

# secsolution magazine

03•19

[www.media.secsolution.com](http://www.media.secsolution.com)



## Italian Security Leaders **Top 25:**

il mercato italiano  
della **sicurezza**  
sotto la lente

**Collana Monografica**



# informare e formare

FORMAZIONE IN MATERIA DI SECURITY E SAFETY

Guarda i corsi attivi!  
Non puoi mancare!



Una scuola di formazione che rappresenta uno dei più validi punti di riferimento per la formazione e l'aggiornamento di professionisti, uomini d'azienda, pubblica amministrazione.



## editoriale

### Italian Security Leaders, Top 25: ancora crescita (ma non uniforme)

La nuova edizione dell'annuale indagine economico-finanziaria targata *Secsolution Magazine*, da quest'anno realizzata in collaborazione con l'autorevole analista Plimsoll Publishing Limited, segnala che il mercato italiano della sicurezza ha raggiunto quota 1,85 miliardi di euro nell'ultimo anno, trainato da 179 imprese che hanno aumentato il proprio fatturato nel 2017.

Lo studio "Italian Security Leaders, Top 25", nell'esaminare i risultati conseguiti negli ultimi 7 anni dalle 363 società leader nel segmento della security in Italia, evidenzia un'espansione del settore del 4,5% rispetto al 2016. Tuttavia la crescita interessa poco meno del 50% del campione esaminato.

In altre parole, la maggior parte delle aziende ha perso quote di mercato e ha affrontato il 2018 in una posizione di relativa debolezza, accentuando la polarizzazione (già riscontrata negli ultimi due anni) tra imprese commercialmente dinamiche e realtà che stentano a realizzare utili e trovare nuovi clienti.

Conoscere se stessi al di là dell'emotività e dei personalismi, analizzare correttamente i trend di mercato e indagare strategie e risultati della concorrenza diventano quindi elementi sempre più essenziali per il successo (o la sopravvivenza) aziendale. Buona lettura.

## secsolution magazine 03•19

www.media.secsolution.com

Supplemento monografico n. 03/2019

**Direttore responsabile**  
Andrea Sandrolini

**Coordinamento editoriale**  
Ilaria Garaffoni  
redazione@ethosmedia.it

**Direzione Commerciale**  
Roberto Motta  
motta@ethosmedia.it

**Ufficio Traffico**  
Carolina Pattuelli  
pattuelli@ethosmedia.it  
tel. +39 051 0475136

**Ufficio estero**  
international@ethosmedia.it

**Pubblicità**  
Ethos Media Group srl  
pubblicita@ethosmedia.it

**Sede Legale**  
Via Venini, 37  
20127 Milano

**Direzione, redazione, amministrazione**  
Ethos Media Group srl  
Via Caduti di Amola, 31  
40132 Bologna (IT)  
tel. +39 051 0475136  
Fax +39 039 3305841  
www.ethosmedia.it

**Registrazione**  
Tribunale di Bologna  
n. 8423 del 29/06/2016

**Iscrizione al Roc**  
Ethos Media Group s.r.l.  
è iscritta al ROC  
(Registro Operatori di Comunicazione)  
al n. 19315 del 2 marzo 2010

**Periodicità**  
Bimestrale

**Privacy (banche dati)**

Le finalità del trattamento dei dati dei destinatari del Periodico consiste nell'assicurare informazioni tecniche e specializzate a soggetti che per la loro attività sono interessati ai temi trattati. Tali dati sono trattati nel rispetto del D.Lgs. 196/2003. Responsabile del trattamento dei dati raccolti in banche dati ad uso redazionale è il direttore responsabile a cui gli interessati potranno rivolgersi per esercitare i diritti previsti dall'art. 7 del D. Lgs. 196/2003

TUTTI I DIRITTI SONO RISERVATI





# Italian Security Leaders **Top 25:** il mercato italiano della **sicurezza** sotto la lente

“Torna l’attesa indagine “Italian Security Leaders, Top 25”, firmata secsolution magazine in collaborazione con Plimsoll Publishing. Nel 2018 il mercato italiano della security ha raggiunto quota 1,88 miliardi di euro, trainato da 179 imprese che nel 2017 hanno migliorato le performance (+ 6,2%). Una crescita che ha interessato però meno del 50% del campione e che potrebbe aprire nuovi scenari nella scacchiera competitiva 2019.

