

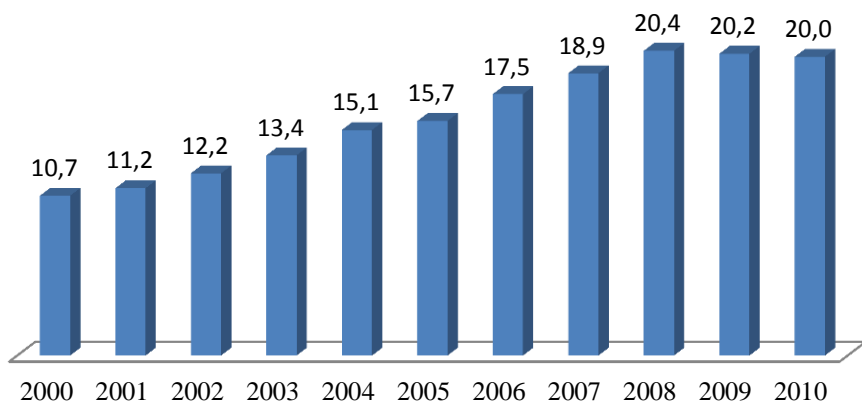
# Ingegneria e costruzioni: crisi e risposte – seconda parte

Aldo Norsa (Università Iuav di Venezia)

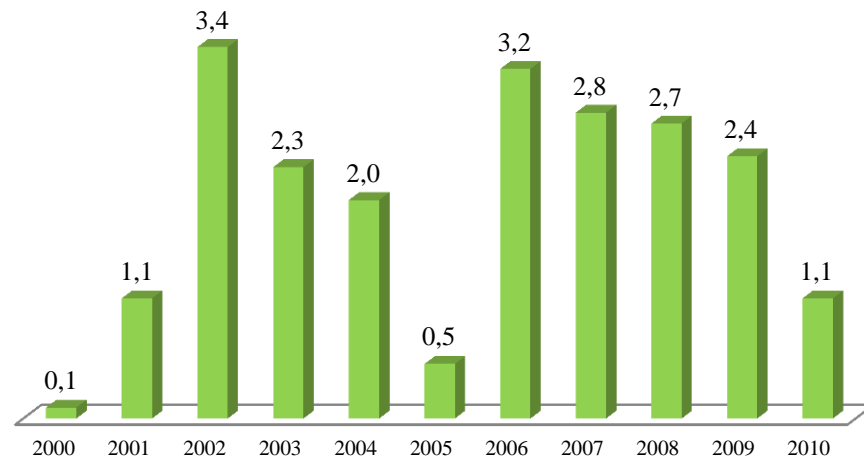
Milano, 23.11.2011

Palazzo dei Giureconsulti

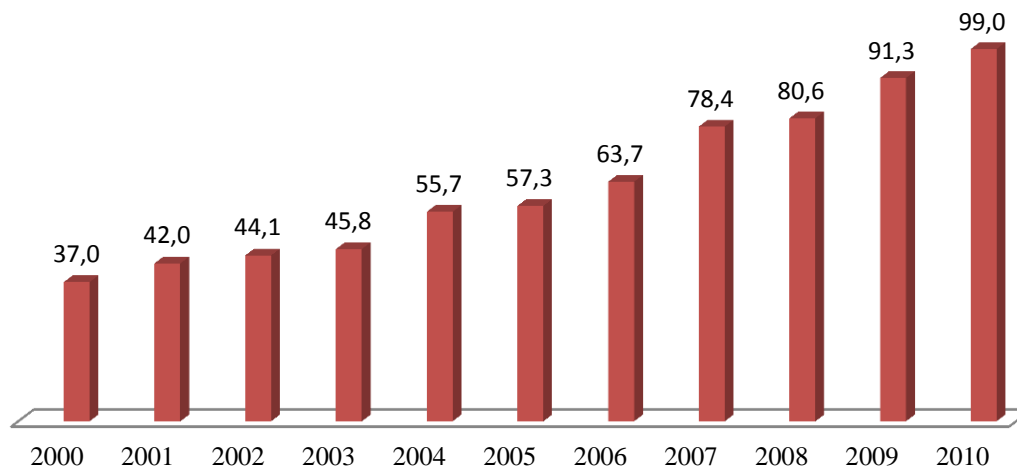
## CIFRA D'AFFARI (mld di euro)



