

Nella progettazione pura leader il gruppo D'Appollonia, seguito da Elettra, Tecno Holding, Agriconsulting

Top 100 ingegneria, ricavi +5,3% In salute i big dell'impiantistica

La classifica delle prime 100 società di ingegneria (si veda sul sito, sezione Infrastrutture/Imprese, il tabellone Top 100 progettazione) mostra una soglia dimensionale scesa da 18,7 a 2,1 milioni, 1.540 milioni di fatturato totale (+5,3%), 185,1 milioni di ebitda (+5,5%), 80,2 milioni di utile netto (+0,1%), 131 milioni di indebitamento (+4,3%) e 522 milioni di capitale netto (+3,6%).

Tutti dati abbastanza confortanti. In primis da ascrivere alla forte proiezione internazionale dell'offerta di servizi (così come di lavori ad alto contenuto tecnologico) anche se il "nanismo" delle società fa sì che ancora nel 2011 la quota italiana di esportazione delle prime 200 al mondo, secondo la rivista Enr è del solo 2,2%.

Nelle tabelle che seguono, alle pagine 25-27, troverete comunque il consueto eterogeneo campione (non solo le società di ingegneria, dunque), più articolato che per la costruzione e la produzione. Sono in classifica 45 gruppi e 100 società, con diverse tipologie di contratti. Quella dell'impiantistica (industriale o di processo) quando i contratti sono epc - engineering/procurement/costruzione, la seconda dell'ingegneria pura. Ma non manca l'indotto dell'impiantistica, con realtà imprenditoriali fornitrici (più che esecutrici) di componentistica finalizzata all'assemblaggio di un impianto.

Dall'analisi sono invece escluse le "società di committenza delegata" anche a forte componente di ingegneria quali, per esempio,

Metropolitana Milanese, Italferr e Infrastrutture Lombarde, rispettivamente con 241, 162 e 152 milioni fatturati nel 2011.

I GRUPPI

Se nel 2011 i maggiori gruppi aumentano il fatturato del 9,64% (più dell'1,83% nel 2010 e del 6,02% nel 2009) l'utile netto ha andamento divergente diminuendo del 69,24%, dopo la crescita del 21,51% del 2010 ma aver perso il 21,69% l'anno prima. Alla testa del settore si conferma Saipem (Eni), rafforzata nell'ingegneria dalla fusione per acquisizione (tutta interna al gruppo) di Snamprogetti nel 2006. A questo leader dell'impiantistica e della perforazione petrolifera ne seguono altri tre di altrettanto successo: Nuovo Pignone, prima dell'Eni dal 1993 di General Electric, nell'indotto dell'oil & gas, Danieli nell'impiantistica siderurgica e Tecnimont che all'estero sconta problemi reddituali nella sua attività epc soprattutto per l'energia. A livello mondiale i tre campioni italiani sono rispettivamente sesto, 41° e 36° per fatturato 2011 all'estero.

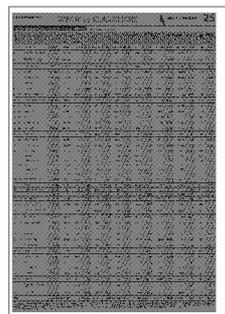
Altri due alfieri del made in Italy, sopra la soglia di fatturato del miliardo,

sono la cooperativa Sacmi (impianti per l'industria ceramica) e Ansaldo Sts (segnalamento ferroviario) che dipende dal colosso pubblico Finmeccanica. Campioni dell'impiantistica a tutto campo sono, in 10ª posizione Foster Wheeler Italiana e in 12ª Techint (gruppo Rocca), che evidenzia una perdita di sei milioni (erano otto l'anno prima) mentre manca Technip Italy, che non redige un bilancio consolidato in quanto filiale dell'omonimo gruppo francese, ma appare sesta nella classifica delle società. Una presenza interessante è anche quella di Carlo Gavazzi Impianti, unico esempio di diversificazione riuscita nell'impiantistica da parte di una primaria impresa di costruzioni, Bonatti (con la quale convive nella holding omonima). Un'altra quella di Casagrande (23ª), contiguo al mondo delle costruzioni con la sua divisione specializzata in impianti per grandi manufatti in calcestruzzo.