**L**a nuova edizione di “Italian Security Leaders, Top 25” segnala che il mercato ha raggiunto quota 1,88 miliardi di euro nell’ultimo anno, trainato da 179 imprese che hanno aumentato il proprio fatturato nel 2017. Lo studio esamina i risultati conseguiti negli ultimi 7 anni dalle 363 società leader nel segmento della security nel nostro paese ed evidenzia un’espansione del settore del 6,2% rispetto al 2016.

Tuttavia la crescita non è uniforme e interessa poco meno del 50% del campione esaminato. In altre parole, la maggior parte delle aziende ha perso quote di mercato e ha affrontato il 2018 in una posizione di relativa debolezza, accentuando la polarizzazione (già riscontrata negli ultimi due anni) tra imprese commercialmente dinamiche e innovative e realtà che stentano a realizzare utili ed a trovare nuovi clienti. Rispetto alla rilevazione precedente, il numero di leader nel settore in Italia si è ridotto di 34 player, con molte società che hanno chiuso e altre che sono state oggetto di acquisizione. Questo trend è destinato ad accentuarsi nei prossimi due anni: il settore della security ha ormai intrapreso un percorso di consolidamento che vedrà progressivamente ridursi il numero di aziende, a vantaggio di quelle realtà che sapranno individuare opportunità di sviluppo e adattare il proprio modo di fare business. La causa del crescente divario tra imprese di successo e società in difficoltà è riconducibile all’aumento della pressione competitiva, alle nuove sfide offerte dalla tecnologia e alla difficoltà di alcuni manager nell’interpretare trend di mercato e declinare con successo esigenze e bisogni del consumatore finale. Le principali fonti di preoccupazione sollevate dagli addetti ai lavori sono legate alla disponibilità al dettaglio e a prezzi contenuti di dispositivi di antintrusione fai-da-te e dalle politiche commerciali messe in

**Il mercato della sicurezza in Italia cresce del 6,2% e vale adesso 1.88 mld di euro. Migliora la redditività media del comparto ma poco meno del 50% delle imprese di sicurezza è riuscito ad incrementare il fatturato nell’ultimo anno.**

atto da alcuni player del settore, che utilizzano canali di vendita non convenzionali (vendita porta a porta, social media o tramite partnership con gli installatori).

Le nuove tecnologie avranno inoltre un impatto notevole su tutta la filiera nei prossimi 3-4 anni: la diffusione dell’artificial intelligence, l’implementazione di strumenti compatibili con il 5G e l’introduzione di sensori chimici e acustici potrebbero modificare i rapporti di forza nel comparto della security, spianando la strada a nuove realtà di successo italiane ed estere. L’indagine “Italian Security Leaders, Top 25”, realizzata in collaborazione con Plimsoll Publishing, si pone pertanto l’obiettivo di fornire ai responsabili del settore uno strumento di analisi a supporto delle decisioni strategiche di investimento. Attraverso l’esame dei trend di mercato e dei numeri delle società che dominano il comparto security in Italia, la pubblicazione illustra con quali risorse i competitor si accingono ad affrontare il 2019 e quali imprese è bene tenere sott’occhio nei prossimi mesi.

## Situazione e prospettive del comparto

Per il secondo anno di fila, il comparto della security in Italia è in espansione, con un valore di 1,88 miliardi di euro (rispetto ai 1,77 miliardi registrati 12 mesi fa). L’aumento è imputabile non al numero di imprese che operano nella filiera (363 rispetto alle 397 mappate nel 2018), bensì all’incremento generale dei volumi d’affari.