## REDDITIVITA'\*\* (valori %)



## PORTAFOGLIO ORDINI (mld di euro)



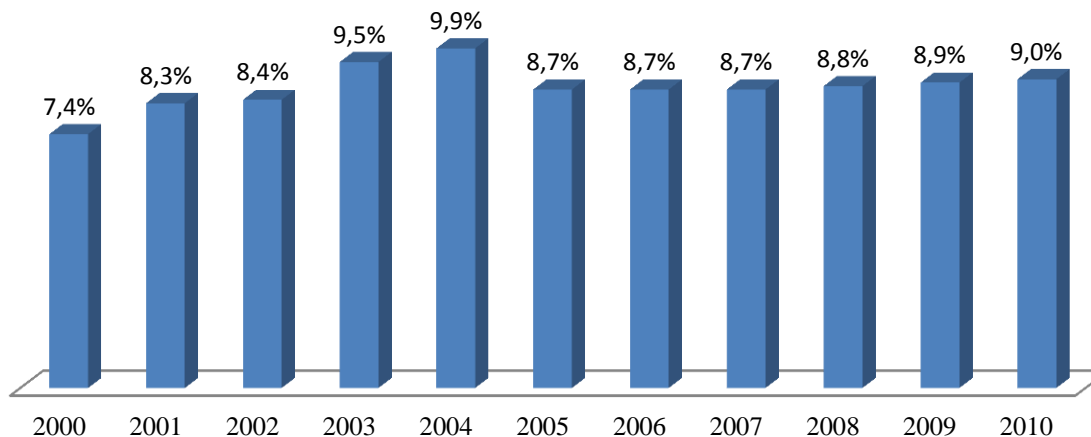
\*Utile netto/cifra d'affari

Fonte: elaborazioni di Guamari su dati forniti dalle società

# FRAMMENTAZIONE DELL'OFFERTA DI COSTRUZIONI

## INCIDENZA SUL MERCATO NAZIONALE\*

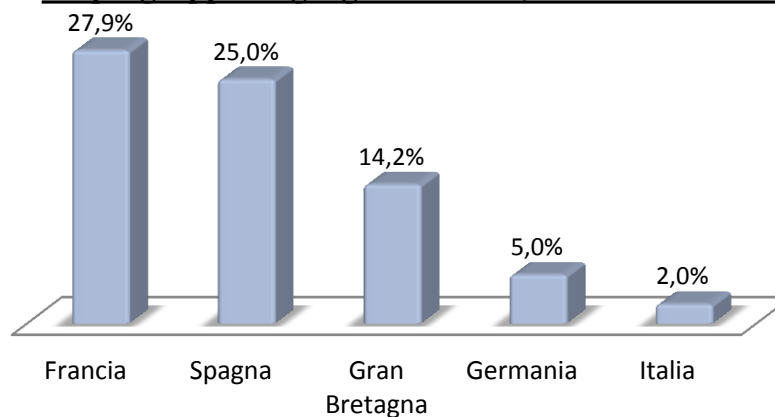
(delle prime 50 imprese italiane)



\*Rapporto tra il fatturato domestico delle top 50 sul totale degli investimenti nazionali in costruzioni

Fonte: elaborazione di Guamari su dati forniti dalle società (dati in percentuale)

## INCIDENZA PER FATTURATO DOMESTICO (dei primi cinque gruppi di ogni grande Paese) NEL MERCATO



Fonte: elaborazione di Guamari su dati Euroconstruct e delle società

# I PRIMI 30 GRUPPI IN EUROPA 2010



Fonte: elaborazione di Guamari su dati di bilancio dei gruppi

## Società di "committenza delegata"

2010	2009	Società	Produzione e 2010	2009	Var % '10/09	Produzione 2010 (servizi)	2009	Var % '10/09	Ebitda 2010	2009	Var % '10/09	Risultato netto 2010	2009	Var % '10/09	DFNL * 2010	2009	Var % '10/09	Patrimonio netto 2010	2009	Var % '10/09
1	1	Consorzio Venezia Nuova (1)	746.494	605.714	23,2%	nd	nd	nd	8.208	5.573	47,3%	0	0	ns	196.668	63.987	ns	274	274	0,0%
2	2	Roma Metropolitana (2)	527.535	429.249	22,9%	1.615	1.808	-10,7%	1.495	1.493	0,1%	575	1.225	-53,1%	-198.199	-296.115	33,1%	7.672	7.097	8,1%
3	4	Metropolitana Milanese (c) (3)	268.022	243.253	10,2%	147.510	121.968	20,9%	23.733	18.383	29,1%	901	321	ns	122.250	131.743	-7,2%	38.196	37.295	2,4%
4	5	Grandi Stazioni (c) (4)	192.779	207.276	-7,0%	616	1.227	-49,8%	47.884	64.372	-25,6%	19.422	39.552	-50,9%	176.526	172.659	2,2%	137.037	135.515	1,1%
5	3	Infrastrutture Lombarde (5)	181.889	270.446	-32,7%	187.659	268.738	-30,2%	317	-168	ns	99	23	ns	-78.945	-92.823	15,0%	8.202	8.103	1,2%
6	7	Metropolitana di Napoli (6)	175.681	161.017	9,1%	nd	nd	nd	2.801	6.542	-57,2%	2.089	4.371	-52,2%	758	36.729	-97,9%	28.202	26.114	8,0%
7	8	Italferr (o) (7)	171.567	178.947	-4,1%	169.508	173.990	-2,6%	18.812	25.617	-26,6%	4.031	11.300	-64,3%	-4.540	-3.425	-32,6%	51.508	53.598	-3,9%
8	6	Centostazioni (8)	76.692	72.465	5,8%	2.049	1.583	29,4%	19.623	15.516	26,5%	9.740	7.601	28,1%	19.851	20.020	-0,8%	37.322	32.159	16,1%
