05	5,29	2,65
61	47	Industrie De Nora	49.043	67.765	-27,63	-751	199	-5.026	-3.371	15.058	14.096	74.190	34.577	176.450	185.928	0,42	-98,79	-1,53
62	62	D'appolonia (28)	48.975	48.705	0,55	6.632	6.176	5.347	5.171	249	1.640	-9.799	-12.690	19.911	13.714	-0,49	-1,48	13,54
63	43	Fisia Italimpianti (29)	48.235	78.511	-38,56	6.119	11.077	3.217	10.247	834	1.082	-39.115	-18.371	30.118	29.284	-1,30	-6,39	12,69
64	61	Alpiq Intec Milano	47.442	49.249	-3,67	1.993	2.373	1.379	1.930	768	820	-4.025	-3.276	7.494	6.725	-0,54	-2,02	4,20
65	45	Uhdenora	47.244	69.323	-31,85	2.593	4.330	1.342	3.262	250	1.790	5.612	427	6.091	7.840	0,92	2,16	5,49
66		Teseco	47.204	44.979	4,95	1.837	-3.289	-180	-5.594	-3.122	-7.998	58.256	62.130	5.436	8.558	10,72	31,71	3,89
67		Leitwind** (18)	45.582	65.053	-29,93	-5.171	-3.109	-7.000	-5.098	-7.831	-7.376	23.460	17.845	17.727	3.557	1,32	-4,54	-11,34
68	59	Cellini Gtc Societa' Cooperativa (A)	44.743	50.638	-11,64	2.009	1.902	1.550	1.448	160	484	14.453	17.508	8.264	8.183	1,75	7,19	4,49
69		Gruppo Psc	42.932	41.594	3,22	20.548	16.283	20.180	15.863	13.629	10.802	-4.392	-2.860	25.808	15.980	-0,17	-0,21	47,86
70	71	Riva E Mariani Group	42.876	34.087	25,78	4.298	3.178	2.860	1.663	1.288	1.154	13.035	10.140	12.249	10.962	1,06	3,03	10,02
71	84	Solesi (30)	42.638	26.962	58,14	1.905	525	1.628	288	780	175	6.251	4.891	5.030	4.250	1,24	3,28	4,47
72		Bono Energia (31)	42.428	38.866	9,16	2.005	1.889	1.340	1.237	938	827	6.251	5.192	7.464	7.125	0,84	3,12	4,73
73	57	Sina (32)	41.698	52.202	-20,12	5.204	8.549	4.738	8.112	7.446	8.359	-16.271	-8.292	63.508	58.902	-0,26	-3,13	12,48
74		Panzeri	39.335	43.210	-8,97	953	906	617	465	-406	83	14.368	18.079	4.543	4.949	3,16	15,08	2,42
75	54	Atzwanger	38.062	55.645	-31,60	2.526	3.194	1.931	2.439	913	-3.686	14.876	11.894	13.768	12.856	1,08	5,89	6,64
76	75	Progetti International (33)	37.932	32.177	17,89	906	237	315	123	306	542	-1.011	-4.982	12.906	12.599	-0,08	-1,12	2,39
77	68	Balfour Beatty Rail	37.507	40.393	-7,14	2.048	6.523	1.703	5.402	20	2.429	-431	-2.114	41.610	41.590	-0,01	-0,21	5,46
78	67	Gavazzi Carlo Impianti (34)	37.228	41.325	-9,91	-2.109	-2.995	-2.338	-5.667	-1.680	7.175	11.358	5.633	14.768	16.448	0,77	-5,39	-5,67
79	79	Euro Mec	37.045	30.122	22,98	2.556	1.277	1.631	701	39	26	13.113	8.352	2.031	1.992	6,46	5,13	6,90
80	58	Eugenio Ciotola	36.815	51.780	-28,90	5.614	10.598	5.282	9.335	6.124	6.189	-8.539	-5.909	24.847	18.723	-0,34	-1,52	15,25
81	69	Terminienergia*	36.372	40.329	-9,81	2.842	3.631	46	-9	1.915	1.175	54.702	61.191	53.470	53.708	1,02	19,25	7,81
82	116	Studio Altieri	35.427	12.475	183,98	-2.921	-2.977	-3.354	-3.245	-6.633	-3.251	15.506	14.820	8.788	4.895	1,76	-5,31	-8,25
83	72	Fores Engineering (9)	35.210	33.767	4,27	1.863	1.717	1.350	1.253	1.220	928	-2.189	-1.065	11.184	9.964	-0,20	-1,17	5,29
84	66	Mwh	34.604	42.353	-18,30	395	1.328	206	1.069	6	722	-1.125	-1.657	4.664	4.658	-0,24	-2,85	1,14
85	74	Geodata Engineering (35)	34.553	33.239	3,95	4.312	4.051	4.075	3.824	904	1.082	23.336	22.020	14.668	14.238	1,59	5,41	12,48