Le 363 società che fanno parte del campione hanno infatti osservato una crescita del fatturato del 7,3%, proseguendo in un percorso di espansione che si manife-

## TOP 25 per fatturato - Bilanci 2017

Classifica Fatturato 2018 (bilanci 17)	Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/V	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti	Tipologia
1	1	COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	79.666	6%	14.364	18%	12.836	11.630	266	Produttore
2	3	ALLNET.ITALIA S.P.A.	Emilia-Romagna	59.377	19%	1.991	3%	1.706	1.734	53	Distributore
3	n.d.	BETAFENCE ITALIA S.P.A.	Abruzzo	55.730	23%	4.136	7%	2.466	3.528	172	Produttore
4	2	NOTIFIER ITALIA SRL	Lombardia	54.375	8%	9.675	18%	8.991	9.151	87	Produttore
5	6	AIKOM TECHNOLOGY SRL	Emilia-Romagna	42.627	19%	2.688	6%	2.638	2.757	20	Distributore
6	8	HIKVISION ITALY S.R.L.	Lombardia	40.443	16%	2.375	6%	1.480	1.480	47	Produttore
7	5	CIMA S.P.A.	Emilia-Romagna	36.641	-1%	7.767	21%	7.383	7.383	110	Produttore
8	8	TECNOALARM SRL	Piemonte	35.637	2%	10.198	29%	9.456	9.468	127	Produttore
9	4	HESA S.P.A.	Lombardia	33.307	-10%	606	2%	387	328	67	Distributore
10	9	PROJECT AUTOMATION S.P.A.	Lombardia	31.766	-8%	1.970	6%	1.287	1.567	197	System Integrator
11	11	BENTEL SECURITY S.R.L.	Abruzzo	31.295	-4%	5.099	16%	4.691	4.353	137	Produttore
12	10	SAIMA SICUREZZA S.P.A.	Toscana	26.709	-20%	1.309	5%	916	997	131	Produttore
13	17	DAHUA TECHNOLOGY ITALY S.R.L.	Lombardia	25.494	4%	1.386	5%	542	1.731	46	Produttore
14	12	INIM ELECTRONICS S.R.L.	Marche	24.842	-2%	8.860	36%	8.169	8.183	87	Produttore
15	18	KEYLINE S.P.A.	Veneto	23.861	12%	2.062	9%	1.393	1.026	108	Produttore
16	13	SELESTA INGEGNERIA S.P.A.	Liguria	23.343	7%	5.210	22%	2.655	1.846	186	Produttore
17	14	DORMAKABA ITALIA S.R.L.	Lombardia	21.909	-4%	528	2%	200	168	70	Produttore
18	15	GUNNEBO ITALIA S.P.A.	Lombardia	19.872	-5%	341	2%	261	238	79	Pro/distr
19	29	ANIXTER ITALIA S.R.L.	Lombardia	19.794	43%	470	2%	447	213	23	Distributore
20	25	EL.MO. S.P.A.	Veneto	19.171	-7%	987	5%	686	612	73	Produttore
21	16	UTC FIRE & SECURITY ITALIA S.R.L.	Lombardia	18.575	-15%	929	5%	807	807	40	Produttore
22	22	VIDEOTECH SPA	Veneto	18.220	5%	1.114	6%	594	316	98	Produttore
23	20	ELECTRONIC'S TIME S.R.L.	Puglia	17.727	-1%	1.255	7%	1.060	474	51	Distributore
24	18	DISTRIBUZIONE APPARECCHIATURE SICUREZZA D.I.A.S. SRL	Lombardia	17.230	-11%	1.094	6%	1.035	1.034	6	Distributore
25	21	SICURTEC S.R.L.	Lombardia	16.494	-4%	519	3%	288	65	55	Distributore
<b>Media Top25</b>				<b>31.764</b>	<b>3%</b>	<b>3.477</b>	<b>10%</b>	<b>2.895</b>	<b>2.844</b>	<b>93</b>	
<b>Media Campione Totale</b>				<b>5.107</b>	<b>7%</b>	<b>442</b>	<b>5%</b>	<b>340</b>	<b>338</b>	<b>19</b>	

Tabella 1. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

Anno	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/V	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero dipendenti
2011	23.871	6%	2.028	8%	1.454	1.325	66
2012	20.429	-4%	1.876	8%	1.294	-242	81
2013	20.644	8%	2.106	9%	1.624	1.457	73
2014	21.485	19%	2.315	10%	1.827	1.466	72
2015	23.549	15%	2.339	9%	1.784	1.762	74
2016	28.825	6%	3.137	9%	2.639	2.505	83
2017	31.764	3%	3.477	10%	2.895	2.844	93