9	10	Eur (9)	61.210	43.708	40,0%	-	-	-	22.350	18.845	18,6%	8.233	-12.656	ns	88.256	55.627	58,7%	696.125	693.412	0,7%
10	11	Ineula (10)	38.276	46.826	-17,9%	55.313	40.344	37,1%	-107	1.145	ns	-629	-116	ns	24.672	16.240	51,9%	6.613	7.242	-8,7%
11	9	Bagnofutura (11)	33.644	49.563	-32,1%	33.644	49.538	-32,1%	-5.358	-3.019	-77,5%	-10.278	-4.524	-127,2%	65.262	80.329	-18,8%	504	10.782	-95,3%
12	14	Risorse RpR (12)	26.436	17.129	54,3%	15.807	9.223	71,4%	2.227	-5.048	ns	169	-4.832	ns	11.862	7.422	59,8%	1.749	1.580	10,7%
13	12	Sviluppo Sistema Fiera (o) (13)	25.568	57.166	-55,3%	6.360	nd	Nd	795	749	6,1%	909	737	23,3%	-1.055	-236	ns	5.638	6.547	-13,9%
14	15	Pasubio Stu (14)	20.789	14.552	42,7%	nd	nd	Nd	216	788	-72,6%	-500	405	ns	39.145	27.905	40,3%	1.021	521	96,0%
15	13	Sogedil (15)	20.422	21.707	-5,9%	14.380	17.002	-15,4%	961	2.004	-52,0%	177	180	-1,7%	-12.335	-19.038	35,2%	56.522	56.346	0,3%
16	16	Invitalia Reti (o) (16)	9.074	13.307	-31,8%	8.258	12.820	-35,6%	476	-3.041	ns	111	-3.661	ns	3.211	1.458	120,2%	4.162	4.050	2,6%
17	17	Stretto di Messina (17)	8.131	6.455	26,0%	2.440	1.299	87,8%	-802	-179	ns	-1.015	357	ns	-65.015	-103.263	37,0%	386.157	387.172	-0,3%
18	25	Expo 2015 (18)	6.871	91	ns	-	-	-	-9.725	-7.771	-25,1%	-10.466	-8.374	-25,0%	-14.772	-15.255	3,2%	8.080	7.746	4,3%
19	18	Spr - Piemonte (19)	4.959	3.909	26,9%	4.653	3.829	21,5%	333	236	41,1%	18	71	-74,6%	133.560	76.783	73,9%	1.454	1.435	1,3%
20	19	Concessioni Autostradali Lombarde (20)	4.771	3.287	45,1%	1.993	510	ns	198	-163	ns	50	-192	ns	-98.499	-114.314	13,8%	3.396	3.345	1,5%
21	-	Consorzio Città della Salute e della Ricerca (21)	2.165	82	ns	-	-	-	45	12	ns	0	0	ns	-857	-32	ns	30	30	0,0%
22	22	Iuav Studi & Progetti (21)	1.210	1.235	-2,0%	nd	nd	nd	-26	-61	57,4%	-23	-77	70,1%	-209	-79	ns	805	828	-2,8%
23	20	Nuova via Trento (22)	976	2.982	-67,3%	nd	nd	nd	-40	562	ns	-111	250	ns	4.190	3.228	29,8%	5.587	5.698	-1,9%
24	21	Quadrilatero Marche-Umbria (23)	882	1.454	-39,3%	-	-	-	34	69	-50,7%	0	0	ns	-137.614	-66.173	-108,0%	49.994	49.994	0,0%
25	23	Osservanza (24)	635	485	30,9%	nd	nd	nd	151	37	ns	38	34	11,8%	-127	-162	21,6%	6.774	6.737	0,5%
TOTALE			2.606.658	2.452.105	6,3%	651.805	703.875	-7,4%	134.601	142.483	-5,5%	23.540	31.955	-26,4%	274.054	-16.785	ns	1.545.024	1.543.621	0,1%

dati in migliaia di euro

nd = non disponibile

ns = non significativo

Elaborazione di [Guamari.su](http://Guamari.su) dati di bilancio

N.B. Non sono incluse, l'Agencia "Torino 2006" e l'Agencia per il Giubileo, perché poste in liquidazione al termine dei rispettivi "grandi eventi". Analogamente a Italferr nel gruppo  $F_s$  la funzione di "committenza delegata" nel gruppo Anas è svolta dalla Dcp (Direzione Centrale Progettazione) con un fatturato annuo stimabile in oltre 400 milioni di euro, ma non essendo società autonoma non ha un bilancio. Infine i nove Provveditorati Generali alle Opere Pubbliche, pur svolgendo attività di committenza delegata (a cominciare da quello della Lombardia e Liguria che ha in essere contratti per circa 500 milioni), non possono essere inclusi perché non hanno autonomia giuridica.

(\*) Debiti finanziari netti più leasing; (c) dati consolidati; (o) associata Oic; (1) concessionario del Ministero delle Infrastrutture e dei Trasporti - Magistrato alle Acque di Venezia per la realizzazione degli interventi per la salvaguardia di Venezia e della laguna di competenza dello Stato. I soci sono le imprese di costruzioni esecutrici dei lavori. I ricavi provenienti da lavori prevalgono sui servizi di ingegneria; (2) intero capitale sociale detenuto dal Comune di Roma; (3) intero capitale sociale detenuto dal Comune di Milano; (4) controllata al 60% da Ferrovie dello Stato e al 40% da EuroStazioni (Edizione Sri (gruppo Benetton), Vianini Lavori (gruppo Caltagirone), Pirelli & C. e Sncl Participations), il dato riguardante i servizi è riferito alla controllata Grandi Stazioni Engineering; (5) interamente partecipata da Regione Lombardia; (6) i soci sono le imprese di costruzioni esecutrici dei lavori. I ricavi provenienti da lavori prevalgono sui servizi di ingegneria; (7) gruppo Ferrovie dello Stato; (8) controllata da Ferrovie dello Stato; (9) controllata al 90% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze e al 10% dal Comune di Roma; (10) controllata al 72,13% dal Comune di Venezia, al 26,73% da Veritas spa e all'1,14% da Regione Veneto; (11) Stu (Società di Trasformazione Urbana) controllata al 90% dal Comune di Napoli, al 7,5% da Regione Campania e al 2,5% da Provincia di Napoli; (12) partecipata interamente da Roma Capitale; (13) capitale sociale suddiviso in Fondazione Ente Autonomo Fiera Internazionale di Milano (99%) e Fiera Milano Congressi spa (1%). I dati 2010 si riferiscono a un periodo di 6 mesi (dal 1° luglio 2010 al 31 dicembre 2010) mentre i dati 2009 si riferiscono ad un periodo di 12 mesi (dal 1° luglio 2009 al 30 giugno 2010); (14) Stu del Comune di Parma; (15) strumento in house del Ministero dell'Ambiente e della Tutela del Territorio e del Mare e del Ministero delle Infrastrutture; (16) avvio operativo in seguito alla fusione per incorporazione di Sviluppo Italia Engineering e di Innovazione Italia il 6 luglio 2009; (17) controllata all'81,8% da Anas, al 13% da Rete Ferroviaria Italiana, al 2,6% da Regione Calabria e al 2,6% da Regione Sicilia; (18) controllata al 40% dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, al 20% dalla Regione Lombardia, al 20% dal Comune di Milano, al 10% dalla provincia di Milano e al 10% dalla Camera di Commercio di Milano. Costituita il 1° dicembre 2008, il bilancio d'esercizio 2009 si riferisce a un periodo di 13 mesi e rappresenta il primo esercizio della società; (19) interamente partecipata da Regione Piemonte; (20) controllata da Infrastrutture Lombarde (50%) e Anas (50%); (21) progetto finanziato da Regione Lombardia al quale partecipano: Regione Lombardia, Azienda Ospedaliera Luigi Sacco, Fondazione IRCCS Istituto neurologico Carlo Besta, Fondazione IRCCS Istituto Nazionale dei Tumori, Comune di Milano, Comune di Novate Milanese, Università degli Studi di Milano, Ministero del Lavoro, della Salute, delle Politiche Sociali. I dati 2009 si riferiscono al periodo da ottobre 2009 (data della sua costituzione) al 31 dicembre 2009; (22) controllata dall'Università Iuav di Venezia e dall'Università degli Studi di Verona; (23) Stu del Comune di Macerata; (24) controllata da: Anas, Regione Umbria, Regione Marche, Provincia di Macerata, Camera di Commercio di Macerata, Camera di Commercio di Perugia, Camera di Commercio di Ancona, Provincia di Perugia; (25) Stu del Comune di Imola.

## Società di ingegneria

Pos. 2010	Pos. 2009	Società	Produzione		Var % '10/09	Produzione all'estero		Ebitda 2010	2009	Var % '10/09	Risultato netto 2010		2009	Var % '10/09	DFNL * 2010	2009	Var % '10/09	Patrimonio netto 2010		2009	Var % '10/09
			2010	2009		2010	2009				2010	2009						2010	2009		
1	1	<b>Spea (1)(o)</b>	150.193	106.334	41,20%	68	0,00%	50.870	33.598	51,40%	31.856	19.590	62,60%	-7.892	-3.784	-108,60%	57.874	40.018	44,60%		
2	2	<b>Tecnomare ** (2)</b>	90.185	83.871	7,50%	21.089	23,40%	16.709	17.567	-4,90%	9.708	10.247	-5,30%	29.764	22.374	33,00%	13.159	13.919	-5,50%		
3	4	<b>Elettra Energia (3)(c)</b>	67.391	62.952	7,10%	54.356	80,70%	11.324	10.671	6,10%	6.378	6.776	-5,90%	-1.043	-3.166	67,10%	22.564	20.286	11,20%		
4	6	<b>D'Appolonia (4)(c)(o)</b>	66.598	47.475	40,30%	19.313	29,00%	9.296	8.735	6,40%	4.400	4.280	2,80%	532	-7.508	ns	23.626	19.165	23,30%		
5	3	<b>Technital (o)</b>	57.156	63.741	-10,30%	16.633	29,10%	4.580	7.384	-38,00%	3.566	4.074	-12,50%	-19.473	-21.958	ns	11.680	10.898	7,20%		
6	7	<b>Sina (5)(o)</b>	48.237	46.552	3,60%	-	-	8.265	8.766	-5,70%	6.080	5.626	8,10%	-6.265	-8.456	25,90%	55.499	52.665	5,40%		
7	5	<b>Net Engineering Int. (6)(c)(o)</b>	47.346	52.797	-10,30%	16.197	34,20%	749	5.066	-85,20%	-3.189	3.061	ns	6.903	-4.713	ns	20.851	25.080	-16,90%		
8	11	<b>Agriconsulting (7)(c)(o)</b>	39.186	32.073	22,20%	20.825	53,10%	2.730	1.654	65,10%	226	-488	ns	24.625	28.872	-14,70%	18.501	18.272	ns		
9	13	<b>Proger (o)</b>	38.106	30.670	24,20%	13.396	35,20%	2.526	3.305	-23,60%	315	303	4,00%	7.414	3.155	135,00%	4.421	4.106	7,70%		
10	10	<b>Mwh (o)</b>	33.610	42.317	-20,60%	3.110	9,30%	1.074	895	20,00%	693	1.422	-51,30%	-2.002	-4.363	-54,10%	4.387	4.494	-2,40%		
11	8	<b>Artelia Italia (8)(o)</b>	33.016	46.812	-29,50%	-	-	658	839	-21,60%	282	146	93,20%	-2.266	-3.035	-25,30%	1.129	946	19,30%		
12	9	<b>Studio Altieri (9)(c)(o)</b>	32.249	43.038	-25,10%	nd	Nd	3.484	3.077	13,20%	1.651	2.039	-19,00%	26.760	15.944	67,80%	15.729	13.229	18,90%		
13	19	<b>Geodata (o)</b>	28.765	23.665	21,60%	16.372	56,90%	4.542	4.872	-6,80%	1.964	2.474	-20,60%	11.273	7.830	44,00%	22.340	7.668	ns		
14	16	<b>Thetis (10)(o)</b>	27.527	23.730	16,00%	2.284	8,30%	3.183	3.063	3,90%	286	505	-43,40%	4.740	7.491	-36,70%	12.762	12.758	0,00%		
15	24	<b>Enereco</b>	26.665	16.419	62,40%	3.468	13,00%	7.470	4.748	57,30%	4.765	2.810	69,60%	-3.642	-1.045	ns	7.348	3.875	89,60%		
16	14	<b>Bonifica (11)(c)(o)</b>	26.269	29.085	-9,70%	16.897	64,30%	3.824	1.560	145,10%	475	5.450	-91,30%	5.460	9.155	-40,40%	13.791	12.060	14,40%		
17	12	<b>Italconsult (o)</b>	25.522	31.154	-18,10%	24.226	94,90%	2.021	4.549	-55,60%	3.973	2.195	81,00%	-7.311	-7.967	8,20%	36.696	34.073	7,70%		
18	25	<b>Ecosfera (o)</b>	22.041	16.305	35,20%	-	-	1.068	646	65,30%	109	112	-2,70%	5.295	4.898	7,30%	2.909	2.965	-1,90%		
19	15	<b>Jacobs Italia (o)</b>	20.235	24.567	-17,60%	3.424	16,90%	230	2.207	-89,60%	-382	1.008	ns	-2.027	-3.016	32,80%	2.517	2.899	-13,20%		
20	22	<b>Sineco (12)(o)</b>	18.722	18.012	3,90%	-	-	4.648	4.249	9,40%	2.310	2.193	5,30%	-2.045	-1.722	-18,80%	6.843	6.533	4,70%		
21	26	<b>Cooprogetti</b>	17.936	16.235	10,50%	585	3,30%	722	752	-4,00%	83	125	-33,60%	4.734	3.892	21,60%	3.821	3.788	0,90%		
22	20	<b>Lotti (o)</b>	17.806	19.519	-8,80%	9.793	55,00%	-427	-193	121,20%	-1.060	-333	ns	9.006	6.934	29,90%	6.838	7.898	-13,40%		
23	17	<b>Idroesse Infrastrutture (12)(o)</b>	16.796	21.446	-21,70%	12.815	76,30%	667	1.084	-38,50%	36	415	-91,30%	5.514	4.657	18,40%	2.734	3.031	-9,80%		
24	34	<b>Db a Group (13)(o)</b>	15.580	10.856	43,50%	-	-	2.496	636	ns	441	444	-0,70%	3.810	2.970	28,30%	2.444	1.920	27,30%		
25	23	<b>Urs Italia</b>	15.407	17.175	-10,30%	661	4,30%	-947	208	ns	-1.428	-19	ns	-148	-103	-43,70%	915	943	-3,00%		

26	27	Favero & Milan (o)	14.175	16.048	-11,70%	5.456	38,50%	1.439	2.076	-30,70%	1.174	1.306	-10,10%	-3.499	-2.844	-23,00%	2.462	2.288	7,60%
27	28	Politecnica (a)(o)	14.174	15.234	-7,00%	1.706	12,00%	481	667	-27,90%	64	72	-11,10%	3.223	3.380	-4,60%	3.526	3.464	1,80%
28	31	Sgi Studio Galli Ingegneria (o)	13.772	12.256	12,40%	6.042	43,90%	828	550	50,50%	123	30	ns	5.945	4.114	44,50%	3.237	3.173	3,30%
29	21	Aecom Italy	13.396	18.081	-25,90%	652	4,90%	-3.430	478	ns	-4.611	-136	ns	-662	-395	-67,60%	418	5.030	-91,70%
30	18	Intertecno (o)	13.378	20.971	-36,20%	1.755	13,10%	319	2.034	-84,30%	62	892	-93,00%	819	115	ns	4.067	4.151	-2,00%
31	29	Erm Italia	13.238	13.408	-1,30%	1.746	13,20%	805	503	60,00%	214	98	118,40%	-627	-279	-124,70%	771	557	38,40%
32	30	Rpa (o)	12.637	13.407	-5,70%	nd	nd	869	910	-4,50%	180	249	-27,70%	1.168	-1.903	ns	2.835	2.855	-0,70%
33	39	3ti Progetti (o)	11.225	8.435	33,10%	-	-	839	605	38,70%	273	163	67,50%	-25	1.315	ns	1.148	875	31,20%
34	35	Ambiente (a)(o)	10.540	10.383	1,50%	-	-	1.475	1.290	14,30%	663	658	0,80%	-727	-535	-35,90%	6.858	6.230	10,10%
35	32	Rocksoil (14)(o)	10.157	11.370	-10,70%	977	9,60%	1.123	3.219	-65,10%	388	2.349	-83,50%	3.656	1.898	92,60%	1.918	3.530	-45,70%
36	42	Adr Engineering (15)(o)	9.803	7.390	32,70%	-	-	1.315	1.010	30,20%	327	-203	ns	-89	-30	ns	1.784	1.457	22,40%
37	37	Arup Italia (16)	9.431	9.739	-3,20%	4.309	45,70%	477	322	48,10%	115	-76	ns	-1.931	-1.983	2,60%	3.043	2.967	2,60%
38	33	Stone	8.961	11.241	-20,30%	-	-	590	645	-8,50%	245	270	-9,30%	19	1.093	-98,30%	4.953	4.708	5,20%
39	40	Hydea (17)(o)	8.121	8.011	1,40%	4.190	51,60%	1.049	784	33,80%	519	345	50,40%	-1.085	-1.132	4,20%	2.405	2.061	16,70%
40	-	Ingegneria Spm	8.059	3.941	104,50%	-	-	570	468	21,80%	10	34	-70,60%	3.127	3.799	-17,70%	194	184	5,40%
41	43	Agrotec (o)	7.938	7.134	11,30%	7.555	95,20%	345	400	-13,80%	202	215	-6,00%	712	-1.027	ns	520	517	0,60%
42	49	Musinet (o)	7.812	5.570	40,30%	nd	nd	1.070	584	83,20%	462	142	ns	-340	-1.463	76,80%	4.814	4.466	7,80%
43	38	Girpa (o)	7.538	8.647	-12,80%	nd	nd	462	384	20,30%	20	54	-63,00%	3.481	2.292	51,90%	1.072	1.052	1,90%
44	48	Pro Iter (o)	7.437	5.769	28,90%	-	-	1.539	1.491	3,20%	903	839	7,60%	394	842	-53,20%	1.936	1.653	17,10%
45	36	Projenia(o)	7.143	9.682	-26,20%	4.473	62,60%	6	-118	ns	-629	-731	14,00%	3.441	994	ns	2.909	2.038	42,70%
46	41	Al Engineering	6.239	7.715	-19,10%	343	5,50%	236	631	-62,60%	5	223	-97,80%	-1.504	-1.848	18,60%	2.806	3.068	-8,50%
47	47	Studio Geotecnico Italiano (o)	6.229	5.804	7,30%	110	1,80%	569	519	9,60%	77	95	-18,90%	-636	-941	32,40%	2.682	2.605	3,00%
48	46	MB Progetti	6.157	6.334	-2,80%	nd	nd	455	469	-3,00%	12	22	-45,50%	1.603	1.116	43,60%	607	595	2,00%
49	50	Pool Engineering	6.110	5.525	10,60%	nd	nd	339	465	-27,10%	32	182	-82,40%	3.873	3.375	14,80%	2.561	2.619	-2,20%
50	45	Sts (a)(o)	5.599	6.408	-12,60%	-	-	-471	97	ns	-524	75	ns	2.461	1.749	40,70%	4.167	4.691	-11,20%
TOTALE			1217.330	1175.303	3,60%	294.827	24,10%	153.618	150.421	2,10%	73.820	81.622	-9,60%	113.553	59.038	92,30%	434.604	390.323	11,30%

Dati in migliaia di euro

nd = non disponibile

ns = non significativo

Elaborazione di Guarnari su dati di bilancio

(\*) Debiti finanziari netti più leasing; (o) associata Oice; (\*\*) bilanci redatti secondo i principi contabili internazionali Ifrs; (a) aderisce alla Lega delle Cooperative; (c) dati consolidati; (o) associata Oice; (1) gruppo Atlantia; (2) gruppo Eni; (3) consolida Iss International; (4) consolida Elettrodinamica; (5) gruppo Gavio; (6) consolida Spiekermann; (7) bilancio chiuso in data 30 giugno 2010; (8) ex Coteba; (9) consolida Svei; (10) controllata da Consorzio Venezia Nuova; (11) consolida Sauti e Renardet; (12) gruppo Pool Invest; (13) consolida Dba Progetti e Dba Lab. Dati 2010 da bilancio consolidato pro-forma di Dba Group. Il confronto è coi dati 2009 della sola Dba Progetti; (14) gruppo Immobiliare San Marco; (15) gruppo Aeroporti Roma; (16) bilancio chiuso in data 31 marzo 2010; (17) collegata ad Agriconsulting che detiene una quota del 41,7% della società.

Società di architettura

Pos. 2010	Pos. 2009	Società	Produzione		Produzione all'estero		Ebitda		Var %		Risultato netto		DFNL *		Var %		Patrimonio netto		Var %
			2010	2009	% '10/09	2010	% estero 2010	2010	2009	% '10/09	2010	2009	% '10/09	2010	2009	% '10/09	2010	2009	% '10/09
1	3	<b>Renzo Piano Building Workshop</b>	11.294	8.971	25,30%	5.806	51,40%	2.790	1.937	44,00%	1.650	1.034	59,60%	-2.249	-2.278	1,30%	5.865	5.215	12,50%
2	1	<b>Antonio Citterio Patricia Viel and Partners</b>	11.022	10.567	4,30%	7.180	65,10%	602	645	-6,70%	342	324	5,60%	-682	-1.845	63,00%	1.274	932	36,70%
3	4	<b>Ingenium Real Estate (o)(1)</b>	8.255	8.301	-0,60%	nd	nd	1.159	2.019	-42,60%	497	647	-23,20%	-1.230	-907	-35,60%	2.721	2.224	22,30%
4	2	<b>Massimiliano Fuksas Architetto(o)(2)</b>	7.871	14.436	-45,50%	2.548	32,40%	1.039	4.826	-78,50%	393	2.799	-86,00%	nd	nd	nd	2.330	2.957	-21,20%
5	6	<b>One Works (3)</b>	5.203	5.107	1,90%	nd	nd	505	400	26,30%	11	4	ns	2.776	3.033	-8,50%	1.016	979	3,80%
6	5	<b>Progetto Cmr (4)</b>	5.134	5.773	-11,10%	nd	nd	113	17	ns	7	-65	ns	nd	nd	nd	929	922	0,80%
7	11	<b>Architetto Michele De Lucchi</b>	4.091	3.789	8,00%	1.017	24,90%	362	328	10,40%	179	150	19,30%	-143	-481	70,30%	2.038	1.859	9,60%
8	13	<b>Studio Baciocchi</b>	3.920	3.751	4,50%	nd	nd	1.373	1.200	14,40%	860	893	-3,70%	nd	nd	nd	1.282	1.192	7,60%
9	10	<b>Lombardini22 (5)</b>	3.822	3.802	0,50%	nd	nd	460	478	-3,80%	237	238	-0,40%	-347	-25	ns	972	735	32,20%
10	9	<b>General Planning (o)</b>	3.661	4.080	-10,30%	nd	nd	154	139	10,80%	17	14	21,40%	557	362	53,90%	446	530	-15,80%
11	12	<b>Lissoni Associati</b>	3.592	3.768	-4,70%	1.028	28,60%	349	255	36,90%	72	96	-25,00%	76	65	16,90%	998	926	7,80%
12	14	<b>Alberto Izzo &amp; Partners</b>	3.534	3.678	-3,90%	nd	nd	5	407	-98,80%	-153	145	ns	-615	-1.002	38,60%	319	572	-44,20%
13	7	<b>Studio Amati (o)</b>	3.481	4.787	-27,30%	nd	nd	598	1.040	-42,50%	353	631	-44,10%	1.700	1.424	19,40%	1.971	1.861	5,90%
14	16	<b>Dante D. Benini &amp; Partners Architects</b>	3.435	3.245	5,90%	nd	nd	62	-180	ns	7	-346	ns	nd	nd	nd	217	-136	ns
15	18	<b>Matteo Thun &amp; Partners</b>	3.353	3.120	7,50%	nd	nd	540	365	47,90%	229	127	80,30%	nd	nd	nd	784	705	11,20%
16	17	<b>5+1 AA (6)</b>	3.283	3.189	2,90%	nd	nd	138	124	11,30%	-5	14	ns	nd	nd	nd	111	116	-4,30%
17	15	<b>Open Project (o)</b>	3.074	3.562	-13,70%	nd	nd	95	122	-22,10%	32	40	-20,00%	-197	-392	49,70%	259	227	14,10%
18	23	<b>Iosa Ghini Associati (7)</b>	2.844	3.058	-7,00%	nd	nd	-22	250	ns	-15	38	ns	-4.361	-4.055	-7,50%	465	480	-3,10%
19	21	<b>Gregotti Associati International</b>	2.666	2.861	-6,80%	nd	nd	30	137	-78,10%	-106	-275	61,50%	4.236	4.055	4,50%	108	213	-49,30%
20	24	<b>Cspe (8)</b>	2.617	2.564	2,10%	nd	nd	453	482	-6,00%	300	297	1,00%	-643	-47	ns	310	308	0,60%
21	22	<b>Dle (9)</b>	2.512	2.791	-10,00%	195	7,80%	51	181	-71,80%	-80	3	ns	1.445	1.278	13,10%	1.172	1.253	-6,50%
22	-	<b>Land Milano (10)</b>	2.371	2.694	-12,00%	nd	nd	81	180	-55,00%	0	66	-100,00%	566	nd	nd	123	122	0,80%
23	-	<b>Archest (11)</b>	2.348	477	ns	nd	nd	23	-53	ns	-13	-52	75,00%	-330	-181	-82,30%	246	115	113,90%
24	29	<b>Pica Ciamarra Associati</b>	2.253	2.170	3,80%	nd	nd	34	181	-81,20%	-14	68	ns	-225	-367	38,70%	1.034	1.048	-1,30%
25	19	<b>Caputo Partnership</b>	2.238	3.070	-27,10%	nd	nd	338	273	23,80%	9	7	28,60%	2.721	1.422	91,40%	94	85	10,60%



26	32	<b>Am Architetti (12)</b>	2.211	1.918	15,30%	nd	nd	-47	88	ns	-65	26	ns	352	867	-59,40%	1.443	1.509	-4,40%
27	27	<b>Mario Bellini Architects (o)</b>	2.062	2.369	-13,00%	nd	nd	152	213	-28,60%	47	42	11,90%	413	-1	ns	283	236	19,90%
28	33	<b>Progettisti Associati Teenarc (13)</b>	1.994	1.894	5,30%	nd	nd	46	69	-33,30%	3	3	0,00%	nd	344	nd	564	562	0,40%
29	28	<b>Silvano Buzzi &amp; Associati</b>	1.990	2.241	-11,20%	nd	nd	61	172	-64,50%	18	19	-5,30%	1.126	1.124	0,20%	676	439	54,00%
30	35	<b>Mario Cucinella Architects</b>	1.947	1.892	2,90%	nd	nd	78	-147	ns	-142	-197	27,90%	801	-788	ns	-1	141	ns
31	-	<b>Abdr Architetti Associati (14)</b>	1.918	919	108,70%	nd	nd	540	146	ns	55	18	ns	630	694	-9,20%	221	166	33,10%
32	34	<b>Chapman Taylor Architetti (o)(15)</b>	1.893	4.441	-57,40%	nd	nd	176	162	8,60%	69	62	11,30%	-158	-62	ns	343	274	25,20%
33	25	<b>Piureh (16)</b>	1.882	2.524	-25,40%	nd	nd	-5	524	ns	-54	331	ns	-226	-521	56,60%	538	1.022	-47,40%
34	31	<b>Canali Associati (o)</b>	1.773	1.937	-8,50%	nd	nd	777	654	18,90%	508	407	24,80%	-769	-856	10,20%	1.659	1.151	44,10%
35	39	<b>Asa Albanese</b>	1.748	1.666	4,90%	nd	nd	120	196	-38,80%	-72	15	ns	444	466	-4,70%	686	758	-9,50%
36	37	<b>Marco Piva</b>	1.726	1.706	1,20%	nd	nd	128	86	48,80%	85	36	136,10%	59	183	-67,80%	158	73	116,40%
37	44	<b>Sistema Duemila Partners (17)</b>	1.621	1.334	21,50%	nd	nd	67	102	-34,30%	13	40	-67,50%	-147	-186	21,00%	193	179	7,80%
38	20	<b>Yudafieri Saverino Partners</b>	1.606	2.994	-46,40%	405	25,20%	-45	181	ns	365	52	ns	-208	-33	ns	494	178	ns
39	45	<b>Cino Zucchi Architetti</b>	1.446	1.322	9,40%	nd	nd	198	34	ns	111	21	ns	-14	6	ns	173	63	ns
40	30	<b>Gabbiani &amp; Associati</b>	1.432	1.972	-27,40%	nd	nd	234	118	98,30%	118	-1	ns	727	774	-6,10%	176	58	ns
41	38	<b>Goring &amp; Straja Studio</b>	1.290	1.685	-23,40%	nd	nd	139	215	-35,30%	83	144	-42,40%	-128	-228	43,90%	490	407	20,40%
42	-	<b>T.A. (18)</b>	1.285	1.014	26,70%	nd	nd	93	106	-12,30%	-4	19	ns	707	529	33,60%	162	96	68,80%
43	49	<b>Studio Valle Progettazioni (o)</b>	1.217	1.173	3,80%	nd	nd	131	160	-18,10%	-2	16	ns	496	680	-28,50%	215	217	-0,90%
44	-	<b>Isolarchitetti</b>	1.176	893	31,70%	nd	nd	447	263	70,00%	276	159	73,60%	nd	nd	nd	802	626	28,10%
45	-	<b>Destudio (o)</b>	1.170	1.032	13,40%	nd	nd	55	51	7,80%	10	17	-41,20%	125	154	-18,90%	161	151	6,60%
46	50	<b>David Chipperfield Architects</b>	1.127	1.156	-2,50%	nd	nd	26	47	-44,70%	-12	0	ns	265	134	97,80%	59	71	-16,90%
47	-	<b>Degli Esposti Architetti (19)</b>	1.091	359	ns	nd	nd	143	22	ns	87	7	ns	-118	-70	-68,60%	105	17	ns
48	46	<b>Beretta Associati</b>	1.086	1.290	-15,80%	nd	nd	-31	66	ns	-55	20	ns	320	311	2,90%	914	969	-5,70%
49	-	<b>Simone Micheli Architectural Hero</b>	1.062	905	17,30%	nd	nd	315	304	3,60%	190	191	-0,50%	-136	-203	33,00%	203	204	-0,50%
50	-	<b>Lazzarini Pickering Architetti</b>	1.042	1.087	-4,10%	nd	nd	137	76	80,30%	96	24	ns	nd	nd	nd	132	66	100,00%
<b>TOTALE</b>			146.669	155.334	-5,60%	18.173	12,40%	15.267	19.661	-22,30%	6.537	8.368	-21,90%	7.606	3.377	125,20%	37.333	35.073	8,20%

Dati in migliaia di euro

nd = non disponibile

ns = non significativo

Elaborazione di Guarini su dati di bilancio

(\*) Debiti finanziari netti più leasing; (o) associata Oice; (1) presieduta dall'architetto Marco Tamino; (2) i dati della produzione 2010 e 2009 sono la somma dei fatturati delle società Massimiliano e Doriana Fuksas Design e di Fuksas Associati, mentre gli altri dati sono riferiti al solo bilancio d'esercizio di Massimiliano e Doriana Fuksas Design. Prendendo in considerazione anche la figura individuale di Massimiliano Fuksas la cifra d'affari sarebbe di 11,5 milioni di euro; (3) fondata dagli architetti Leonardo Cavalli e Giulio De Carli; (4) Massimo Roj Architects; (5) dal 29 aprile 2009 possiede il 70% del capitale di Degw Italia, sebbene non la consolidi; (6) fondata dagli architetti Alfonso Femia e Gianluca Peluffo; (7) i dati della produzione 2010 e 2009 sono la somma dei fatturati delle società Iosa Ghini Associati e Igm, mentre gli altri dati sono riferiti al solo bilancio d'esercizio di Iosa Ghini Associati; (8) fondata dagli architetti Antonio Andreucci, Romano Del Nord e Paolo Felli; (9) presidente architetto ingegner Alberto Dal Lago, consigliere delegato ingegner Franco Cislighi; (10) fondata dagli architetti Andreas Kipar e Giovanni Sala; (11) tra i partner gli architetti Daniele Bazzaro, Annamaria Cocco, Gaetano De Napoli, Roberto Simeon e Rudi Zonch; (12) Alfonso Mercurio Architetti; (13) presieduta dall'ingegner Cesare Taddia; (14) fondata dagli architetti Maria L. Arlotti, Michele Beccu, Paolo Desideri e Filippo Raimondi; (15) bilancio al 30 settembre 2010; (16) fondata dagli architetti Francesco Fresa, German Fuenmayor, Gino Garbellini e Monica Tricario; (17) fondata dall'ingegner Massimo Giuliani; (18) fondata dall'architetto Alberto Torsello; (19) diretta dagli architetti Stefano Antonelli, Lorenzo Degli Esposti e Paolo Lanza.