LE SOCIETÀ

Se nel 2011 le maggiori società aumentano il fatturato del 3,31% (a fronte di riduzioni del 3,48% l'anno prima e del 3,92 nel 2009) l'utile netto più che quadru-

plica dopo una riduzione del 14,73% nel 2010 e un'altra del 62,65% l'anno prima. La spiegazione di quest'ultimo balzo, specificamente nel risultato, la fornisce da sola Nuovo Pignone (gruppo General Electric), che si conferma seconda in classifica. Altre società che, al di là della redditività, meritano di essere citate (anche perché non appaiono nei gruppi precedentemente in classifica) per il proprio potenziale: in quarta posizione Ansaldo Energia (gruppo Finmeccanica) per la quale è in corso una serrata competizione tra una cordata italiana e il colosso tedesco Siemens; più distanziata Sirti, un tempo "fiore all'occhiello" nelle telecomunicazioni, alla ricerca di rilancio (anche all'estero) da quando (nel 2006) tramontò l'ipotesi di una fusione con Impregilo; Fenice, società di servizi energetici e ambientali che il gruppo Edf acquistò da Fiat nel 2001 per la quale cerca ancora una collocazione; Tenova, la "nuova nata" in casa Techint dedicata alle nicchie più inno-



vative dell'impiantistica siderurgica e mineraria.

Quanto alle sinergie tra il comparto dell'impiantistica e altri, ecco qualche caso interessante. **Drillmec** è una delle due diversificazioni (l'altra è Soilmec nella produzione) del gruppo, quotato, delle costruzioni speciali (fondazioni) Trevi. **Fisia Italimpianti**, da tempo in vendita, è una non riuscita diversificazione di Impregilo il cui maggior punto di forza, la dissalazione (unica attività a cui si è ridotta dopo aver abbandonato il trattamento dei rifiuti per le pesanti perdite subite nel "progetto Campania"), richiede capitali e investimenti che non sono alla portata del gruppo milanese (né sinergici al suo core business). Ma anche **Tecnimont Kt**, già Technip Kti fino al 2010, che completa la gamma offerta dal gruppo con competenze nel process engineering.

L'INGEGNERIA PURA

Si evidenziano – tra i primi 45 gruppi – dieci che riguardano l'ingegneria pura, alla cui testa balza **D'Appolonia** (che un anno fa è stato acquistato da Rina). Da notare la presenza di due realtà straniere: **Artelia** (già Coteba) Italia, filiale dell'omonimo gruppo francese, e **Golder Europe Service Center**, che ha la proprietà in Canada ma presenta un bilancio sofferente. Gli altri grandi dell'ingegneria pura sono, nell'ordine, **Elettra Energia**, Agriconsulting (socio di maggioranza relativa di Hydea), **Net International** (il più "globale" dei gruppi italiani), **Studio Altieri** (che dal 2001 consolida Svei), **Geodata** e **Bonifica** (gruppo Tili). Infine si nota **Tecno Holding**, società delle Camere di commercio, che possiede Italconsult.

Nella classifica ben più ampia (100 soggetti) appaiono altre dieci società di ingegneria pura non riconducibili ai gruppi citati. Nell'ordine, **Spea** (gruppo Atlantia), **Tecnomare** (gruppo Eni), **Sina** (che con Sineco appartiene al gruppo Gavio), **Mwh** (filiale dell'omonimo gruppo americano), **Thetis** (già partecipata da Eni è passata nel 2000 al Consorzio Venezia Nuova), **Proger**, **Enereco**, **Ecosfera**, **Jacobs Italia** (filiale del gruppo Usa). ■ **A.N.**

INGEGNERIA/IMPIANTISTICA: TOP 50 GRUPPI

Dati in migliaia di euro

2011	2010	Società	Dati - Euro/000			Produzione (Vp)			Ebitda		Ebit		Risultato Netto (Rn)		Debiti finanziari netto/leasing (Dfnl)		Patrimonio netto (Pn)		Dfnl/Pn	Dfnl/Ebitda	Ebitda/Vp %
			2011	2010	VAR. %	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
1	1	Saipem (*) (1)	12.631.000	11.177.000	13,01	2.175.000	1.803.000	1.493.000	1.319.000	987.000	894.000	3.269.000	3.286.000	4.823.000	4.154.000	0,68	1,50	17,22			
2	2	Nuovo Pignone Holding	4.113.773	3.830.395	7,40	603.276	665.218	410.493	438.828	-204.141	281.005	1.490.292	1.459.552	558.481	762.822	2,67	2,47	14,66			
3	3	Danielli & C. Officine Meccaniche (*) (**)	3.118.485	2.583.317	20,72	393.345	397.435	296.134	224.131	191.629	201.598	-1.002.933	-1.005.829	1.185.896	1.028.314	-0,85	-2,55	12,61			
4	4	Tecnimont (*) (2)	2.200.186	2.078.325	5,86	-298.085	158.505	-348.411	62.704	-363.643	37.865	11.587	-159.120	-96.675	303.217	-0,12	-0,04	-13,55			
5	6	Sacmi (a)	1.338.009	1.135.129	17,88	132.672	94.491	70.852	34.241	32.347	12.077	209.459	198.770	573.714	551.188	0,37	1,58	9,92			
6	5	Ansaldo Sts (*) (3)	1.233.320	1.310.879	-5,92	136.132	161.135	116.120	137.065	73.056	94.908	-145.575	-147.788	424.136	381.461	-0,34	-1,07	11,04			
7	7	Sirti (*) (4)	535.699	621.257	-13,77	28.043	33.573	8.334	4.864	-22.753	-25.271	213.858	192.257	55.191	77.900	3,87	7,63	5,23			
8	8	Ferriere (5)	511.855	498.721	2,63	117.900	116.552	6.966	-24.611	-15.022	-111.679	230.215	286.766	316.901	337.786	0,73	1,95	23,03			
9	22	Industrie De Nora (*)	431.466	165.016	161,47	78.161	42.044	55.439	27.923	69.045	54.567	45.896	21.087	316.016	249.755	0,15	0,59	18,12			
10	9	Foster Wheeler Italiana	376.903	460.767	-18,20	41.728	57.596	12.100	29.933	13.461	53.128	-60.024	-49.888	197.560	225.693	-0,30	-1,44	11,07			
11	11	Cefila (a)	359.384	320.560	12,11	24.534	16.021	9.254	2.749	2.031	491	45.610	45.674	206.715	207.269	0,22	1,86	6,83			
12	10	Techint (*)	339.562	324.602	4,61	19.838	-8.757	349	-12.638	-6.072	-8.100	-114.604	-76.115	72.781	66.440	-1,57	-5,78	5,84			
13	12	Itel (6)	316.521	320.159	-1,14	21.691	17.709	13.580	10.890	691	-860	88.063	71.888	27.052	26.402	3,26	4,10	6,79			
14	14	Rosetti Marino (7)	270.022	294.054	-8,17	25.958	39.402	20.024	27.301	13.890	19.613	-44.638	-36.056	167.244	159.451	-0,27	-1,72	9,61			
15	13	Sofinter (*)	256.338	302.362	-15,22	24.411	30.877	8.927	10.209	-1.997	-3.899	89.297	110.664	39.464	36.469	2,26	3,66	9,52			
16	16	Gemmo (*)	253.783	255.458	-0,66	14.600	15.794	10.298	10.047	2.286	3.083	56.169	64.685	38.497	38.111	1,46	3,86	5,75			
17	15	Belleli Energy (8)	208.349	257.666	-19,14	21.600	60.781	12.325	49.405	7.994	29.860	-1.515	-6.875	120.959	112.438	-0,01	-0,07	10,39			
18	20	Temomeccanica (9)	195.605	182.269	7,32	11.185	26.945	22.434	8.112	6.820	1.369	10.795	19.433	104.400	97.004	0,10	0,35	15,94			
19	23	Terni Energia	169.846	160.153	6,05	15.235	14.625	13.160	13.766	9.049	9.022	43.986	6.971	32.285	30.102	1,36	2,89	8,97			
20	21	Sices 1958	166.838	167.030	-0,11	4.978	13.466	-1.747	7.795	-9.122	24.442	24.598	5.315	81.033	88.495	0,30	4,94	2,98			
21	28	Barbieri e Tarozzi	156.288	109.241	43,07	16.156	6.854	4.042	1.413	-2.446	-5.493	31.793	30.081	33.974	37.223	0,94	1,97	10,34			
22	19	Irem	156.054	183.358	-14,89	1.751	3.134	221	1.547	-718	1.427	-208	16.523	21.919	22.088	-0,01	-0,12	1,12			
23	27	Casagrande (*)	141.894	111.734	26,99	13.042	9.647	4.019	2.778	293	413	53.441	56.915	91.074	90.885	0,59	4,10	9,19			
24	25	Finval (11)	137.467	119.757	14,79	6.974	7.218	4.487	3.259	735	498	48.299	32.495	21.341	20.492	2,26	6,93	5,07			
25	24	Carlo Gavazzi Impianti (12)	114.877	153.442	-25,13	6.375	11.128	5.021	9.720	2.882	6.642	14.937	32.286	24.245	25.039	0,62	2,27	5,72			
26	30	Cesi (13)	111.319	101.727	9,43	27.398	24.311	20.894	17.953	14.384	10.859	-18.123	115	73.205	59.007	-0,25	-0,66	24,61			
27	36	D'Appolonia (*) (14)	107.150	66.598	60,89	15.024	9.296	13.145	7.986	3.784	4.400	10.434	532	17.462	22.000	0,60	0,69	14,02			
28	31	Inservice	105.400	100.543	4,83	5.122	10.607	3.421	8.190	1.426	4.695	6.771	4.291	23.195	23.585	0,29	1,32	4,86			
29	33	Imc Holding (15)	92.280	83.891	10,00	10.267	5.895	3.742	-1.867	-711	-4.879	120.389	97.044	23.466	24.177	5,13	11,73	11,13			
30	29	Ge Water & Process Technologies Italy (16)	88.314	108.778	-18,81	13.354	15.677	6.821	8.645	6.465	1.413	-1.482	-87	13.537	6.843	-0,11	-0,11	35,12			
31	32	Sadi Servizi Industriali (*) (17)	87.029	94.186	-7,60	10.811	10.963	6.086	4.905	3.335	2.902	18.067	24.241	78.253	75.734	0,23	1,67	12,42			
32	35	Elettra Energia	72.733	67.391	7,93	7.415	11.323	6.246	10.567	2.966	6.378	-4.851	-4.575	23.044	22.564	-0,21	-0,65	10,19			
33	38	Tecno Holding (18)	68.685	58.126	18,17	13.750	6.627	10.473	3.752	8.811	6.899	-36.154	-85.108	301.929	294.124	-0,12	-2,63	20,02			
34	42	Geico	65.595	41.524	57,97	4.178	4.333	2.096	1.432	494	220	8.220	2.065	6.224	5.730	1,32	1,97	6,37			
35	37	Arzwanger	65.483	62.595	4,61	4.552	3.914	2.747	1.682	515	11	23.891	33.700	11.827	11.118	2,02	5,25	6,95			
36	44	Cosmi Holding	65.299	37.335	74,90	5.313	2.523	3.591	864	6.898	15.265	-7.991	-5.969	61.548	55.826	-0,13	-1,50	8,14			
37	34	Gruppo Teseco	64.229	78.554	-18,24	1.918	4.803	-11.194	-708	-18.073	-6.888	73.737	69.763	13.801	31.754	5,34	38,44	2,99			
38	43	Agriconsulting	47.853	39.186	22,12	3.293	2.731	2.134	1.120	199	226	27.785	28.157	18.179	17.980	1,53	8,44	6,88			
39	39	Net International	45.087	47.347	-4,77	589	749	-2.091	-2.747	151	-3.189	545	2.103	20.869	20.851	0,03	0,93	1,31			
40	46	Artefia Italia	43.912	33.816	29,86	867	658	772	587	353	282	-7.295	-2.266	1.482	1.129	-4,92	-8,41	1,97			
41	47	Studio Altieri (19)	43.590	32.249	35,17	3.917	3.484	2.526	2.279	690	1.651	25.441	26.760	16.207	15.617	1,57	6,50	8,99			
42	41	Fincoe (20)	38.089	44.531	-14,47	5.063	6.838	3.664	5.091	1.746	2.725	4.906	7.157	12.631	10.879	0,39	0,97	13,29			
43	49	Geodata	36.707	28.765	27,61	6.344	4.626	4.932	3.393	2.414	1.961	15.889	11.987	24.744	22.329	0,84	2,50	17,28			
44	45	Golder Europe Service Centre (*)	34.549	36.245	-4,68	-1.210	1.481	-1.884	896	-4.749	276	3.310	3.758	2.348	7.097	1,41	-2,74	-3,50			
45	50	Bonifica (21)	25.031	26.269	-4,75	3.355	3.824	2.564	2.854	1.201	475	3.043	5.460	15.323	13.791	0,20	0,91	13,41			
Totale			31.041.908	28.312.307	9,64	3.797.860	3.928.966	2.328.016	2.477.305	819.424	1.616.388	4.874.530	4.674.819	30.496.277	9.872.178	0,48	1,28	12,23			

(*) 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 Maire Tecnimont; (3) Gruppo Finmeccanica; (4) Gruppo Hill Holding Italiana Investimenti Tecnologici; (5) Gruppo Edif; (6) consolda Sielte; (7) consolda Rosetti e Fores Engineering; (8) Gruppo Esterean; (9) consolda Time; (10) consolda Valtellina; (11) Gruppo Bonatti; (12) Gruppo Enel; (13) Gruppo Enel; (14) dall'ottobre 2011 acquistata dal Gruppo Rina; (15) consolda Mangiarotti; (16) Gruppo Ge; (17) Gruppo Green Holding; (18) consolda Italconsult; (19) consolda Svi; (20) consolda Coem; (21) Gruppo Tili.
Fonte: elaborazione di Guarini su dati di bilancio