Tabella 2. Evoluzione delle TOP 25 nei gli ultimi sei anni di analisi. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

Anno	Fatturato	Crescita Fatturato	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti
2011	5.539	26%	460	7%	325	283	34
2012	4.191	19%	317	4%	203	45	22
2013	4.451	10%	373	6%	268	233	19
2014	4.406	39%	387	-4%	266	219	18
2015	4.713	8%	403	7%	276	235	19
2016	4.818	12%	426	3%	306	297	19
2017	5.107	7%	442	5%	340	338	19

Tabella 3. Evoluzione del campione negli anni. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

sta per il sesto anno consecutivo, seppur a livelli inferiori rispetto a quanto rilevato dai bilanci 2016 (+12%) e 2015 (+8%).

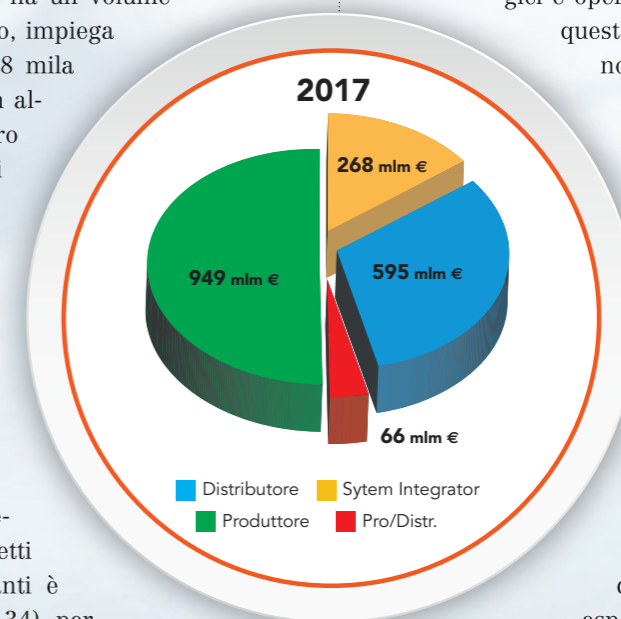
L'impresa media del settore ha un volume d'affari di 5,1 milioni di euro, impiega 93 dipendenti e realizza 338 mila euro di utili ante imposte: in altre parole, per ogni 100 euro di ricavi vengono generati quasi 7 euro di profitti al lordo delle imposte. I margini di profitto medi sono dell'8% superiori all'anno scorso.

Il comparto della security in Italia mostra quindi il segno più, sia in termini di fatturato aggregato e medio sia a livello di redditività generale. Il numero dei soggetti campionati e ritenuti rilevanti è invece in lieve contrazione (-34), per effetto della chiusura di alcune aziende e dell'acquisizione di altre. In conclusione, il settore, tenendo conto dei volumi registrati nel 2018 anche dalle imprese fuoriuscite dal mercato, riscontra una crescita effettiva del 6,2%.

Tale fenomeno di concentrazione del mercato è destina-

to ad acutizzarsi nei prossimi mesi: 181 società (il 50% del campione) ha ridotto il fatturato e 46 di queste sono in perdita. In assenza di profondi cambiamenti strategici e operativi, molte realtà appartenenti a questa categoria potrebbero purtroppo non sopravvivere fino al 2020.

Con i cambiamenti tecnologici in atto e soggetti di grandi dimensioni che stanno investendo pesantemente in innovazione e nuovi canali di marketing, si prevede che il numero di imprese leader del comparto security in Italia scenderà di oltre 20-30 unità nei prossimi 12 mesi. Ma non tutto il male vien per nuocere. La riduzione del numero di operatori leader del mercato rafforzerà quelle aziende che riusciranno ad espandersi laddove altri han fallito.



### Top 25

Una chiave di lettura importante sullo stato di salute del settore può ricavarsi esaminando i risultati conseguiti dai principali player.