86	96	Gianni Benvenuto	34.501	21.897	57,56	2.508	2.136	1.741	1.104	1.091	721	-2.703	-2.320	9.552	8.473	-0,28	-1,08	7,27
87	85	Italconsult	32.821	26.556	23,59	5.773	2.030	5.009	1.868	2.740	582	-4.642	-3.402	27.661	25.142	-0,17	-0,80	17,59
88		Ceif (A)	32.773	38.657	-15,22	86	1.344	-1.054	583	-906	27	1.759	1.179	19.264	20.171	0,09	20,45	0,26
89		Cedelt	31.287	42.459	-26,31	1.873	2.635	1.375	2.049	355	429	13.425	10.526	5.432	5.278	2,47	7,17	5,99
90	98	Sipal (36)	28.861	20.841	38,48	2.381	1.432	1.627	760	633	313	5.432	3.600	7.619	6.986	0,71	2,28	8,25
91	95	Jacobs Italia **	28.683	22.138	29,56	1.856	923	1.596	620	1.150	13	-2.423	-826	3.011	1.862	-0,80	-1,31	6,47
92	35	Sini* (16)	27.965	104.154	-73,15	23.400	46.005	22.524	42.658	16.122	31.108	-5.747	-42.676	32.168	46.218	-0,18	-0,25	83,68
93	36	Enereco	27.755	28.194	-1,56	4.291	7.399	3.704	6.926	2.512	4.857	-4.440	-2.107	13.073	13.524	-0,34	-1,03	15,46
94	82	Olpi Durr	26.992	27.175	-0,67	2.538	1.845	1.748	1.638	1.259	1.171	-8.209	-7.169	6.107	5.959	-1,34	-3,23	9,40
95		Eds Infrastrutture	26.116	34.558	-24,43	2.248	2.748	1.573	2.096	391	1.117	1.412	6.995	7.490	7.099	0,19	0,63	8,61
96	80	Golder Associate	26.056	30.043	-13,27	718	766	234	234	-189	-1.240	-28	-8	5.044	5.233	-0,01	-0,04	2,76
97	83	Simind - Società Italiana Montaggi Industriali	25.432	27.092	-6,13	720	1.319	678	1.286	-128	59	10.217	10.714	4.046	3.324	2,53	14,19	2,83
98	77	Thetis (37)	25.095	30.544	-17,84	6.194	5.448	3.065	3.133	1.499	879	88	2.967	15.970	14.470	0,01	0,01	24,68
99	90	Icf & Welko (38)	24.233	24.589	-1,45	505	873	338	685	25	101	-457	4.766	9.750	9.725	-0,05	-0,90	2,08
100	65	Artelia Italia	24.187	44.289	-45,39	521	1.065	437	743	155	558	-2.264	-1.168	1.304	1.449	-1,74	-4,35	2,15
<b>Totale</b>			<b>22.320.814</b>	<b>23.427.721</b>	<b>-4,72</b>	<b>1.385.817</b>	<b>1.477.162</b>	<b>656.052</b>	<b>447.542</b>	<b>756.246</b>	<b>264.100</b>	<b>5.526.826</b>	<b>4.968.646</b>	<b>9.150.624</b>	<b>9.081.717</b>	<b>0,60</b>	<b>3,99</b>	<b>6,21</b>

(\*) Bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) Gruppo Eni; (2) Gruppo General Electric; (3) Controllata da Fsi - Fondo Strategico Italiano; (4) Gruppo Sind International (5) Gruppo Finmeccanica; (6) Gruppo Maire Tecnimont; (7) Gruppo Protan; (8) Completamente partecipata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze; (9) Gruppo Rosfin; (10) Gruppo Trevifin; (11) Gruppo Techint; (12) Gruppo Edf; (13) Gruppo Itel; (14) Gruppo Aps&H; (15) Gruppo Gemmo Holding; (16) Gruppo Sini; (17) Gruppo Hbc; (18) Gruppo Seetech Global Industries; (19) gruppo Finval; (20) Gruppo Igefi; (21) Gruppo Barbieri & Tarozzi Holding; (22) Gruppo Eida; (23) Gruppo Atlantia; (24) Gruppo Enel; (25) Dal 2014 Gruppo Toshiba; (26) Gruppo Veolia; (27) Gruppo Astaldi; (28) Gruppo Rina; (29) Gruppo Salini Impregilo; (30) Gruppo Irservice; (31) Gruppo Cannon; (32) Gruppo Aurelia; (33) Gruppo Fineldo; (34) Gruppo Bonatti; (35) Gruppo Geodata; (36) Gruppo Fininc; (37) Controllata da Consorzio Venezia Nuova; (38) Controllata da Witaly  
Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio