



Nei bilanci 2012 il fatturato scende dell'1,34%, l'utile netto resta su livelli molto bassi e undici chiudono in perdita

# Da 7 a 11 le holding in rosso

Resta virtuoso il rapporto dell'indebitamento con Ebitda (2,82) e patrimonio netto (0,54)

**L**e holding sono società di partecipazioni azionarie: esse si collocano al più alto livello della catena di controllo, il terzo, sotto il quale si trovano i gruppi (con bilanci consolidati) e le singole aziende (con bilanci civilistici). A tutti gli effetti si tratta di finanziarie e non di società operative.

Poche sono però le realtà imprenditoriali, soprattutto nell'ancora tradizionale mondo delle costruzioni, che scelgono di organizzarsi in forma "piramidale". Anche perché la natura familiare non prevede una simile trasparenza (finanziaria in primis) verso il mondo esterno. Un esempio per tutti: Guerrato (di matrice impiantistica ma quest'anno promossa impresa generale) che ha presenze ramificate in Italia e all'estero anche nella produzione di componenti non le consoli-

da e quindi non appare con maggiore consistenza tra le holding.

## CHI È IN BORSA E CHI NO

La classifica per produzione (limitata alle prime 25 holding per la citata scarsa diffusione di questa forma societaria) dà uno spaccato di finanziarie che spazia da quelle di rilevanza tale da includere gruppi quotati in Borsa ad altre che sono niente più che casseforti di famiglia. Esempi della prima tipologia sono, in ordine decrescente di produzione consolidata: Italmobiliare (che fa capo al gruppo Pesenti), Sind International (che include Danieli & C.), Finast (finanziaria di controllo di Astaldi), Aurelia (che fa capo al gruppo Gavio, ma vede quotate le società Astm e Sias), Glv Capital (in Borsa come Maire Tecnimont), Caltagirone (holding di tre gruppi anch'essi quotati: Cementir, Viani-

ni Industria, Vianini Lavori), Trevifin (quotata come Trevi Group), Rosfin (quotata come Rosetti Marino) e Finpanaria (quotata come Panaria Group). Fuori dalla Borsa (che negli ultimi anni ha visto più uscite - con la formula del "delisting" - che entrate) vi sono holding importanti quali Emme Esse Vi (Mapei), Siderurgia Investimenti (Acciaieria Valbruna), Merloni Holding (Ariston Thermo), Feralpi Holding, Mipien (Pizzarotti),...

## I NUMERI AL VERTICE

Nel 2012 il fatturato delle 25 holding si è ridotto dell'1,34%, invertendo il trend positivo registrato l'anno precedente (+7,51%). A livello reddituale la sofferenza 2011 è invece confermata: l'ebitda cala del 2,6% e l'ebit si riduce addirittura del 30%.

Positivo (ma partendo da valori bassi) è l'andamento della red-

ditività, intesa come risultato netto: esso nell'ultimo anno cresce del 37,6% dopo la forte contrazione del 2011 (meno 85,3%).

L'indebitamento si mantiene sotto controllo: nell'insieme scende dell'1,5% e i rapporti sia con il patrimonio netto (che nel 2012 peggiora dell'1,1%) che con l'ebitda si confermano su livelli virtuosi (0,54 il primo, 2,82 il secondo).

Sul piano finanziario due holding del campione confermano una posizione finanziaria netta attiva (le già citate Sind International e Rosfin) mentre Glv Capital cambia di segno da un esercizio all'altro.

## I SETTORI DI INTERVENTO

"Spigolando" tra le holding si trova che sono in genere maggiori quelle che interessano due o tre settori delle costruzioni. Ecco alcuni casi.

Aurelia (nella quale il gruppo Gavio fa convivere le costruzioni e l'ingegneria con le concessioni autostradali e recentemente arriva a diversificare fino alla cantieristica), Caltagirone (che dall'attività caratteristica nell'immobiliare ha diversificato nelle costruzioni e nella produzione, di cemento e di tubi, aggiungendo la non più redditizia, editoria), Serenissima Holding, che fa capo al gruppo Chiarotto, e alla produzione di appoggi e dispositivi antivibratori tramite Fip Industriale associa un'appaltistica di Mantovani, sbilanciata nei dragaggi e i lavori portuali. Con sinergie evidenti tra le due società nei lavori da general contractor per il Mose. Quanto alle holding attive in singoli settori sono nove nelle costruzioni, otto nella produzione, sei nell'ingegneria/impiantistica. ■ **A.N.**

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## CASSEFORTI FINANZIARIE

Holding in edilizia (produzione, costruzione, impiantistica). Dati in migliaia di euro

2012 2011	Dati - euro/000	Produzione			Ebitda		Ebit		Risultato netto		Debiti finanziari netti + leasing		Patrimonio netto		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %	
		Società	2012	2011	Var %	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2012	
1	1	Italmobiliare (1)	4.880.711	5.093.918	-4,19	613.627	718.724	-192.372	79.524	-472.621	-60.624	1.652.299	2.385.285	4.798.975	5.539.564	0,34	2,69	12,6
2	2	Sind International* ** (2)	3.081.108	3.128.583	-1,52	306.336	393.125	210.572	295.914	171.814	190.103	-1.045.879	-960.502	1.265.474	1.157.331	-0,83	-3,41	9,9
3	5	Aurelia * (3)	2.528.012	2.454.368	3,00	628.122	638.268	334.026	366.797	567.518	196.948	2.020.980	1.768.886	2.803.630	2.250.790	0,72	3,22	24,8
4		Fin.Ast.* (4)	2.471.531	2.355.168	4,94	280.423	244.802	227.807	193.234	91.193	66.230	843.901	656.567	301.536	258.944	2,80	3,01	11,3
5		Glv Capital (5)	2.193.338	2.650.591	-17,25	-161.453	-306.038	-193.029	-343.286	-208.917	-352.205	154.518	-81.486	19.463	188.733	7,94	ns	-7,4
6	6	Emme Esse Vi (6)	1.768.290	1.717.280	2,97	136.611	139.120	59.175	54.897	27.978	19.201	346.856	353.117	586.474	548.799	0,59	2,54	7,7
7	8	Siderurgica Investimenti (7)	1.455.394	1.470.360	-1,02	25.091	41.284	-4.077	10.872	-5.718	3.626	115.104	122.160	281.132	296.746	0,41	4,59	1,7
8	9	Caltagirone * (8)	1.413.423	1.452.191	-2,67	126.346	151.224	-8.187	50.965	-35.483	-56.508	178.656	115.947	2.117.209	2.129.069	0,08	1,41	8,9
9		Merloni Holding * (9)	1.363.564	1.300.845	4,82	157.181	153.548	91.304	86.538	47.620	39.539	8.764	69.282	390.631	365.699	0,02	0,06	11,5
10	12	Trevifin * (10)	1.157.598	1.137.599	1,76	112.275	118.960	47.462	69.287	11.498	27.105	410.978	400.899	431.888	437.887	0,95	3,66	9,7
11	10	Feralpi Holding (11)	1.135.047	1.132.676	0,21	50.413	58.073	12.434	22.498	21.162	5.975	168.744	167.488	376.827	356.686	0,45	3,35	4,4
12	13	Ferfina (12)	1.029.210	797.847	29,00	72.627	49.825	31.773	19.627	13.712	5.909	418.896	292.360	176.399	182.556	2,37	5,77	7,1
13	11	Mipien *(13)	856.848	1.086.447	-21,13	63.281	69.618	37.006	47.781	11.805	11.857	326.857	345.020	380.959	370.004	0,86	5,17	7,4
14	14	Bonatti Holding (14)	613.680	680.655	-9,84	17.954	74.029	-32.496	39.297	-32.888	20.305	117.227	37.822	167.374	202.001	0,70	6,53	2,9
15	17	Italholding (15)	540.964	494.041	9,50	74.218	50.775	26.600	18.356	8.189	7.179	54.411	109.631	154.717	146.842	0,35	0,73	13,7
16	16	Serenissima Holding (16)	536.878	527.644	1,75	102.424	91.960	80.508	50.803	17.945	23.729	290.085	282.576	185.106	169.961	1,57	2,83	19,1
17	15	Hiit - Holding Italiana Investimenti Tecnologici * (17)	520.974	535.699	-2,75	29.295	34.927	9.279	8.258	-953	-22.742	187.227	212.349	96.675	56.703	1,94	6,39	5,6
18	19	Toto Holding	479.670	469.145	2,24	174.284	154.920	83.685	79.323	-19.893	-7.612	1.460.238	1.565.881	330.074	347.595	4,42	8,38	36,3
19	18	Maltauro Partecipazioni *	466.101	485.285	-3,95	39.827	38.219	25.118	23.535	599	712	109.886	142.816	39.202	42.556	2,80	2,76	8,5
20	22	Rosfin (18)	398.072	271.272	46,74	39.159	27.220	28.015	21.023	18.988	14.842	-45.567	-45.145	184.802	169.325	-0,25	-1,16	9,8
21	20	FinPanaria *	297.858	303.578	-1,88	25.286	29.797	-7.320	7.140	-1.037	1.532	143.699	139.451	155.377	157.425	0,92	5,68	8,5
22	21	Fimag (19)	270.380	281.156	-3,83	11.852	24.253	-5.049	4.353	-11.023	-1.696	52.366	45.663	236.215	224.981	0,22	4,42	4,4
23	23	Gemmo Holding *	246.436	253.840	-2,92	15.551	15.225	7.425	10.758	3.018	2.379	68.969	77.034	28.109	26.253	2,45	4,44	6,3
24	24	Igefi (20)	191.294	177.554	7,74	17.064	14.194	12.293	9.956	-3.794	11.261	82.262	63.556	136.682	139.970	0,60	4,82	8,9
25		Alias (21)	143.744	190.863	-24,69	4.289	13.993	-27.475	-6.643	-54.797	-26.463	311.947	297.248	21.059	75.857	14,81	72,73	3,0
<b>Totale</b>			<b>30.040.125</b>	<b>30.448.605</b>	<b>-1,34</b>	<b>2.962.083</b>	<b>3.040.045</b>	<b>854.477</b>	<b>1.220.807</b>	<b>165.915</b>	<b>120.582</b>	<b>8.433.424</b>	<b>8.563.905</b>	<b>15.665.989</b>	<b>15.842.277</b>	<b>0,54</b>	<b>2,82</b>	<b>10,0</b>

(\*) Bilancio redatto secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) Chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (1) consolida Italcementi; (2) consolida Danieli & C. Officine Meccaniche; (3) consolida Itinera e Interstrade; (4) consolida Astaldi; (5) ex Maire Gestioni, consolida Maire Tecnimont; (6) consolida Acciaieria Valbruna; (7) consolida Vianini Lavori, Vianini Industria, Cementir Holding,...; (8) consolida Ariston Thermo; (9) consolida Feralpi Siderurgica; (10) consolida Trevi, Soilmec e Drillmec; (11) consolida Feralpi Siderurgica; (12) consolida Condotte; (13) consolida Pizzarotti; (14) consolida Bonatti; (15) consolida Grand Lavori Fincositi; (16) consolida Mantovani e Fip Industriale; (17) consolida Sirti; (18) consolida Rosetti Marino; (19) consolida IGuzzini; (20) consolida Di Vincenzo e Ceit Impianti; (21) consolida Sacchi.

N.B. Il bilancio di Cogip Holding non è stato reperibile.

Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

Pesante calo della redditività: Ebit -44%, utile -56% (tolte le poste straordinarie) – Solo 12 le «corazzate» a prova di crisi

# Gruppi costruttori, il fatturato regge grazie a lavori all'estero e acquisizioni

**L**a classifica dei maggiori costruttori risente di alcune questioni:

1) non tutte le imprese incluse nello speciale "Top 50" allegato al n. 41 appaiono con un bilancio consolidato;

2) non tutte le società consolidano allo stesso modo: la maggior parte si limita al "core business" altre includono nel perimetro di consolidamento attività affini o sinergiche.

Chi manca dunque, rispetto al Dossier sul numero 41, nella classifica seguente sui "gruppi"? In ordine decrescente di fatturato: Pavimental, Mantovani, Toto, Tecnis, Carron, Serenissima Costruzioni, Tecnimont Civil Construction, Interstrade, e la specialistica Sicim.

#### I NUMERI DEL CAMPIONE

Gli andamenti sono simili a quelli delle "Top 50", con le sole variazioni dovute al fatto che nello speciale citato qualche impresa non compare con i dati consolidati. Vediamoli. Nel 2012 la produzione cresce del 5% (sostanzialmente grazie a pochi casi di "crescita esterna" e a

I PIÙ INDEBITATI		
	Deb. netti (Dfni)/Patr. netto	
1	Devero Group	11,52
2	Carena	9,53
3	Iter	7,07
4	Columbia Prima	5,39
5	Edimo Holding	3,57
6	Oberosler	2,93
7	Paccani Macchine	2,86
8	I.Co.P.	2,81
9	Pac	2,68
10	Guerrato	2,55

più numerosi incrementi all'estero). La redditività è in ulteriore calo: l'ebitda scende del 19,1% e l'ebit del 44,3% perché nello stress da concorrenza i contratti si firmano a prezzi non redditizi. Quanto all'utile, non considerando casi estremi, nei due sensi, e non ripetibili (Impregilo e Salini, che hanno guadagni anomali dalle dismissioni, e Unieco e Coopsette, che ripuliscono i conti per convincere le banche) esso cala del 56,4% (anziché aumentare dell'83,3%). L'indebitamento praticamente non varia (meno 1,2%) e il patrimonio si rafforza del 12,6% (soprattutto per

l'exploit di Impregilo e Salini).

#### CHI AVRÀ FUTURO?

Al di là dei dati di bilancio, l'esame delle evidenze delle imprese generali al vertice è più che mai selettivo. Le meglio corazzate (per motivi dimensionali, per aver accumulato buoni risultati, per aver tempestivamente diversificato, per appartenere a gruppi che assicurano un mercato e un habitat protetti), sono una dozzina: Salini Impregilo (già operativa anche se non ufficialmente "fusa"), Astaldi, Condotte, Cmc, Pizzarotti, Ghella, Itinera, Grandi Lavori Fincosit, Cmb, Maltauro, Rizzani de Ec-

PORTAFOGLI RICCHI		
	Port. lav./Fatturato	
1	Vianini Lavori	8,50
2	Maltauro	8,05
3	Itinera	7,86
4	Impregilo	7,39
5	Ghella	7,11
6	Cbm	5,44
7	Coopsette	5,33
8	Salini Costr.	5,23
9	Fin. Vittadello	5,22
10	Condotte	5,17

cher, Vianini Lavori. Forti in determinate "nicchie" sono poi Bonatti, Trevi, Cimolai, Salcef, Rossfin (con le imprese Gcf e Gefer), mentre tra le realtà di nicchia bisognerebbe citare anche Pavimental o Mantovani, imprese generali con forte specializzato, che come si è visto non propongono un bilancio consolidato.

#### CHI È IN DIFFICOLTÀ?

La gravità di una crisi che dura da sei anni avvia sempre più numerosi gruppi a chiedere procedure concorsuali. Anche se la maggioranza di questi non

sono in classifica perché non hanno potuto ancora finalizzare un bilancio 2012, alcuni tra quelli citati soffrono. E sono purtroppo cooperative: Unieco e Coopsette si sono salvate dal ricorso al concordato preventivo ma restano molto fragili in termini economico/finanziari. Cesi non ha saputo per tempo allontanarsi da una monocultura immobiliare e rischia se non riesce ad allearsi con la più forte Coop Costruzioni. Cbr denuncia sofferenze aumentate e non riesce a diversificare territorialmente.

Con riferimento alla classifica dello scorso anno, i gruppi usciti di scena perché in procedure concorsuali sono: Impresa, Bentini, Gdm, mentre la specialistica Seli comunica che gli è venuto a mancare il requisito della continuità aziendale. Quanto a Matarrese, non appare (neanche con la holding Finba) per il ritardo nella vendita del Bari Calcio che blocca l'approvazione del nuovo bilancio. Ma comunica un fatturato di 155 milioni (un quarto meno dell'anno prima) e un portafoglio ordini, quasi invariato, di 615 milioni (di cui 305 in iniziative immobiliari). ■ A.N.



come  
**RISTRUTTURARE**  
la casa

Consigli, materiali  
e soluzioni per  
ripensare la tua casa

Nuovo, in edicola a 3,50 euro

GRUPPO24ORE

TOP 50 GRUPPI COSTRUZIONE *Dati in migliaia di euro*

2012	2011	Società	Dati - euro/000			Produzione			Ebitda		Ebit		Risultato netto		Debiti finanziari netti + asing		Patrimonio netto		Pl	Dfml/Pn	Dfml/Ebitda	Ebitda/Vp %	Pl/Vp
			2012	2011	Var (%)	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2012	2012	2012
1	2	Astaldi * (1)	2.456.897	2.360.259	4,09	265.426	260.222	211.813	200.691	73.949	71.924	871.019	667.539	554.555	470.278	10.202.000	1,57	3,28	10,8	4,15			
2	1	Impregilo * (2)(3)	2.280.991	1.878.169	21,45	81.670	153.399	-25.478	128.396	602.999	179.789	-554.574	529.887	1.805.805	1.262.487	16.848.000	Ns	Ns	3,6	7,39			
3	3	Salini Costruttori* (2)(4)	1.838.446	1.423.877	29,12	189.898	173.409	97.003	91.360	332.925	40.074	188.311	-21.739	593.723	245.121	9.623.995	0,32	0,99	10,3	5,23			
4	7	Condotte (5)	1.017.120	780.101	30,38	70.958	44.073	30.279	14.080	13.143	5.515	308.179	178.898	160.492	144.874	5.262.914	1,92	4,34	7,0	5,17			
5	6	Cmc (a)	908.646	900.027	0,96	87.004	141.455	40.929	35.546	10.065	13.041	217.984	175.794	160.497	154.195	2.830.000	1,36	2,51	9,6	3,11			
6	4	Pizzarotti * (6)	856.108	1.085.898	-21,16	63.329	69.650	38.763	50.124	13.890	13.041	327.173	340.264	386.616	374.602	3.495.800	0,85	5,17	7,4	4,08			
7	9	Ghella*	632.029	646.451	-2,23	98.953	90.200	55.209	58.209	27.417	29.815	303.926	372.989	254.195	245.263	4.493.910	1,20	3,07	15,7	7,11			
8	5	Bonatti (7)	613.680	680.655	-9,84	18.003	74.075	-32.446	39.344	-32.811	20.339	117.451	58.603	182.836	221.051	1.290.330	0,64	6,52	2,9	2,10			
9	8	Unieco (8) (a)	594.891	652.228	-8,79	-8.486	63.300	-35.461	28.399	-78.814	5.489	428.298	386.203	265.082	335.201	950.912	1,62	-50,47	-1,4	1,60			
10	11	Trevi * (9)	568.717	503.670	12,91	80.571	71.682	31.129	37.885	Nd	Nd	126.841	99.872	254.455	251.973	1.070.169	0,50	1,57	14,2	1,88			
11		Itinera* (10)	547.378	488.536	12,04	34.255	33.147	21.964	22.413	14.804	17.472	156.149	138.048	135.035	122.474	4.300.000	1,16	4,56	6,3	7,86			
12	14	Grandi Lavori Fincosit (11)	540.951	494.128	9,48	74.744	51.600	27.138	19.094	8.006	6.583	75.742	83.186	130.039	122.347	1.914.728	0,58	1,01	13,8	3,54			
13	10	Cmb (a)	528.512	591.928	-10,71	18.022	17.200	7.518	6.991	2.055	9.062	142.230	105.654	223.454	220.818	2.873.000	0,64	7,89	3,4	5,44			
14	15	Impresa Costr. Giuseppe Malturo*	465.781	484.715	-3,91	39.597	47.383	25.107	23.597	674	752	87.998	104.240	71.369	71.305	3.748.000	1,23	2,22	8,5	8,05			
15	12	Rizzani De Eccher (12)	423.947	355.467	19,26	20.673	29.670	7.197	18.576	6.077	18.150	-75.458	-80.580	112.651	108.497	1.714.000	-0,67	-3,65	4,9	4,04			
16	22	Cimolai Holding	399.939	239.343	67,10	22.254	38.441	4.561	22.719	6.304	4.515	144.118	81.677	119.338	92.828	650.000	1,21	6,48	5,6	1,63			
17	13	Coopsette (a)	335.343	503.181	-33,36	-50.281	21.956	-65.712	6.909	-87.128	-10.870	308.270	271.214	194.448	277.037	1.787.317	1,59	Ns	Ns	5,33			
18	21	C.E.S.I. (a)	306.455	340.485	-9,99	31.405	39.770	23.613	23.599	1.165	4.531	427.418	373.326	175.852	175.931	564.000	2,43	13,61	10,2	1,84			
19	29	Fininc (13)*	221.263	227.111	-2,57	9.292	15.542	4.266	10.811	626	4.617	58.368	45.773	100.756	99.761	1.000.000	0,58	6,28	4,2	4,52			
20	19	Vianini Lavori * (14)	211.664	262.442	-19,35	3.504	18.577	3.906	19.440	6.324	9.277	-16.334	-38.230	554.858	549.137	1.800.000	-0,03	-4,66	1,7	8,50			
21	38	Salcef* (15)	187.843	128.523	46,16	19.285	21.122	7.592	10.029	1.950	4.663	38.106	25.095	82.031	80.203	401.887	0,46	1,98	10,3	2,14			
22	26	Coop. Costruzioni (a)	178.829	183.871	-2,74	5.545	7.589	4.232	4.912	863	827	79.199	76.287	77.544	79.388	412.845	1,02	14,28	3,1	2,31			
23	25	Acmar (b)	173.417	196.237	-11,63	7.579	15.609	2.258	10.755	3.276	10.868	130.191	115.223	60.657	58.093	385.000	2,15	17,18	4,4	2,22			
24		Gruppo Rosfin (16)	165.604	116.416	42,25	11.116	12.934	5.834	7.356	3.356	4.871	-17.952	-17.191	98.778	95.982	440.000	Ns	Ns	6,7	2,66			
25	28	Cooperativa Di Costruzioni (a)	163.202	163.258	-0,03	9.790	7.352	2.143	2.661	-276	642	46.229	47.809	53.844	54.299	635.993	0,86	4,72	6,0	3,90			
26		Carena	159.951	129.040	23,95	7.547	5.703	2.184	2.794	-1.277	-141	43.914	40.604	4.607	5.867	293.319	9,53	5,82	4,7	1,83			
27	33	Fin.Col. (17)	153.504	167.061	-8,11	7.928	10.834	4.765	5.918	2.992	3.665	-25.711	-32.286	59.656	56.399	435.000	-0,43	-3,24	5,2	2,83			
28	35	Solfin Edilizia (18)	145.577	125.775	15,74	7.392	7.635	-6.913	3.834	-11.683	-1.076	56.544	71.207	23.294	33.313	290.000	2,43	7,65	5,1	1,99			
29		Obersoler Cav Pietro	117.546	83.561	40,67	4.248	4.314	2.580	1.867	225	-12	28.418	30.567	9.687	9.449	270.295	2,93	6,69	3,6	2,30			
30	44	Italiana Costruzioni	104.973	126.357	-16,92	14.951	12.341	12.293	9.657	5.830	5.061	37.964	36.029	38.020	31.132	482.366	1,00	2,54	14,2	4,60			
31		Guerrato	103.425	118.023	-12,37	17.511	15.865	10.817	9.705	2.031	2.476	61.935	61.242	24.311	26.374	Nd	2,55	Ns	16,9	Nd			
32		Magnetti Building (19)	99.576	127.547	-21,93	-2.122	5.903	-21.747	-377	-20.276	-3.753	36.883	26.949	32.781	53.653	Nd	1,13	Ns	-2,1	Nd			
33		I.Co.P.	97.497	66.297	47,06	6.944	3.831	722	466	19	346	23.404	19.126	8.342	9.469	150.000	2,81	3,37	7,1	1,54			
34		Cbr (a)	97.313	96.801	0,53	-2.631	249	-5.611	-2.361	-5.017	-2.005	24.368	16.550	76.858	81.896	Nd	0,32	-9,26	-2,7	Nd			
35		Cmsa (a)	93.163	89.231	4,41	5.870	6.922	3.818	5.142	1.432	2.834	51.603	39.312	52.690	50.986	222.900	0,98	8,79	6,3	2,39			
36		Columbia Prima (20)	92.819	64.984	42,83	4.442	-2.673	3.628	-3.461	1.468	-2.653	54.199	46.843	10.053	7.060	530.307	5,39	12,20	4,8	5,71			
37	31	Iter (a)	91.520	148.284	-38,28	-3.538	-10.325	-9.402	-34.188	-11.241	-26.967	87.234	91.835	12.335	21.534	266.521	7,07	Ns	Ns	2,91			
38		Impresa Pietro Cidonio*	89.526	96.481	-7,21	7.879	14.522	4.077	11.270	2.167	6.994	777	-4.552	25.722	22.931	286.149	0,03	0,10	8,8	3,20			
39		Collini Lavori	88.822	79.296	12,01	4.823	9.177	2.717	4.026	1.695	1.918	-5.305	-11.640	26.018	27.425	297.000	-0,20	-1,10	5,4	3,34			
40		Finco* (21)	87.633	85.025	3,07	27.528	28.726	11.939	16.482	8.125	17.447	30.492	30.629	165.740	155.564	Nd	0,18	1,11	31,4	Nd			
41	45	Edimo Holding (22)	87.181	93.048	-6,31	4.498	6.288	-1.065	-344	2.261	2.198	69.053	63.407	19.337	14.993	Nd	3,57	15,35	5,2	Nd			
42		Paccani Macchine (23)	84.517	81.323	3,93	4.492	6.264	2.253	4.411	229	422	28.145	28.849	9.839	9.523	Nd	2,86	6,27	5,3	Nd			
43	48	Devero Group	83.147	71.408	16,44	8.774	10.837	7.425	9.450	1.296	3.572	150.959	133.348	13.099	16.022	Nd	11,52	17,21	10,6	Nd			
44	47	Finanziaria Vittadello (24)	78.661	82.621	-4,79	7.603	8.978	5.415	5.910	5.192	4.349	-426	-19.147	80.511	73.245	411.000	Ns	Ns	9,7	5,22			
45	49	Mi.No.Ter (25)	76.673	121.830	-37,07	16.799	15.224	3.156	7.001	-29.619	4.178	202.786	185.123	159.267	176.367	Nd	1,27	12,07	21,9	Nd			
46		Tirrena Scavi	70.879	62.962	12,57	4.973	1.852	4.218	1.266	1.242	640	40.048	10.482	18.232	17.116	Nd	2,20	8,05	7,0	Nd			
47		Pac	62.987	64.927	-2,99	2.635	3.539	1.488	2.478	368	447	25.562	24.074	9.525	9.157	Nd	2,68	9,70	4,2	Nd			
48		Finarno Baracchi Holding (26)	59.064	63.025	-6,28	2.490	2.774	-647	-172	-819	-928	14.686	17.195	36.413	35.830	Nd	0,40	5,90	4,2	Nd			
49		Ici Soc Coop (a)	49.972	52.322	-4,49	1.424	1.681	609	1.027	-60	153	1.407	-6.126	22.172	22.192	Nd	0,06	0,99	2,8	Nd			
50		Tecton	48.385	51.397	-5,86	1.476	1.408	689	764	80	-1	18.029	16.920	14.289	14.253	Nd	1,26	12,21	3,1	Nd			
<b>Totale</b>			<b>18.941.964</b>	<b>18.035.602</b>	<b>5,03</b>	<b>1.368.042</b>	<b>1.691.226</b>	<b>532.765</b>	<b>956.461</b>	<b>887.499</b>	<b>484.151</b>	<b>4.975.850</b>	<b>5.036.381</b>	<b>7.761.707</b>	<b>6.894.895</b>	<b>82.629.657</b>	<b>0,64</b>	<b>3,64</b>	<b>7,2</b>	<b>4,36</b>			

(\*) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (b) aderisce all'Associazione delle Cooperative; (1) controllata da Fin.Ast. (2) Gruppo Salini Impregilo - Dal 1° gennaio 2014 fusione di Salini in Impregilo; (3) consolida Fisia Italmimpianti; (4) consolida Todini Costruzioni Generali; (5) Gruppo Ferfina; (6) Gruppo Mipien; (7) consolida anche Gavazzi Impianti; (8) il 2012 è l'ultimo anno in cui consolida Cif; (9) Gruppo Trevifin, si considerano i dati della sola divisione servizi fondazioni e perforazioni; (10) Gruppo Aurelia; (11) Gruppo Italtholding; (12) consolida Codest International; (13) consolida Inc e Sipal; (14) Gruppo Caltagirone; (15) consolida Salcef ed Euroferroviaria; (16) consolida Gefer e Gcf; (17) consolida Colombo Costruzioni; (18) consolida Consta, già Mattioli; (19) dati 2011 riferiti a Finedil, incorporata in Magnetti Building nel 2012; (20) consolida Pessina; (21) consolida Mattioda; (22) consolida Taddei; (23) consolida Fimet; (24) consolida Intercantieri Vittadello; (25) consolida Cualbu; (26) consolida Baracchi.  
Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio



Al netto delle poste straordinarie l'utile scende del 95% – Cambiati 25 nomi su 50 nella seconda metà della classifica

# Top 100 costruttori, in rosso 27 imprese

## Reddito giù ma con debiti sotto controllo

**L**a rappresentazione del vertice dell'industria delle costruzioni (imprese sia generali che specialistiche) essendo estesa alle prime 100 realtà imprenditoriali permette di andar ben oltre il gotha di quelle che sono incluse nello speciale Top 50.

E, per esempio, permette di proporre i dati di bilancio 2012 anche di imprese (non necessariamente generali) che fanno parte di più ampi gruppi (di cui alla classifica dei primi 50) e sono consolidate dalle case madri.

### I NUMERI DEL CAMPIONE

Il 2012 è un altro anno di "passione" per chi costruisce (soprattutto se confinato in Italia). Soffrono le imprese di medie dimensioni che compongono la seconda parte di questo campione. Ecco che il fatturato delle prime 100 imprese cala dell'1,9%, l'ebitda del 26%, l'ebit del 50,1%. Il risultato netto (dopo il "taglio delle ali" riguardante Impregilo, Unieco e Coopsette) crolla del 95,5%, l'indebita-

mento, per fortuna, cresce solo del 2,5% e il patrimonio netto (senza Impregilo) si indebolisce solo del 2,5%.

### LE ECCELLENZE

In attesa che le tre imprese Salini Costruttori, Impregilo (ed eventualmente Todini Costruzioni Generali, se resterà questo marchio) nell'ambito del nuovo gruppo leader mostrino gli ambiziosi risultati delineati nel piano industriale posto a base della fusione (e confermino guadagni che nel 2012 derivano da poste straordinarie) le eccellenze non mancano. Astaldi si conferma aggressiva nel mercato mondiale dove vince commesse anche non in concessione senza aggravare la leva finanziaria. Cmc resta l'unica cooperativa con proiezione consolidata all'estero dove oggi è la salvezza (per chi ne ha esperienza). Sicim, leader nel "pipeline", grazie all'estero compie un balzo che non ha eguali. Cimolai prosegue in un percorso di sviluppo tecnologico (nella carpenteria) che la porta ad accaparrarsi le com-

messe più sfidanti; Ghella è anch'essa proiettata nel mondo, consolida l'esperienza nel tunneling e apre il grande mercato australiano, sostanzialmente ignoto alle imprese italiane. Colombo sempre più si accredita come specialista dei grattacieli (tipologia che attrae prestigiose firme di architetti). Carron resiste alla tempesta, che in Veneto è anche più grave, e si inventa mercati che affronta investendo e diversificando. Questo al top: al bottom Lis pratica la "crescita esterna" acquistando il settore appalti di Rosso, Codest International (un tempo partecipata da Astaldi) è la filiale del gruppo Rizzani che opera con successo in Russia; Sac sceglie di ridimensionare drasticamente l'attività per tutelare un punto di forza raro: la posizione finanziaria netta attiva.

### LE SOFFERENZE

Dalla classifica dello scorso anno escono alcune imprese che nel frattempo sono state coinvolte in procedure concorsuali: Impresa (alla quale aver fagocitato Bal-

dassini Tognozzi Pontello non ha giovato), Bentini, Zh General Construction, la cooperativa Orion, Orceana Costruzioni, la cooperativa Muratori Reggiolo, Mazzi (indebolita da una decina d'anni quando cedette il ramo d'azienda che oggi costituisce l'impresa Serenissima Costruzioni)... Inoltre non appare Matarrese, che non ha inviato né il proprio bilancio né quello della holding di famiglia Finba... Al contrario sono presenti in classifica alcune imprese che "traballano" per diversi motivi. E non solo Consta, alla quale orbitare intorno alla Compagnia delle Opere non ha più giovato tanto che lo scorso settembre ha chiesto l'ammissione al concordato preventivo. Anche Mantovani, pur blindata dal gruppo Chiarotto e arricchitasi con i contratti esclusivi del Mose e di altre committenze venete, ha davanti a sé un futuro incerto: anche perché essere la prima nei dragaggi e nei lavori portuali non assicura futuro in un mercato nazionale pressoché inesistente. ■ **A.N.**

L'ultimo bando nel 2009 – I più «convinti» sono i gruppi di costruzione

## General Contractor, 47 iscritti ma il mercato è in estinzione

**U**na graduatoria trasversale (in quanto interessa sia imprese di costruzioni che società di ingegneria impiantistica) dei soggetti più attrezzati per la realizzazione di grandi lavori può essere redatta con riferimento ai general contractor (o contraenti generali) abilitati dal ministero delle Infrastrutture per realizzare opere pubbliche di importo superiore a 250 milioni.

Attualmente consultando il sito del ministero se ne trovano ben 47, ma solo 39 davvero attivi. È sorprendente che siano così numerosi (nell'asfittico mercato italiano) dal momento che la "legge obiettivo" che ha istituito questa forma contrattuale in sette anni ha generato solo 25 bandi di gara, e l'ultimo bando risale al luglio 2009! In totale l'importo dei contratti in essere (escluso il Ponte sullo Stretto di Messina, rescisso, e la metropolitana di Parma, finanziamenti revocati) è (sulla carta) di 13,1 miliardi di euro e lo stato di avanzamento nell'insieme è circa al 60 per cento.

Le tipologie di soggetti imprenditoriali sono tre: le imprese di costruzioni, le società di ingegneria impiantistica (entrambe presenti individualmente) e i consorzi stabili, tra cui svetta il pluricentenario cooperativo Ccc. La graduatoria, per cifra d'affari consolidata 2012, indica anche la classifica di qualificazione: III per opere oltre i 700 milioni, II tra i 700 e i 350 milioni, I tra i 350 e i 250 milioni.

Commentando i nomi in graduatoria si nota il primo posto assoluto del gruppo austriaco **Strabag** (che in Italia è entrato prima direttamente e nel 2008 ha acquistato Adanti, a cui ha conferito il nome). Rimarrà primo anche l'anno prossimo quando ufficialmente otterrà la qualifica la nuova realtà **Salini Impregilo**. Mentre sarà terzo **Astaldi**, quarto **Condotte**, quinto **Cmc** e in sequenza altri 16 gruppi delle costruzioni. L'ultimo dei qua-

li, **Tecnimont Civil Construction**, ha natura peculiare perché è uno "spin off" (marzo 2012) di Maire Tecnimont, già destinato alla vendita e ora in via di dimagrimento per dismissione di contratti.

Si nota che **delle imprese qualificate ben 16 vantano contratti**. Alcune altre, pur qualificate, non sembrano molto interessate a questo mercato: **Bonatti** (molto più attiva nell'impiantistica), Unieco, Maltauro, Cesi, Cooperativa di Costruzioni, Serenissima.

Nella tipologia dell'ingegneria impiantistica si trovano invece tutte realtà non attive (perché trovano più soddisfazioni nell'industria che nelle infrastrutture) con l'eccezione di **Ansaldo Sts**.

La terza tipologia, la più problematica, è quella dei **consorzi stabili** perché questa formula (per legge) permette di unire più le debolezze che le forze ottenendo l'accesso a gare alle quali ogni singolo consorziato non potrebbe aspirare (ma per lavori che peraltro non potrebbe/saprebbe svolgere). Qui c'è veramente di tutto. Apre la graduatoria il più che centenario **Ccc** con le sue oltre 200 cooperative di costruzioni socie, purtroppo sempre più "ammaccate" a cominciare da quelle di maggiori dimensioni.

Un altro consorzio vero è **Aci**, che nell'ambito del gruppo Gavio raccoglie l'eredità della presenza in Impregilo.

**Techint Infrastrutture**, l'unico nel mondo dell'ingegneria impiantistica, non si sa quanto è interessato alle costruzioni (anche in considerazione di un gruppo di appartenenza che lavora per un 95% all'estero). Poi **Sis** che, sebbene abbia perso la guida del gruppo spagnolo Sacyr y Vallehermoso, è saldamente nel controllo del gruppo Fininc.

Gli altri tre, più piccoli, sembrano sommatorie di imprese che attraverso il consorzio stabile cercano qualifiche più ambiziose: Coine, Samac (Ics, Matarrese, Carena), Uniter.

L'abbandono più rilevante è quello del consorzio stabile Eureca, nel quale l'alleanza tra Cmb e Unieco soffre delle difficoltà economiche della seconda ostacolando il progetto di fare dell'alleanza un "trampolino" di eventuale fusione. ■ **A.N.**

### SVETTA STRABAG

I general contractor, dati in migliaia di euro

2012	Società	Cifra d'affari consolidata globale nell'esercizio 2012	Patrimonio netto al 31/12/2012	Classifica di qualificazione
<b>Imprese di costruzioni</b>				
1	Strabag (1)	12.983.233	3.162.542	III
2	Astaldi	2.456.897	554.555	III
3	Impregilo	2.280.991	1.805.805	III
4	Salini Costruttori (2)	1.849.577	557.861	III
5	Condotte	1.017.120	170.736	III
6	Cmc (3)	908.646	160.550	III
7	Pizzarotti	856.108	386.616	III
8	Ghella	632.029	254.195	II
9	<b>Bonatti</b>	613.670	184.414	II
10	Unieco (3)	594.891	256.166	II
11	Grandi Lavori Fincosit	540.951	130.049	II
12	Cmb (3)	528.512	223.480	II
13	Maltauro	465.781	71.369	I
14	Rizzani de Eccher	423.947	112.652	II
15	Coopsette (3)	335.343	194.662	III
16	Coop. Edil-Strade Imolese (3)	306.455	175.878	I
17	Toto	242.328	73.731	I
18	Tecnis	216.077	82.000	I
19	Vianini Lavori (4)	211.664	554.858	I
20	Cooperativa di Costruzioni (3)	163.202	53.845	I
21	Serenissima	128.937	31.427	I
22	Tecnimont Civil Construction (5)	128.895	55.585	II
<b>Società di Ingegneria/Impiantistica</b>				
1	Saipem (6)	13.386.000	5.553.000	III
3	Ansaldo Sts (7)	1.285.174	469.166	III
4	Alstom Ferroviaria	827.411	294.347	I
5	Technip Italy	607.301	177.710	III
2	Tecnimont (5)	553.496	-321.355	III
6	Sirti	517.579	95.099	III
7	Foster Wheeler Italiana	429.407	141.655	III
8	Sielte	247.431	40.978	I
9	Tecnimont Kt (Kt - Kitecs Technologies)	181.931	15.004	I
<b>Consorzi stabili (e cooperativi)</b>				
1	Ccc (3) (8)	1.257.836	122.622	III
2	A.C.I. (9)	666.461	182.104	II
3	Techint Infrastrutture (10)	305.090	404.000	III
5	SIS (11)	300.508	15.000	III
6	Co.In.E (12)	264.970	102.922	II
7	Samac (13)	179.046	1.100	I
8	Uniter (14)	176.300	12.000	I

\* Tutti i "general contractor" possiedono Qualificazione per prestazione di progettazione e costruzione fino alla VIII classifica; (1) nel febbraio 2008 il gruppo austriaco acquista Adanti (in seguito ridenominata Strabag) che nel 2012 fattura 53,9 milioni; (2) i dati derivano dal bilancio che consolida Todini (a sua volta contraente generale in I classifica); (3) aderente alla Lega delle Cooperative; (4) gruppo Caltagirone; (5) gruppo Maire Tecnimont; (6) gruppo Eni; Snamprogetti, controllata dal marzo 2006, è fusa per incorporazione in Saipem dal 2009; (7) gruppo Finmeccanica (fino al 31 dicembre 2008 Ansaldo Trasporti Sistemi Ferroviari); (8) acronimo di Consorzio Cooperative Costruzioni; (9) gruppo Gavio, comprende: Itinera, Interstrade, Sea, Abc Costruzioni, Codelfa, Sinelec, Euroimpianti Electronic; (10) comprende: Techint Compagnia Tecnica Internazionale, Tenova, Techint; (11) comprende: Sacyr y Vallehermoso (che dal maggio 2012 non è più in maggioranza), Inc e Sipal (gruppo Fininc); (12) comprende: Arch Legno, Atb Riva Calzoni, Cogeis, P.A.C., Semat; (13) comprende: Ics Grandi Lavori, Matarrese e Carena; (14) comprende: Tecnis, Bosco, Cogip, Pavesi, Silmar, Sigenco (in concordato preventivo). Fonte: elaborazioni di Guamarì su dati forniti dalle società

APPROFONDISCI SUL SITO

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

www.ediliziaeterritorio.ilsolo24ore.com

TOP 100 COSTRUZIONI, BEN 29 LE NEW ENTRIES *Dati in migliaia di euro*

2012	2011	Società	Dati - Euro/000			Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2012	2011	Var. %	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012			
1	1	Astaldi * (1)	1.897.750	2.038.063	-6,88	208.471	247.659	178.602	210.371	45.414	62.654	839.276	636.047	468.379	445.564	1,79	4,03	11,0			
2	2	Impregilo * (2)	1.367.004	1.123.321	21,69	137.758	240.615	110.817	211.766	738.606	56.066	-553.314	222.733	1.682.283	980.319	Ns	Ns	10,1			
3	11	Salini Costruttori (2)	743.808	669.965	11,02	63.678	49.067	32.632	26.670	45.044	55.013	304.587	-12.157	276.930	210.661	1,10	4,78	8,6			
4	5	Cmc (a)	711.106	735.312	-3,29	47.801	32.630	37.582	8.561	8.394	13.216	258.058	246.608	126.880	121.032	2,03	5,40	6,7			
5	3	Pizzarotti (3)*	628.464	738.070	-14,85	40.233	48.685	20.570	34.175	4.665	2.007	210.656	216.953	318.285	313.025	0,66	5,24	6,4			
6	8	Condotte (4)	593.644	573.868	3,45	38.244	26.688	18.866	7.319	13.250	4.934	199.849	68.692	150.800	137.716	1,33	5,23	6,4			
7	7	Cmb (a)	522.473	548.093	-4,67	15.233	13.842	5.144	4.018	3.256	6.901	93.905	66.163	203.479	202.137	0,46	6,16	2,9			
8	9	Pavimental (5)	511.904	656.411	-22,01	5.453	23.700	-8.122	9.500	-7.738	931	-1.969	2.115	38.235	44.621	-0,05	-0,36	1,1			
9	14	Grandi Lavori Fincosit (6)	489.043	463.210	5,58	58.915	39.459	24.292	17.535	4.298	5.055	111.654	153.855	117.212	112.913	0,95	1,90	12,0			
10	4	<b>Bonatti</b>	479.338	541.433	-11,47	336	45.155	-34.829	25.938	-24.250	15.615	108.595	35.190	151.526	180.802	0,72	323,20	0,1			
11	40	Sicim	449.448	164.601	173,05	47.420	31.260	31.218	19.555	17.424	11.784	21.388	13.362	88.426	71.002	0,24	0,45	10,6			
12	10	Todini Costruzioni Generali (7)	438.723	539.717	-18,71	16.280	47.372	667	20.001	-7.768	-591	150.166	163.344	40.201	47.708	3,74	9,22	3,7			
13	12	Mantovani (8)	423.167	404.612	4,59	74.798	74.223	68.288	53.736	11.387	29.367	146.347	150.378	108.434	108.047	1,35	1,96	17,7			
14	6	Unieco (a)	402.212	494.867	-18,72	-457	33.403	-35.795	16.690	-78.565	7.562	260.077	227.231	201.223	281.293	1,29	Ns	Ns			
15	26	Maltauro*	344.093	298.721	15,19	24.333	27.198	17.478	12.352	3.370	422	-11.065	19.574	63.177	60.521	Ns	Ns	7,1			
16	15	Itinera (9)	327.597	334.309	-2,01	14.694	12.441	7.233	6.006	6.032	7.221	69.055	42.731	93.269	88.449	0,74	4,70	4,5			
17	25	Cimolai	318.176	222.812	42,80	14.293	22.617	3.588	13.643	10.024	7.624	102.944	64.023	97.636	93.372	1,05	7,20	4,5			
18	13	Coopsette (a)	304.542	438.220	-30,50	-34.843	-1.789	-46.784	-12.169	-89.438	-8.912	219.853	195.199	222.760	314.336	0,99	-6,31	-11,4			
19	27	C.E.S.I. (a)	273.350	303.314	-9,88	12.621	25.006	10.720	13.473	1.936	5.058	97.575	71.443	187.307	186.625	0,52	7,73	4,6			
20	22	Ics Grandi Lavori (10)	266.834	350.532	-23,88	6.480	7.567	2.405	5.404	-207	1.375	40.983	46.025	9.616	9.783	4,26	6,32	2,4			
21	17	Rizzani De Eccher	253.972	168.928	50,34	-3.665	-2.406	-8.275	-6.016	2.368	737	-34.713	-84.002	69.556	67.963	Ns	Ns	-1,4			
22	35	Toto Costruzioni	242.328	245.429	-1,26	34.714	24.175	13.475	15.234	2.490	Nd	139.334	148.177	73.731	71.241	1,89	4,01	14,3			
23	18	Vianini Lavori * (11)	211.149	262.014	-19,41	3.620	18.640	4.761	19.615	-16.045	-6.065	-19.121	-35.895	457.589	478.030	-0,04	-5,28	1,7			
24	47	Codelfa (12)	207.075	147.950	39,96	16.761	14.187	13.497	11.512	7.594	5.946	51.920	49.183	35.092	27.498	1,48	3,10	8,1			
25	23	Tecnis (13)	205.700	274.140	-24,97	5.258	7.289	2.432	5.189	406	726	55.618	52.750	39.015	37.924	1,43	10,58	2,6			
26	19	Ghella	179.788	211.114	-14,84	12.698	16.771	1.771	2.745	19.737	19.150	137.997	168.826	221.582	206.358	0,62	10,87	7,1			
27	28	Coop. Costruzioni (a)	176.695	181.142	-2,45	5.173	7.419	4.016	4.796	655	1.084	69.627	76.287	76.557	76.156	0,91	13,46	2,9			
28	30	Inso (14)	169.166	135.582	24,77	10.420	11.657	6.061	5.681	3.083	1.030	24.251	37.072	33.083	15.671	0,73	2,33	6,2			
29	42	Inc (15)	168.450	178.503	-5,63	5.464	14.214	5.264	14.087	4.070	10.091	-25.387	2.132	44.439	40.369	Ns	Ns	3,2			
30	31	Cooperativa Di Costruzioni (a)	166.729	163.262	2,12	10.526	6.256	3.482	2.253	150	1.004	42.383	42.182	54.136	54.081	0,78	4,03	6,3			
31	77	Carena	158.934	129.279	22,94	4.885	3.946	2.020	2.457	-1.304	208	37.496	35.619	5.148	6.451	7,28	7,68	3,1			
32	49	Salcef	158.181	109.123	44,96	13.338	13.717	4.761	5.152	3.909	7.937	32.375	17.242	69.811	65.453	0,46	2,43	8,4			
33	34	Colombo Costruzioni (16)	152.332	162.692	-6,37	7.414	10.043	4.673	5.548	3.673	3.439	-29.091	-24.081	31.862	29.689	Ns	Ns	4,9			
34	44	Carron Cav. Angelo	136.374	121.439	12,30	14.617	9.676	12.926	7.530	5.500	3.717	28.679	34.314	43.773	38.773	0,66	1,96	10,7			
35	33	Serenissima Costruzioni (17)	128.937	165.920	-22,29	14.869	14.226	7.703	8.701	3.096	3.665	31.286	45.832	31.427	30.331	1,00	2,10	11,5			
36	56	Interstrade (9)	126.672	127.933	-0,99	17.685	6.177	14.840	3.225	9.949	1.961	-1.713	1.897	14.289	6.065	Ns	Ns	14,0			
39		Cogip Infrastrutture (13)	120.599	205.024	-41,18	8.483	13.918	4.121	12.526	135	6.135	1.869	21.192	7.951	7.816	0,24	0,22	7,0			
37	62	Oberosler	117.217	87.844	33,44	3.757	4.098	2.155	1.668	170	156	25.509	25.852	9.927	9.758	2,57	6,79	3,2			
38	43	Trevi (18)	114.284	123.071	-7,14	-3.300	2.872	-12.528	-2.699	-8.406	-1.736	67.982	50.177	31.014	39.420	2,19	Ns	Ns			
40		Consta (19)	104.557	72.040	45,14	8.027	3.306	-3.597	1.654	-10.192	-286	54.373	55.431	19.829	23.754	2,74	6,77	7,7			
41		Guerrato	96.272	83.343	15,51	8.240	7.240	7.916	6.715	1.296	1.794	21.716	19.882	24.721	23.555	0,88	2,64	8,6			
42	70	Cmsa (a)	92.949	83.617	11,16	6.472	7.261	4.603	5.653	2.114	3.266	30.805	22.141	49.696	47.227	0,62	4,76	7,0			
43	37	Cossi Costruzioni * (14)	92.063	114.805	-19,81	960	6.614	-1.678	3.822	-458	216	47.858	46.999	21.041	22.048	2,27	49,85	1,0			
44	54	Acmar (b)	87.839	104.465	-11,87	-1.439	7.782	-3.732	5.731	2.618	9.233	76.820	57.859	56.914	54.916	1,35	Ns	Ns			
45	84	Wolf System	86.692	63.504	36,51	2.876	1.993	2.024	1.073	1.401	340	6.298	-309	8.325	6.924	0,76	2,19	3,3			
46	36	Iter (a)	84.561	139.715	-39,48	-5.307	-11.811	-9.551	-30.087	-11.370	-29.364	70.470	75.017	9.131	19.858	7,72	Ns	Ns			
47	74	Lamaro Appalti (20)	82.646	70.904	16,56	-5.587	-11.100	-6.078	-11.858	-14.000	-14.643	62.521	62.586	60.586	74.585	1,03	-11,19	-6,8			
48		I.Co.P.	81.324	57.093	42,44	5.296	2.378	716	140	214	842	17.889	14.916	9.756	9.564	1,83	3,38	6,5			
49	75	Collini Lavori	79.108	64.535	22,58	4.082	7.411	2.661	3.517	1.803	3.404	-8.575	-18.574	26.033	27.336	Ns	Ns	5,2			
50	65	Impresa Pietro Cidonio	78.287	88.783	-11,82	4.262	9.631	1.966	7.349	1.256	4.604	529	-7.331	23.985	22.728	0,02	0,12	5,4			

(\*) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali IFRS; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) controllata da Fin.Ast. (2) Gruppo Salini Impregilo - Dal 1° gennaio 2014 fusione di Salini in Impregilo; (3) Gruppo Mipien; (4) Gruppo Ferfina; (5) Gruppo Atlantia; (6) Gruppo Italtholding; (7) consolidata da Salini Costruttori; (8) Gruppo Serenissima Holding; (9) Gruppo Aurelia; (10) Gruppo Hcs; (11) Gruppo Callagione; (12) consolidata da Itinera; (13) Gruppo Cogip Holding (il cui bilancio non è stato reperibile); (14) consolidata da Condotte; (15) Gruppo Fininc; (16) Gruppo Fin.Col; (17) Gruppo A4 Holding; (18) Gruppo Trevifin; (19) Gruppo Solfin Edilizia, ha fatto richiesta di concordato preventivo nel settembre 2013; (20) Gruppo Silvano Toti; (21) in concordato preventivo dal maggio 2013; (22) Gruppo Finanziaria Vittadello; (23) in concordato preventivo dal luglio 2013; (24) nell'aprile 2013 la maggioranza è passata da Unieco al socio di minoranza Strutkon; (25) Gruppo Columbia Prima; (26) in liquidazione volontaria dal luglio 2013; (27) Gruppo Edimo Holding; (28) Gruppo Trombini; (29) Finarno Baracchi Group; (30) Gruppo Igefi; (31) ceduta da Consorzio Etruria a Sabesa nel luglio 2013; (32) ex-Adanti, dal 2008 gruppo Strabag; (33) nel marzo 2012 ha affittato il ramo d'azienda dalla cooperativa Cmr fallita; (34) Gruppo Rizzani de Eccher; (35) Gruppo Maire Tecnimont.

Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio


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

2012	2011	Società	Dati - Euro/000			Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2012	2011	Var. %	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011				
51	61	Sigenco (21)	77.362	102.123	-23,34	14.856	4.744	-16.992	2.700	-5.150	355	35.964	51.402	15.342	16.892	2,34	-2,42	-19,0			
52	50	Intercantieri Vittadello (22)	77.204	80.880	-4,55	7.086	7.267	5.580	5.883	5.838	4.547	-42.941	-30.388	45.953	55.116	-0,93	-6,06	9,2			
53	58	Devero Costruzioni	74.511	50.194	48,45	5.430	5.960	5.253	5.765	1.704	2.274	98.919	89.781	10.378	13.174	9,53	18,22	7,3			
54	93	Cometal (23)	72.083	79.434	-9,25	-11.295	3.299	-13.033	2.423	-16.556	144	31.503	35.375	-10.381	9.175	Ns	Ns	-15,7			
55		Clf (24)	71.479	56.038	27,55	4.694	5.645	644	1.251	4.108	2.396	21.451	12.573	49.158	46.050	0,44	4,57	6,6			
56		Magnetti Building	70.639	86.032	-17,89	745	6.336	-18.616	4.313	-28.129	2.423	36.719	-5	30.585	26.279	1,20	49,29	1,1			
57	80	Tirrena Scavi	70.008	61.976	12,96	4.846	1.733	4.185	1.206	1.204	593	40.090	10.618	13.687	12.483	2,93	8,27	6,9			
58	63	Pessina Costruzioni (25)	69.666	59.500	17,09	1.853	-1.768	1.199	-2.507	905	-2.499	39.416	32.989	11.905	10.024	3,31	21,27	2,7			
59	53	Italiana Costruzioni	69.418	88.750	-21,78	6.062	8.084	4.553	6.608	3.908	3.984	30.097	27.314	30.977	28.069	0,97	4,96	8,7			
60		Impresa Cavalieri Ottavio (26)	68.023	95.946	-29,10	-29.392	5.262	-31.169	4.477	-35.355	5.112	66.110	50.628	-16.060	19.995	-4,12	-2,25	Ns			
61		Cogeis	67.637	53.394	26,68	8.760	5.974	6.621	3.801	5.726	2.134	-8.564	-6.667	51.139	44.311	-0,17	-0,98	13,0			
62	73	Taddei (27)	65.930	64.663	1,96	2.931	1.722	1.753	13	52	1.479	27.392	24.724	9.216	8.940	2,97	9,35	4,4			
63	81	Cbr (a)	64.895	70.404	-7,82	-3.056	-424	-4.578	-1.988	-3.618	-1.548	7.771	2.546	76.092	79.731	0,10	Ns	-4,7			
64	95	Semat (28)	63.455	55.838	13,64	5.420	6.536	4.011	4.599	2.993	2.829	18.872	18.069	17.676	15.684	1,07	3,48	8,5			
65		Pac	62.797	64.770	-3,05	2.628	3.594	1.491	2.543	370	447	22.385	20.706	9.883	9.513	2,27	8,52	4,2			
66	96	Vitali	61.549	51.383	19,78	5.608	3.600	3.888	1.784	669	844	40.549	32.314	43.103	42.434	0,94	7,23	9,1			
67	99	C.L.E.A. (a)	59.542	56.573	5,25	2.754	6.271	1.303	3.444	1.838	2.748	3.192	4.568	30.677	28.619	0,10	1,16	4,6			
68		Baraclit (29)	59.063	63.025	-6,29	2.521	2.817	-131	105	138	359	3.734	6.224	45.636	46.303	0,08	1,48	4,3			
69	91	Impresa Lungarini	56.873	73.798	-22,93	1.577	845	1.266	571	194	0	6.519	-5.122	9.659	9.464	0,67	4,13	2,8			
70		Vidoni	56.824	61.399	-7,45	3.686	6.146	2.074	4.457	53	685	51.554	56.556	14.114	14.061	3,65	13,99	6,5			
71	92	Di Vincenzo Dino & C. (30)	56.643	41.475	36,57	3.427	1.937	1.618	57	192	114	31.272	25.251	27.930	27.737	1,12	9,13	6,1			
72		Parsitalia General Contractor	56.326	78.346	-28,11	5.254	-4.644	5.048	-4.907	5.186	-2.935	27.175	10.094	64.129	58.943	0,42	5,17	9,3			
73	69	Co.E.Str. (31)	55.219	72.773	-24,12	-1.145	4.730	-1.599	4.474	-3.648	588	17.227	21.367	760	4.408	22,67	Ns	-2,1			
74		Strabag (32)	53.876	73.959	-27,15	6.789	2.834	4.350	900	1.592	72	-1.616	-580	12.918	11.326	-0,13	-0,24	12,6			
75	46	Gdm Costruzioni	53.790	100.651	-46,56	-8.524	-2.749	-38.612	-3.315	-38.831	-3.874	13.072	28.296	-34.504	4.326	-0,38	-1,53	-15,8			
76		Impresa Bacchi	50.466	33.289	51,60	2.637	2.194	1.366	961	-29	-252	27.815	24.489	7.892	7.922	3,52	10,55	5,2			
77		Ici Soc Coop (a)	48.645	52.086	-6,61	1.286	1.972	694	1.355	136	342	-3.795	-9.360	22.770	22.636	-0,17	-2,95	2,6			
78	98	Paver Costruzioni	47.699	51.558	-7,48	4.065	5.688	600	1.823	582	904	-875	-310	34.507	35.090	-0,03	-0,22	8,5			
79	68	Impresa Tre Colli	47.680	61.279	-22,19	3.688	3.838	1.722	2.306	687	399	13.254	21.882	22.055	21.369	0,60	3,59	7,7			
80		Piacentini Costruzioni	45.188	30.322	49,03	3.630	2.998	1.785	1.310	1.129	108	5.307	10.533	9.856	8.736	0,54	1,46	8,0			
81		Sitalfa	44.443	39.789	11,70	2.780	1.470	2.284	1.055	1.246	507	5.452	74	11.444	10.452	0,48	1,96	6,3			
82	78	Sales	44.382	49.093	-9,60	2.707	3.609	484	1.168	52	124	-2.931	-8.458	35.740	35.688	-0,08	-1,08	6,1			
83		Gefer	43.819	22.260	96,85	3.368	3.623	718	1.606	799	408	-8.491	-8.445	41.402	34.004	-0,21	-2,52	7,7			
84	100	Tecton	43.381	47.913	-9,46	1.515	1.230	788	644	122	102	18.953	17.484	14.616	14.540	1,30	12,51	3,5			
85	86	Mucafer (a)	43.356	51.603	-15,98	-1.294	2.342	-1.930	1.626	-1.379	-202	22.239	32.099	5.804	7.201	3,83	-17,19	-3,0			
86		Socostramo	42.841	47.054	-8,95	2.986	-2.254	2.895	-2.335	185	3.048	15.802	17.831	8.529	6.743	1,85	5,29	7,0			
87		Paolo Beltrami	42.186	37.985	11,06	1.119	1.545	820	1.181	271	297	8.561	7.735	10.965	10.694	0,78	7,65	2,7			
88		De Sanctis	42.092	41.164	2,25	1.406	752	1.190	518	1.218	694	-8.474	-2.843	13.648	12.431	-0,62	-6,03	3,3			
89		Cmr Edile (33) (a)	40.549	Nd	Nd	177	Nd	-182	Nd	-305	Nd	-2.925	Nd	695	Nd	-4,21	-16,53	0,4			
90	89	Gruppo Adige Bitumi	39.611	52.452	-24,48	-3.959	3.113	-10.039	1.845	-18.588	-515	50.994	50.044	8.092	26.795	6,30	-12,88	-10,0			
91		Lis	38.720	29.564	30,97	4.967	1.133	3.946	1.072	258	79	20.930	17.519	25.271	25.013	0,83	4,21	12,8			
92	67	Codest International (34)	38.156	48.463	-21,27	4.246	2.825	3.972	2.464	2.934	1.682	-47.614	-7.273	10.175	7.241	-4,68	-11,21	11,1			
93		Rivoli	37.045	50.250	-26,28	4.528	3.824	3.025	2.479	-147	531	16.696	31.164	12.760	13.502	1,31	3,69	12,2			
94		Gruppo Zeppieri Costruzioni	36.533	52.954	-31,01	3.499	3.269	3.073	1.932	46	990	73.013	70.855	24.998	25.252	2,92	20,87	9,6			
95		Tecnimont Civil Construction (35)	35.489	77.850	-54,41	-44.209	-40.468	-49.571	-46.569	-38.603	-35.008	121.895	113.058	19.086	29.909	6,39	Ns	Ns			
96		Wipptal Edilizia	32.283	42.051	-23,23	1.404	3.497	-1.489	1.070	-920	350	13.053	10.862	32.056	32.976	0,41	9,30	4,3			
97		Polistrade Costruzioni Generali	32.208	28.416	13,34	2.848	2.512	2.203	1.789	35	38	27.033	38.824	14.024	13.989	1,93	9,49	8,8			
98		Fedrigoli Costruzioni	32.024	36.232	-11,61	968	1.140	645	797	31	210	19.926	13.529	4.425	4.052	4,50	20,58	3,0			
99	39	Cogei Costruzioni **	31.484	40.988	-23,19	632	348	-248	-215	-2.534	-4.526	49.902	50.983	2.098	1.957	23,79	78,96	2,0			
100	66	S.A.C. - Società Appalti Costruzioni	31.442	93.559	-66,39	2.388	12.290	1.822	11.660	6.326	8.423	-4.721	-16.116	74.305	71.979	-0,06	-1,98	7,6			
<b>Totale</b>			<b>18.280.090</b>	<b>18.644.142</b>	<b>-1,95</b>	<b>1.023.525</b>	<b>1.382.619</b>	<b>427.657</b>	<b>857.656</b>	<b>579.981</b>	<b>323.897</b>	<b>4.734.486</b>	<b>4.617.675</b>	<b>7.333.241</b>	<b>6.774.694</b>	<b>0,65</b>	<b>4,63</b>	<b>5,6</b>			

(\*) Bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) controllata da Fin.Ast. (2) Gruppo Salini Impregilo - Dal 1° gennaio 2014 fusione di Salini in Impregilo; (3) Gruppo Mipien; (4) Gruppo Ferrina; (5) Gruppo Atlantia; (6) Gruppo Italtholding; (7) consolidata da Salini Costruttori; (8) Gruppo Serenissima Holding; (9) Gruppo Aurelia; (10) Gruppo Hcs; (11) Gruppo Callagione; (12) consolidata da Itinera; (13) Gruppo Cogip Holding (il cui bilancio non è stato reperibile); (14) consolidata da Condotte; (15) Gruppo Fininc; (16) Gruppo Fin.Col; (17) Gruppo A4 Holding; (18) Gruppo Trevifin; (19) Gruppo Solfin Edilizia, ha fatto richiesta di concordato preventivo nel settembre 2013; (20) Gruppo Silvano Toti; (21) in concordato preventivo dal maggio 2013; (22) Gruppo Finanziaria Vittadello; (23) in concordato preventivo dal luglio 2013; (24) nell'aprile 2013 la maggioranza è passata da Unieco al socio di minoranza Struktcon; (25) Gruppo Columbia Prima; (26) in liquidazione volontaria dal luglio 2013; (27) Gruppo Edimo Holding; (28) Gruppo Trombini; (29) Finarno Baracchi Group; (30) Gruppo Igefi; (31) ceduta da Consorzio Etruria a Sabesa nel luglio 2013; (32) ex-Adanti, dal 2008 gruppo Strabag; (33) nel marzo 2012 ha affittato il ramo d'azienda dalla cooperativa Cmr fallita; (34) Gruppo Rizzani de Eccher; (35) Gruppo Maire Tecnimont.

Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

Saipem, Nuovo Pignone e Danieli sempre al vertice – Tra i piccoli boom di Micoperi, Sices, Aps, Nbi, D'Appollonia, Fisia

# Engineering, gruppi ancora in salute Ma crolla la redditività delle società

**L'**altro indotto dell'industria delle costruzioni (ma non solo di questa, anche dell'industria in senso lato, manifatturiera e non) è quello dell'ingegneria/impiantistica. Macrosettore nel quale convivono le tre componenti della contrattualistica (forniture, lavori, servizi) con una dominanza di questi ultimi tanto che si parla di "imprenditoria del progetto".

Questa è la parola chiave: progetto = project nell'accezione di intervento, come si evince da project financing e project management. Le realtà del settore ruotano intorno al progetto vuoi solo elaborandolo (come documento contrattuale) vuoi impegnandosi nella realizzazione con diverse formule fino a quelle onnicomprensive quali quelle note come epc (engineering/procurement/construction). L'ingegneria/impiantistica è presentata con i primi 45 gruppi (poiché più

limitata è la disponibilità di bilanci) e 100 società.

## INGEGNERIA/IMPIANTISTICA

Tra i gruppi dell'epc si conferma primo **Saipem** (**Eni**), in inaspettata sofferenza per l'emergere di contratti meno redditizi del previsto, dopo che nel 2006 ha inglobato Snamprogetti abituando gli analisti di Borsa a risultati esaltanti. Seguito da **Nuovo Pignone** (**General Electric**), da poco penalizzato dallo spostamento da Firenze a Londra della sede della Divisione Oil & Gas. Terzo è **Danieli & C.**, che nella classifica della rivista americana Enr raggiunge una prestigiosa 38ª posizione (se si esclude il gruppo Salini Impregilo, non ancora operativo), secondo solo a Saipem.

Quarto è **Maire Tecnimont** che migliora solo leggermente rispetto al 2011 con perdite su tutta la linea ma che nel primo semestre 2013 si avvantaggia di una drastica cura dimagrante. Quinto è **Ansaldo Sts** che

sta cercando una nuova collocazione nel Fondo Strategico Italiano (che fa capo alla Cassa Depositi e Prestiti). Sesto è il gruppo **Sacmi**, che aderisce alla Lega delle Cooperative, che ha fortemente diversificato dall'originaria specializzazione nei macchinari e impianti per la produzione di piastrelle, per esempio nel packaging. Dopo **Fenice** (gruppo EdF) si nota la presenza di **Sirti** (telecomunicazioni) la cui crisi aziendale non fa che aggravarsi. Dopo **Industrie De Nora** chiude la "top ten" **Foster Wheeler Italiana**, che propone anche impiantistica industriale "chiavi in mano".

Da notare l'assenza di un altro grande dell'epc, Technip Italy (che invece appare al settimo posto tra le società): non redige un bilancio consolidato in quanto questo è appannaggio, in Francia, della casa madre, Technip (già anche Coflexip).

Tra gli altri gruppi in classifica ecco quelli che

appaiono anche nell'ambito "gotha" americano, con l'eccezione di **Techint** (11°), che per il primo anno non ha inspiegabilmente risposto a Enr. Scendendo di qualche posizione in classifica si nota l'enorme balzo dimensionale di **Protan** (14° grazie alla produzione più che triplicata), gruppo di riferimento di Micoperi, società che si è distinta per il recupero del relitto della nave Concordia.

Altri due casi interessanti sono: **Casagrande** (24°) la cui attività è contigua al mondo delle costruzioni per via della divisione specializzata negli impianti di grandi manufatti in calcestruzzo e **Carlo Gavazzi Impianti** (37°), esempio più unico che raro di diversificazione riuscita nell'impiantistica da parte di un'impresa di costruzioni (**Bonatti**) che l'acquistò nel 2006.

Oltre ai citati Saipem e Danieli & C., sono presenti nella classifica Enr dei top 250 general contractor internazionali anche **Ansaldo Energia** e **Fata**, rispettivamente in 102ª e 211ª posizione. Entrambi fanno capo a Finmeccanica e hanno recentemente acquisito insieme un'importante commessa da oltre 440 milioni in Sudafrica per la realizzazione turn key di due centrali elettriche. È recente la notizia della prossima acquisizione del 51% di Ansaldo Energia da parte della società sudcoreana pluridiversificata Doosan.

## L'INGEGNERIA PURA

Un sottosettore, di grande importanza per l'effetto moltiplicatore della sua produzione, che a livello associativo si riconosce nell'Oice/Confindustria, è quello dell'ingegneria pura (che comprende oltre alle società di ingegneria vere e proprie anche quelle, in genere più piccole, di architettura e design). In questa classifica esse sono "schiazzate" dalle dimensioni (inevitabilmente perché includono nel fatturato anche lavori e forniture) delle società di impiantistica (o ingegneria/impiantistica). Per questo motivo una lista ben più esaustiva, comprendente le cento maggiori dell'ingegneria e le cento maggiori dell'architettura/design è in elaborazione e sarà pubblicata nel Rapporto 2013 sull'ingegneria del progetto, a cura dell'autore, anche in distribuzione con questo settimanale il prossimo 18 novembre (n. 45/2013).

## I BOOM DI RICAVI Var. % 2012/2011



Le (poche) società presenti in questa classifica sono: **Artelia Italia** (ex-Coteba), filiale dell'omonimo gruppo francese; **Geodata**, **Agriconsulting** (socia di maggioranza relativa di Hydea con il 41,7% del capitale), **Elettra Energia** e **Golder Europe Service Centre**, filiale dell'omonimo gruppo canadese, tra i gruppi; mentre tra le singole società appaiono **Spea** (gruppo Atlantia), **Tecnomare** (gruppo Eni), **Techintal** (che fa riferimento alla famiglia Mazzi ma non all'impresa Gif), **Sina** (appartenente insieme a Sineco al gruppo Gavio), **D'Appollonia** (che non redige più un bilancio consolidato perché acquistata nel 2011 da Rina), **Proger** (che fa capo a Recchi Ingegneria e Partecipazioni), **Mwh**, **Theftis**, **Italconsult**, **Ecosfera**, **Urs Italia** e **Jacobs Italia** (filiali di gruppi statunitensi così come Mwh), **Sipal** (gruppo Fininc) e **Sgi Studio Galli Ingegneria** (la cui maggioranza relativa, 37,3%, è detenuta dalla finanziaria Castore 1 che fa capo a un ramo della famiglia Romiti). Non è più nella classifica dei gruppi Bonifica (45ª lo scorso anno) un tempo numero uno (nell'ambito dell'Italstat), penalizzata dal non redigere più un bilancio consolidato e non dar conto di società straniere appartenenti a Tili Group come Renardet e Sauti. Mancano anche **Enerco**, il cui bilancio è stato reperibile fuori tempo massimo, e **Net Engineering International** che lo ha approvato in ritardo.

## I NUMERI DEL SETTORE A livello di gruppi (limi-

tamente ai primi 45), il fatturato non decolla: cresce infatti del solo 2,1% (anche perché molti di questi soggetti non hanno praticamente più mercato in Italia) ma la redditività soddisfa: l'ebitda si incrementa del 56,1%, l'ebit del 7,6%. Quanto all'utile netto, sterilizzando il dato di insieme di un Nuovo Pignone effervescente dopo una grossa perdita l'anno prima, esso si incrementa del 6,7%. Si aggrava l'indebitamento (più 31,4%), ma 14 gruppi hanno posizione finanziaria netta attiva. Un confortante aumento del patrimonio (10,7%) fa sì che il rapporto debt/equity si mantenga su livelli di assoluta virtuosità (0,56). In ogni caso anche se rapportata con l'ebitda la posizione finanziaria netta risulta del tutto sotto controllo attestando il pfn/ebitda a 1,59.

A livello di singole società (le prime 100), la produzione è stabile (più 0,2%) ma tutti gli altri dati sono in forte peggioramento. L'ebitda diminuisce del 35%, l'ebit del 57,3%, l'utile netto (depurato anche in questo caso del Nuovo Pignone, i cui numeri fanno girare la testa) cala del 47,4%. Ancor peggio: l'indebitamento esplosivo del 82,8% mentre (sebbene siano addirittura 48 le società con posizione finanziaria netta attiva) il patrimonio netto è stabile (-0,3%). Questo malgrado gli indici di indebitamento si mantengono buoni: il debt/equity vale 0,55 (0,30 nel 2011) e la pfn/ebitda sale a 3,13 (da 1,11). ■

A.N.

**ISOTEC**

Il sistema termoisolante sottotegola



Silver Communication

**ISOTEC**  
PARETE

Il sistema termoisolante per facciate ventilate



## ISOTEC: IL SISTEMA PER LA COIBENTAZIONE TOTALE DELL'EDIFICIO E LA MASSIMA EFFICIENZA ENERGETICA.

ISOTEC: finalmente un sistema per l'isolamento completo dell'edificio.

Declinato nella versione ISOTEC standard o XL per l'isolamento sottotegola e Isotec Parete specifico per facciate ventilate, il Sistema assicura elevati rendimenti di isolamento termico e, grazie alla ventilazione, contribuisce a creare un ambiente più salubre e confortevole in tutte le stagioni dell'anno.



I vantaggi di questa soluzione sono molteplici sia in fase di costruzione che di ristrutturazione: leggerezza, maneggevolezza, pedonabilità in quota, semplicità di applicazione e flessibilità di utilizzo.

Isotec ed Isotec Parete sono classificati secondo i criteri dello standard LEED®, in grado quindi di apportare crediti per il raggiungimento della certificazione finale dell'edificio.

Brianza Plastica


**INGEGNERIA/IMPIANTISTICA: TOP 50 GRUPPI** *Dati in migliaia di euro*

2012	2011	Società	Dati - Euro/000			Produzione (Vp)			Ebitda			Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2012	2011	Var. %	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2012	2012
1	1	Saipem * (1)	13.386.000	12.631.000	5,98	2.207.000	2.175.000	1.481.000	1.493.000	956.000	987.000	4.358.000	3.269.000	5.553.000	4.823.000	0,78	1,97	16,49				
2	2	Nuovo Pignone Holding (2)	4.520.229	4.113.773	9,88	773.931	603.276	599.218	410.493	347.157	-204.341	2.050.223	1.490.292	899.148	558.481	2,28	2,65	17,12				
3	3	Danieli & C. Officine Meccaniche * **	3.081.108	3.118.485	-1,20	306.557	393.345	210.793	296.134	173.076	191.629	-1.350.952	-1.002.933	1.292.113	1.185.896	-1,05	-4,41	9,95				
4	4	Maire Tecnimont * (3)	2.186.836	2.646.324	-17,36	-159.195	-305.053	-187.394	-338.715	-207.707	-346.270	265.281	38.347	-120.677	46.653	Ns	Ns	-7,28				
5	6	Ansaldo Sts * (4)	1.285.174	1.233.320	4,20	137.841	136.132	117.073	116.120	75.696	73.056	-128.462	-145.575	469.166	424.136	-0,27	-0,93	10,73				
6	5	Sacmi (a)	1.218.782	1.338.069	-8,91	115.835	132.672	53.771	70.852	24.004	32.347	274.972	209.459	585.942	573.714	0,47	2,37	9,50				
7	8	Fenice (5)	537.399	511.855	4,99	132.121	117.900	14.490	6.966	-8.164	-15.022	233.806	230.215	317.148	316.901	0,74	1,77	24,59				
8	7	Sirti * (6)	517.579	535.699	-3,38	29.369	28.043	9.353	8.334	-1.017	-22.753	188.394	213.858	95.099	55.191	1,98	6,41	5,67				
9	9	Industrie De Nora *	475.279	431.466	10,15	77.727	78.161	52.874	55.439	29.707	69.045	37.109	45.896	306.455	316.016	0,12	0,48	16,35				
10	10	Foster Wheeler Italiana	429.407	376.903	13,93	56.294	41.728	31.723	12.100	21.428	13.461	-49.889	-60.024	207.563	197.560	-0,24	-0,89	13,11				
11	12	Techint Compagnia Tecnica Internazionale ** (7)	418.104	339.562	23,13	12.894	19.838	1.285	349	-633	-6.072	-121.596	-114.604	62.212	72.781	-1,95	-9,43	3,08				
12	14	Rosetti Marino (8)	398.072	270.022	47,42	39.206	25.958	28.275	20.024	19.291	13.890	-44.881	-44.638	182.803	167.244	-0,25	-1,14	9,85				
13	11	Cefla (a)	343.079	359.384	-4,54	19.621	24.534	6.163	9.254	4.323	2.031	6.580	45.610	210.158	206.715	0,03	0,34	5,72				
14		Protan (9)	270.377	79.311	240,91	31.388	7.900	16.919	4.276	6.926	5.461	133.480	64.630	31.580	28.386	4,23	4,25	11,61				
15	15	Sofinter *	263.983	256.338	2,98	26.204	24.411	13.469	8.927	2.353	-1.997	87.899	89.297	41.923	39.464	2,10	3,35	9,93				
16	16	Gemmo *	246.387	253.783	-2,91	14.672	14.600	6.898	10.298	2.781	2.286	52.262	56.369	38.614	38.497	1,35	3,56	5,95				
17		Eida (10)	209.172	238.002	-12,11	34.552	43.457	27.428	36.973	20.348	26.500	-2.065	-5.124	137.967	122.675	-0,01	-0,06	16,52				
18	18	Termomeccanica (11)	200.791	195.605	2,65	35.996	31.185	12.011	22.434	6.799	6.820	28.018	10.795	103.447	104.400	0,27	0,78	17,93				
19		Hcb (12)	195.779	212.224	-7,75	13.083	12.504	6.615	6.988	1.042	-7.559	53.040	73.726	33.882	32.836	1,57	4,05	6,68				
20	20	Sices 1958	183.674	166.838	10,09	9.423	4.978	2.796	-1.747	1.950	-9.122	14.250	24.598	30.060	81.033	0,47	1,51	5,13				
21	21	Barbieri E Tarozzi Holding	153.867	156.288	-1,55	17.947	16.156	12.208	4.042	3.058	-2.446	31.861	31.793	37.044	33.974	0,86	1,78	11,66				
22	24	Finval (13)	143.122	137.467	4,11	13.571	9.216	4.536	4.487	1.743	735	43.441	48.299	22.186	21.341	1,96	3,20	9,48				
23	22	Irem	143.008	156.054	-8,36	2.379	1.751	893	221	751	-718	1.943	-208	25.742	21.919	0,08	0,82	1,66				
24	23	Casagrande *	130.751	141.894	-7,85	15.532	13.042	7.174	4.019	3.934	293	49.128	53.441	93.357	91.074	0,53	3,16	11,88				
25		Alpitel	121.087	132.891	-8,88	7.690	5.163	5.265	1.881	691	-2.162	35.508	49.492	9.466	6.817	3,75	4,62	6,35				
26	17	Belleli Energy (14)	118.085	208.349	-43,32	-13.300	21.640	-21.580	12.325	-19.358	7.994	-1.640	-1.515	101.295	120.959	Ns	Ns	Ns				
27	26	Cesi (15)	114.619	111.319	2,96	27.444	27.398	20.368	20.894	15.060	14.384	-26.057	-18.123	88.456	73.205	-0,29	-0,95	23,94				
28	34	Geico	97.244	65.595	48,25	6.235	4.178	2.715	2.006	1.403	494	-10.312	8.220	7.389	6.224	Ns	Ns	6,41				
29	28	Irservice (16)	92.391	105.400	-12,34	5.525	5.122	3.497	3.421	2.751	1.426	6.554	6.771	26.107	23.195	0,25	1,19	5,98				
30	35	Atzwanger	75.654	65.483	15,53	5.176	4.552	905	2.747	-965	500	19.078	23.891	10.659	11.827	1,79	3,69	6,84				
31	30	Ge Water & Process Technologies Italy (2)	69.372	88.314	-21,45	8.390	13.354	1.597	6.821	-2.997	6.465	-85	-1.482	6.696	13.537	-0,01	-0,01	12,09				
32	29	Mangiarotti	68.949	91.951	-25,02	-1.868	10.222	-9.297	3.712	-15.141	-714	96.717	119.574	13.676	23.817	7,07	Ns	-2,71				
33	19	Terni Energia	66.857	169.846	-60,64	10.676	15.235	5.854	13.160	6.879	9.049	71.715	43.986	48.769	32.285	1,47	6,72	15,97				
34	41	Studio Altieri (17)	47.891	43.590	9,87	-224	3.917	-1.031	2.526	-2.432	690	25.409	25.441	13.568	16.207	1,87	-113,43	-0,47				
35	40	Artelia Italia	44.861	43.912	2,16	1.439	867	1.014	772	733	353	-1.787	-7.295	1.814	1.482	Ns	Ns	3,21				
36	33	Tecno Holding (18)	42.084	68.685	-38,73	10.544	13.750	7.575	10.473	11.946	8.811	-35.895	-36.154	319.619	301.929	-0,11	-3,40	25,05				
37	25	Carlo Gavazzi Impianti (19)	41.733	114.877	-63,67	-3.255	6.575	-5.955	5.021	4.761	2.882	6.405	14.937	16.440	24.245	0,39	-1,97	-7,80				
38	43	Geodata	41.152	36.707	12,11	4.811	6.344	3.628	4.932	516	2.414	22.375	15.889	25.088	24.744	0,89	4,65	11,69				
39	38	Agriconsulting	40.296	47.853	-15,79	2.756	3.293	1.704	2.134	529	199	16.250	27.785	19.021	18.179	0,85	5,90	6,84				
40	32	Elettra Energia	39.177	72.733	-46,14	-894	7.415	-1.436	6.246	-730	2.966	-7.668	-4.851	22.175	23.044	-0,35	8,58	-2,28				
41		Ceif	38.657	36.342	6,37	1.344	1.081	583	333	27	87	1.179	-21	20.171	20.199	0,06	0,88	3,48				
42	44	Golder Europe Service Centre*	36.295	34.549	5,05	1.947	-1.210	994	-1.884	-352	-4.749	1.082	3.310	3.496	2.348	0,31	0,56	5,36				
43	42	Fincoe (20)	31.959	38.089	-16,09	1.056	5.063	51	3.664	371	1.746	6.000	4.906	12.453	12.631	0,48	5,68	3,30				
44	36	Cosmi Holding	29.191	65.299	-55,30	-488	5.313	-2.099	3.591	2.986	6.898	-13.760	-7.991	63.889	61.548	Ns	Ns	-1,67				
45		Building Energy	18.771	22.516	-16,63	2.675	501	1.620	222	-284	63	4	5	723	1.015	0,01	0,00	14,25				
<b>Totale</b>			<b>32.214.284</b>	<b>31.563.966</b>	<b>2,06</b>	<b>4.041.627</b>	<b>3.810.507</b>	<b>2.545.543</b>	<b>2.366.265</b>	<b>1.491.240</b>	<b>868.050</b>	<b>6.422.914</b>	<b>4.889.294</b>	<b>11.486.902</b>	<b>10.379.324</b>	<b>0,56</b>	<b>1,59</b>	<b>12,55</b>				

(\*) Bilancio redatti secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (\*\*) chiusura bilancio in data diversa dal 31/12; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (1) gruppo Eni, dal 2006 consolida Snamprogetti; (2) Gruppo General Electric; (3) Gruppo GLV Capital (ex-Maire Gestioni); (4) Gruppo Finmeccanica; (5) Gruppo Electricité de France; (6) Gruppo Hiit - Holding Italiana Investimenti Tecnologici; (7) consolida anche Tenova; (8) Gruppo Rosfin, consolida anche Fores Engineering; (9) consolida Micoperi; (10) consolida Renco; (11) consolida Tme; (12) consolida Site; (13) consolida Valtellina; (14) Gruppo Exterean; (15) Gruppo Enel; (16) collegata a Irem, consolida Techimp e Solesi; (17) consolida Svei; (18) consolida Italconult fino al dicembre 2012, data della vendita a Bevilacqua Engineering Group e Intesa Sanpaolo; (19) Gruppo Bonatti; (20) consolida Coemi.

Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

INGEGNERIA/IMPIANTISTICA: TOP 100 IMPRESE *Dati in migliaia di euro*

2012	2011	Società	Dati - Euro/000			Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2012	2011	Var. %	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2012
1	1	Saipem * (1)	6.010.435	5.632.687	6,71	434.600	587.590	312.467	456.770	437.027	519.754	2.255.388	1.042.661	1.644.453	1.314.171	1,37	5,19	7,23			
2	2	Nuovo Pignone (2)	3.942.806	3.546.789	11,17	159.904	537.248	66.869	253.767	-66.220	2.090.436	932.767	628.866	2.762.760	3.268.249	0,34	5,83	4,06			
3	3	Danieli & C - Officine Meccaniche * **	1.261.758	1.521.298	-17,06	76.668	117.508	59.737	99.531	47.122	44.427	79.211	-85.781	381.686	406.371	0,21	1,03	6,08			
4	4	Ansaldo Energia * (3)(4)	1.140.268	1.258.905	-9,42	119.958	152.320	60.913	41.756	3.333	-16.273	332.095	-26.445	490.597	13.692	0,68	2,77	10,52			
5	5	Sacmi (a)	809.926	847.678	-4,45	70.951	80.082	37.352	49.104	20.738	23.518	39.263	-13.500	635.641	623.868	0,06	0,55	8,76			
6	7	Ansaldo Sts * (3)	682.494	737.229	-7,42	83.997	93.752	71.427	88.494	50.738	53.286	11.560	-73.325	344.396	321.939	0,03	0,14	12,31			
7	6	Technip Italy	607.301	836.192	-27,37	106.472	192.437	97.151	136.371	81.916	94.128	-25.123	-10.144	177.710	175.794	Ns	Ns	17,53			
8	8	Tecnimont (5)	553.496	687.706	-19,52	-149.025	-119.460	-455.017	-141.855	-376.696	-50.071	518.651	419.050	-321.355	55.342	Ns	Ns	-26,92			
9	9	Sirti * (6)	492.448	524.387	-6,09	27.878	35.859	8.325	9.432	-1.940	-21.664	196.082	155.125	92.436	53.459	2,12	7,03	5,66			
10	11	Tenova ** (7)	352.225	287.081	22,69	45.589	43.188	37.860	31.463	28.483	41.222	69.163	-109.429	101.548	122.065	0,68	1,52	12,94			
11	10	Fenice (8)	351.257	356.680	-1,52	95.916	88.886	1.415	-12.425	4.394	-18.354	238.759	250.693	277.334	272.940	0,86	2,49	27,31			
12	12	Drillmec (9)	269.036	286.064	-5,95	6.710	20.589	3.963	17.581	1.859	8.075	64.566	74.616	52.072	57.213	1,24	9,62	2,49			
13		Micoperi (10)	268.895	79.238	239,35	21.263	8.229	15.948	4.735	8.040	2.764	125.082	58.252	32.019	24.579	3,91	5,88	7,91			
14	17	Rosetti Marino (11)	268.644	208.482	28,86	12.909	13.780	6.138	9.902	9.742	21.368	-38.879	-31.956	143.752	137.810	Ns	Ns	4,81			
15	18	Foster Wheeler Italiana	266.910	195.808	36,31	19.164	13.060	10.157	2.525	10.515	43.011	-44.634	-50.664	141.655	144.140	Ns	Ns	7,18			
16	33	Techint ** (7)	257.650	119.342	115,89	-5.891	-18.092	-11.420	-30.230	359	257	-85.954	-69.814	67.803	67.445	Ns	Ns	-2,29			
17	14	Cefla (a)	257.314	259.707	-0,92	10.011	10.264	4.132	3.618	5.573	4.109	-23.653	-7.393	208.911	204.137	Ns	Ns	3,89			
18	13	Sielte (12)	247.431	266.502	-7,16	16.384	18.890	9.864	11.979	1.514	1.029	50.618	83.644	40.978	39.464	1,24	3,09	6,62			
19	15	Gemmo *	241.247	248.289	-2,84	14.247	14.292	6.806	10.288	2.819	2.376	54.604	56.982	37.697	37.029	1,45	3,83	5,91			
20		Site (13)	195.470	212.123	-7,85	11.634	11.105	6.894	7.181	2.508	673	43.731	55.985	29.695	27.187	1,47	3,76	5,95			
21	16	Kt - Kitetics Technologies (5)	181.931	233.087	-21,95	18.693	30.545	9.479	14.632	6.502	6.947	-8.074	-20.254	15.004	15.577	Ns	Ns	10,27			
22	31	Fata * (3)	163.264	121.615	34,25	-4.732	-2.390	-6.121	-2.977	-1.671	-1.809	7.197	11.297	14.321	14.756	0,50	Ns	-2,90			
23	27	Alstom Power Italia **	153.411	132.739	15,57	-3.926	8.112	-7.964	2.090	-6.074	3.865	-92	-3.815	43.729	49.804	0,00	0,02	-2,56			
24	26	Sofinter *	141.402	134.837	4,87	8.957	10.244	8.456	9.158	1.277	4.327	41.404	38.101	84.709	83.432	0,49	4,62	6,33			
25	25	Valtellina (14)	136.435	136.972	-0,39	9.010	8.926	4.495	4.229	1.001	715	42.346	48.011	23.534	22.532	1,80	4,70	6,60			
26	38	Paul Wurth Italia	130.896	99.159	32,01	11.756	9.255	2.606	3.882	1.562	1.533	-44.036	-8.105	11.877	11.065	Ns	Ns	8,98			
27	20	Renco (15)	130.637	162.745	-19,73	9.862	21.525	8.133	17.495	6.618	13.737	-8.461	-22.133	99.919	97.104	Ns	Ns	7,55			
28	28	Ceit Impianti (16)	127.670	131.816	-3,15	13.454	12.947	11.575	11.726	8.918	8.142	21.252	8.100	31.624	34.775	0,67	1,58	10,54			
29	21	Sms Innse	119.144	150.339	-20,75	38.791	57.989	12.239	16.010	7.524	10.387	-23.934	-3.036	28.478	27.626	Ns	Ns	32,56			
30	30	Termomeccanica Ecologia (17)	118.408	124.088	-4,58	28.464	20.868	9.303	18.076	5.777	2.900	7.879	1.072	57.833	54.524	0,14	0,28	24,04			
31	22	Spea (18)	117.360	148.783	-21,12	40.908	56.949	38.327	52.950	27.239	34.276	-418	-14.887	60.889	63.649	Ns	Ns	34,86			
32	58	Sices	112.687	48.013	134,70	5.943	-2.352	3.560	-4.561	623	-4.435	19.139	26.671	11.861	5.946	1,61	3,22	5,27			
33		Alpitel	112.308	117.082	-4,08	2.457	4.945	608	2.806	71	155	31.864	30.338	13.485	13.414	2,36	12,97	2,19			
34	32	Siti (19)	109.935	121.466	-9,49	8.315	9.025	5.708	3.744	2.182	1.242	37.924	36.952	20.407	18.225	1,86	4,56	7,56			
35	19	Sini* (20)	104.154	176.182	-40,88	46.005	84.155	42.658	78.848	31.108	57.080	-42.676	-139.149	46.218	72.135	Ns	Ns	44,17			
36	39	Tecnomare * (1)	103.839	91.684	13,26	18.310	18.016	17.765	17.293	11.210	10.957	12.546	28.235	15.460	14.253	0,81	0,69	17,63			
37	29	Irem	103.171	124.636	-17,22	2.733	3.127	2.056	2.371	2.812	913	186	-4.350	21.643	18.831	0,01	0,07	2,65			
38	75	Aps Engineering & Company	101.430	29.795	240,43	6.898	6.032	6.096	5.812	4.764	3.320	-12.853	-215	15.071	10.306	Ns	Ns	6,80			
39	36	Casagrande	95.016	104.648	-9,20	6.720	4.577	2.280	328	422	173	44.529	49.577	63.623	63.200	0,70	6,63	7,07			
40	40	Cesi (21)	93.300	91.451	2,02	21.036	21.850	15.453	17.153	15.064	14.384	-20.387	14.451	88.269	73.205	Ns	Ns	22,55			
41	37	Gesta	83.668	100.921	-17,10	-4.961	-3.153	-8.066	-5.203	-7.933	-3.055	-1.583	-1.002	5.395	8.328	Ns	Ns	-5,93			
42	35	Sms Meer	81.601	108.054	-24,48	14.558	35.768	6.257	15.381	2.310	5.680	-64.611	-65.233	26.941	30.311	Ns	Ns	17,84			
43	57	Fisia Italimpianti (22)	78.511	48.054	63,38	11.077	-37.419	10.247	-63.721	1.082	-33.551	-18.371	83.343	29.284	28.202	Ns	Ns	14,11			
44		Oto (23)	74.648	69.222	7,84	10.564	6.886	8.420	5.293	5.560	2.293	4.400	15.615	31.481	28.921	0,14	0,42	14,15			
45	43	Uhdnora	69.323	73.097	-5,16	4.330	9.238	3.262	8.001	1.790	5.194	427	-4.325	7.840	11.050	0,05	0,10	6,25			
46	34	Mangiarotti	68.123	117.000	-41,78	-6.979	9.703	-11.423	6.434	-16.613	981	98.002	121.368	24.105	35.717	4,07	Ns	-10,24			
47	48	Industrie De Nora	67.765	64.955	4,33	199	5.326	-3.371	2.102	14.096	9.075	34.577	24.976	185.928	192.091	0,19	173,75	0,29			
48	24	Belleli Energy (24)	63.342	138.063	-54,12	-9.217	12.751	-12.629	8.104	-12.817	5.133	-892	-907	44.044	56.680	Ns	0,10	-14,55			
49	41	Belleli Energy Cpe (24)	61.738	78.031	-20,88	-5.818	7.413	-8.938	4.256	-6.527	3.076	-737	-538	80.699	87.226	Ns	Ns	-9,42			
50	50	Geico	61.558	57.670	6,74	5.486	3.708	2.402	1.650	1.846	199	2.166	12.422	7.221	5.374	0,30	0,39	8,91			

(\*) 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 Finmeccanica; (4) dovrebbe essere ceduta entro il 2013 a Fsi - Fondo Strategico Italiano; (5) Gruppo Maire Tecnimont; (6) Gruppo Hiit; (7) Gruppo Techint; (8) Gruppo Electricité de France; (9) Gruppo Trevifin; (10) Gruppo Protan; (11) Gruppo Rosfin; (12) Gruppo Ite; (13) Gruppo Hbc; (14) Gruppo Finval; (15) Gruppo Eida; (16) Gruppo Igefi; (17) Gruppo Termomeccanica; (18) Gruppo Atlantia; (19) Gruppo Barbieri & Tarozzi Holding; (20) ex-Siirtec-Nigi; (21) Gruppo Enel; (22) consolidata da Impregilo; (23) Gruppo Marcegaglia, ceduta nel luglio 2013 al gruppo francese Fives; (24) Gruppo Exterran; (25) Gruppo Veolia; (26) Gruppo Astaldi, acquistata nel settembre 2011 da Busi Impianti; (27) Controllata da Astm - Aurelia; (28) Gruppo Rina dal novembre 2011; (29) Gruppo Bonatti; (30) Gruppo Finelido; (31) Gruppo Irservice, collegata a Irem; (32) acquistata nel dicembre 2012 da Bevilacqua Engineering Group e Intesa Sanpaolo; (33) controllata da Witaly; (34) Gruppo Sofin in liquidazione; (35) Gruppo Cosmi Holding; (36) Gruppo Serenissima Holding; (37) Gruppo Fininc.

N.B. La società di ingegneria Enereco sarebbe 81ª in classifica ma non è presente in quanto il bilancio è stato disponibile in ritardo.

Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

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

Dati in migliaia di euro

2012	2011	Dati - Euro/000	Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netti + leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			Società	2012	2011	Var. %	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2012
51	76	Siba (25)	60.228	28.123	114,16	4.346	-318	482	-687	1.469	-18.632	6.283	5.723	35.768	34.181	0,18	1,45	7,22
52	56	Omba Impianti & Engineering	59.442	50.885	16,82	3.438	2.764	-7.153	857	-6.137	510	21.640	5.206	17.197	23.333	1,26	6,29	5,78
53	51	Culligan Italiana	56.413	56.811	-0,70	2.001	6.379	890	5.195	1.219	3.306	-1.430	-3.489	44.983	49.652	Ns	Ns	3,55
54	54	Atzwanger	55.645	52.200	6,60	3.194	2.990	2.439	2.170	-3.686	786	11.894	16.031	12.856	16.542	0,93	3,72	5,74
55		Nbi (26)	54.180	13.048	315,24	4.673	-395	3.956	-395	888	-394	143	1.923	1.494	606	0,10	0,03	8,62
56	52	Technital	53.263	56.285	-5,37	4.508	4.393	3.629	3.802	1.546	2.166	-7.475	-6.262	10.348	10.875	Ns	Ns	8,46
57	59	Sina (27)	52.202	47.172	10,66	8.549	7.940	8.112	7.490	8.359	5.995	-8.292	-6.357	58.902	55.816	Ns	Ns	16,38
58	60	Eugenio Ciotola	51.780	46.907	10,39	10.598	8.234	9.335	7.935	6.189	5.507	-5.909	-9.170	18.723	12.534	-0,32	-0,56	20,47
59	49	Cellini Gtc Società Cooperativa (a)	50.638	59.356	-14,69	1.902	2.217	1.448	1.743	484	833	17.508	21.932	8.183	8.052	2,14	9,21	3,76
60		Gea Refrigeration Italy	50.039	56.319	-11,15	4.999	5.949	3.994	4.073	2.353	2.588	-13.705	-15.984	15.242	13.889	Ns	Ns	9,99
61		Alpiq Intec Milano	49.249	45.586	8,04	2.373	1.745	1.930	1.350	820	779	-3.276	-965	6.725	4.377	Ns	Ns	4,82
62	50	D'appollonia (28)	48.705	13.242	267,81	6.176	1.785	5.171	1.130	1.640	582	-12.690	-161	13.714	11.976	Ns	Ns	12,68
63	64	Degremont	46.894	44.244	5,99	4.184	3.208	3.854	2.876	3.364	2.682	-3.437	-1.701	6.508	6.159	Ns	Ns	8,92
64	72	Proger	46.043	33.026	39,41	3.369	1.774	2.804	1.190	1.244	440	3.695	9.824	6.105	4.861	0,61	1,10	7,32
65	65	Artelia Italia	44.289	43.755	1,22	1.065	639	743	549	558	211	-1.168	-7.283	1.449	1.291	Ns	Ns	2,40
66	67	Mwh	42.353	38.361	10,41	1.328	868	1.069	508	722	548	-1.657	-2.418	4.658	3.935	Ns	Ns	3,14
67	46	Gavazzi Carlo Impianti (29)	41.325	67.853	-39,10	-2.995	2.570	-5.667	2.168	7.175	2.788	5.633	15.685	16.448	18.376	0,34	Ns	-7,25
68	55	Balfour Beatty Rail	40.393	51.715	-21,89	6.523	8.683	5.402	6.252	2.429	4.324	-2.114	40.408	41.590	39.160	Ns	Ns	16,15
69	23	Terminienergia*	40.329	139.673	-71,13	3.631	16.552	-9	14.688	1.175	7.948	61.191	38.842	53.708	41.287	1,14	16,85	9,00
70	44	Elettra Energia	39.177	63.208	-38,02	-846	7.415	-1.387	6.132	-638	2.966	-7.004	-4.725	22.173	22.990	Ns	Ns	-2,16
71	66	Riva E Mariani Group	34.087	39.249	-13,15	3.178	2.784	1.663	1.200	1.154	-370	10.140	16.061	10.962	9.807	0,93	3,19	9,32
72	80	Fores Engineering (11)	33.767	25.692	31,43	1.717	2.275	1.253	1.351	928	687	-1.065	-1.719	9.964	9.723	Ns	Ns	5,08
73	61	Termokimik	33.493	45.871	-26,98	133	1.455	-385	835	265	480	-11.917	-2.898	16.188	16.203	Ns	Ns	0,40
74	73	Geodata Engineering	33.239	32.869	1,13	4.051	5.958	3.824	5.584	1.082	3.115	22.020	19.944	14.238	13.656	1,55	5,44	12,19
75	45	Progetti International (30)	32.177	69.722	-53,85	237	3.616	123	-1.866	542	140	-4.982	-7.498	12.599	12.056	Ns	Ns	0,74
76	91	Progetti Europa & Global	31.043	21.467	44,61	6.376	2.392	6.033	2.198	4.373	1.726	-12.206	-9.017	11.227	6.853	Ns	Ns	20,54
77	71	Thetis	30.544	36.026	-15,22	5.448	5.193	3.133	1.598	879	547	2.967	4.352	14.470	13.591	0,21	0,54	17,84
78		Genera	30.419	70.579	-56,90	3.107	7.771	2.405	7.275	1.859	5.053	16.227	26.372	13.426	11.867	1,21	5,22	10,21
79	78	Euro Mec	30.122	26.523	13,57	1.277	1.049	701	667	26	50	8.352	9.214	1.992	1.966	4,19	6,54	4,24
80		Golder Associate	30.043	30.399	-1,17	766	-2.491	234	-3.004	-1.240	-5.548	-8	-41	5.233	473	Ns	Ns	2,55
81	92	Installazioni Impianti	28.140	21.230	32,55	2.375	578	2.293	464	182	125	-2.172	-950	9.629	9.447	Ns	Ns	8,44
82	74	Olpi Durr	27.175	30.205	-10,03	1.845	862	1.638	568	1.171	198	-7.169	-1.269	5.959	5.124	Ns	Ns	6,79
83	77	Simind - Società Italiana Montaggi Industriali	27.092	27.887	-2,85	1.319	1.521	1.286	1.130	59	129	10.714	9.741	3.324	1.816	3,22	8,12	4,87
84	68	Solesi (31)	26.962	37.383	-27,88	525	962	288	645	175	131	4.891	1.826	4.250	4.075	1,15	9,32	1,95
85	89	Italconsult (32)	26.556	23.166	14,63	2.030	669	1.868	502	582	864	-3.402	-8.029	25.142	36.760	Ns	Ns	7,64
86	84	Ecosfera	26.151	24.396	7,19	1.007	1.141	470	529	8.260	153	-1.031	4.498	11.119	2.959	Ns	Ns	3,85
87	87	Caraglio	25.766	23.782	8,34	1.117	1.664	701	1.317	155	142	7.974	5.562	9.810	9.648	0,81	7,14	4,34
88	63	Ge Water & Process Technologies (2)	25.442	44.360	-42,65	-1.042	3.716	-2.925	1.614	-1.187	3.319	0	0	5.024	9.718	Ns	Ns	-4,10
89		Techimp Impianti (31)	24.807	26.234	-5,44	1.091	781	917	648	704	289	-2.432	-14.350	2.995	2.290	Ns	Ns	4,40
90	83	I.C.F. & Welko (33)	24.589	24.411	0,73	873	717	685	485	101	180	4.766	2.628	9.725	9.624	0,49	5,46	3,55
91	69	Giovanni Putignano & Figli (34)	24.267	36.354	-33,25	667	1.166	432	573	14	61	-746	-131	17.167	17.153	Ns	Ns	2,75
92	79	Cillichemie	23.515	25.818	-8,92	2.842	4.230	2.726	3.870	1.794	1.610	-2.313	-2.324	10.599	11.804	Ns	Ns	12,09
93	53	Cosmi (35)	23.492	56.039	-58,08	-189	4.242	-641	3.679	1.550	2.001	-4.369	-852	11.285	9.735	Ns	Ns	-0,80
94		Urs Italia	22.445	13.118	71,10	290	100	160	-26	301	-357	-173	-265	859	558	Ns	Ns	1,29
95	90	Jacobs Italia **	22.138	22.678	-2,38	923	47	620	-570	13	-668	-826	-380	1.862	1.849	Ns	Ns	4,17
96	99	Gianni Benvenuto	21.897	16.550	32,31	2.136	496	1.104	385	721	210	-2.320	-2.402	8.473	7.968	Ns	Ns	9,75
97		Palomar (36)	20.861	18.831	10,78	525	1.087	47	704	-89	166	3.254	3.208	576	665	5,65	6,20	2,52
98		Sipal (37)	20.841	16.757	24,37	1.432	964	760	246	313	37	3.600	4.355	6.986	6.673	0,52	2,51	6,87
99		Sgi Studio Galli Ingegneria	20.734	18.513	12,00	1.703	1.122	1.400	829	-383	247	6.284	5.860	5.660	3.544	1,11	3,69	8,21
100		Delta-Ti Impianti	19.689	22.022	-10,59	4.442	4.144	4.084	3.874	1.954	2.580	-2.265	-3.705	6.133	3.929	Ns	Ns	22,56
<b>Totale</b>			<b>23.427.766</b>	<b>23.384.291</b>	<b>0,19</b>	<b>1.613.449</b>	<b>2.481.696</b>	<b>601.793</b>	<b>1.409.679</b>	<b>438.978</b>	<b>3.051.135</b>	<b>5.053.633</b>	<b>2.764.853</b>	<b>9.216.330</b>	<b>9.246.579</b>	<b>0,55</b>	<b>3,13</b>	<b>6,8</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 Finmeccanica; (4) dovrebbe essere ceduta entro il 2013 a Fsi - Fondo Strategico Italiano; (5) Gruppo Maire Tecnimont; (6) Gruppo Hit; (7) Gruppo Techint; (8) Gruppo Electricité de France; (9) Gruppo Trevifin; (10) Gruppo Protan; (11) Gruppo Rosfin; (12) Gruppo Itel; (13) Gruppo Hbc; (14) Gruppo Finval; (15) Gruppo Eida; (16) Gruppo Igefi; (17) Gruppo Termomeccanica; (18) Gruppo Atlantia; (19) Gruppo Barbieri & Tarozzi Holding; (20) ex-Siirtec-Nigi; (21) Gruppo Enel; (22) consolidata da Impregilo; (23) Gruppo Marcegaglia, ceduta nel luglio 2013 al gruppo francese Fives; (24) Gruppo Exterran; (25) Gruppo Veolia; (26) Gruppo Astaldi, acquistata nel settembre 2011 da Busi Impianti; (27) Controllata da Astm - Aurelia; (28) Gruppo Rina dal novembre 2011; (29) Gruppo Bonatti; (30) Gruppo Fineldo; (31) Gruppo Irservice, collegata a Irem; (32) acquistata nel dicembre 2012 da Bevilacqua Engineering Group e Intesa Sanpaolo; (33) controllata da Witaly; (34) Gruppo Sofin in liquidazione; (35) Gruppo Cosmi Holding; (36) Gruppo Serenissima Holding; (37) Gruppo Fininc  
N.B. La società di ingegneria Enereco sarebbe 81ª in classifica ma non è presente in quanto il bilancio è stato disponibile in ritardo.  
Fonte: elaborazione di Guarnari su dati di bilancio