Come nelle scorse edizioni, i Top 25 sono stati selezionati sulla base della disponibilità dei bilanci 2017 in camera di commercio (al 30 Novembre 2018), del core business (attinente al comparto sicurezza) e della presenza di partita IVA italiana.

Con un fatturato collettivo di circa 794 milioni di euro, i Top 25 del settore rappresentano adesso il 42,4% del mercato totale, con un aumento del 10% rispetto alla rilevazione effettuata l'anno scorso. Questi livelli di concentrazione, seppur in notevole incremento, sono ancora al di sotto della media riscontrata in Paesi quali Germania, Francia e Regno Unito - in cui i Top 25 costituiscono oltre il 50% del mercato nazionale.

La dimensione media dei Top 25 è sei volte superiore a quella delle 363 società campionate. Tuttavia, il fatto che i volumi d'affari nell'ultimo quintile della classifica top (dalla 21esima posizione alla 25esima) siano mediamente pari a euro 17,6 milioni di euro, rendono questa categoria permeabile all'ingresso di nuove aziende il prossimo anno.

In questa edizione, Anixter Italia Srl (distributore) ha scalzato un rivale nella Top 25 e occupa adesso la 19esima posizione. Tra le Top 10, invece, fa il suo ingresso Betafence Italia che - con un fatturato di 55,7 milioni di euro - è terza nel comparto, alle spalle di Comelit Group e Alinet.Italia.

I Top 10 rappresentano il 24% del mercato e, salvo poche eccezioni, crescono di oltre il 7%, mantenendo margini positivi. Il fatturato conseguito dal gruppo posizionato dalla decima alla ventesima posizione (tra i 18,5 e i 31,5 milioni di euro) è rimasto invece stazionario.

In generale le Top 25 crescono del 3% annuo, in calo rispetto a quanto registrato nei 3 anni precedenti e al di sotto della media del campione delle 363 aziende del comparto security (7%).

Continua invece ad aumentare il numero dei dipendenti medio delle Top 25 (da 83 a 93), mentre rimane stazionario quello totale (19).

La profittabilità dei Top 25 rimane positiva e in lieve aumento, con il rapporto Ebitda/Vendite che raggiunge quota 10%: 100 euro di ricavi si traducono cioè in 10 euro di risultato operativo lordo. Questa migliorata capacità delle imprese leader di generare flussi di cassa in misura significativa offrirà auspicabilmente maggiori opportunità di investimento nel settore e faciliterà la gestione di crisi di liquidità stagionali e congiunturali.

## I migliori del settore

L'edizione sui security leader italiani non può prescindere dall'analisi delle aziende che hanno ottenuto i migliori risultati nel 2017. Le 25 società classificate come "Migliori del settore" sono quelle che sono cresciute significativamente, rafforzando la propria solidità finanziaria e conseguendo ritorni sugli investimenti e sul capitale proprio particolarmente elevati.

Le Top 25 "Migliori del settore" crescono del 16%, godono di un ROI medio del 9%, di un ROE del 17% e sono classificate da Plimsoll come finanziariamente "Solide" o "Buone". Il campione è in realtà molto variegato e include soggetti come Vitekna Distribuzione Srl (con crescita modesta al 2%, ma marginalità a doppia cifra) e operatori come Surveye Srl (che ha espanso il fatturato di oltre un quarto, ma con rapporto Ebitda/Vendita in linea con la media del settore). Tuttavia, sono proprio queste le imprese da tenere sotto monitoraggio il prossimo anno. Adottando strategie non sempre convenzionali e offrendo un portafoglio prodotti e servizi diverso, i "Migliori del settore" dettano i trend e influenzano infatti - in maniera più o meno significativa - le dinamiche competitive e le abitudini di consumo dell'utente finale.

Attraverso l'esame dei risultati esplicitati in tabella, diventa intuitivo capire come ciascun operatore si sta posizionando sul mercato. Betafence Italia ha intrapreso un forte percorso di espansione volto ad incrementare le proprie quote di mercato, con ridotto focus sui ritorni. Produttori come Cooper Csa Srl, Tecnosicurezza Srl e Urmet Ate Srl sono invece soggetti in salute, commercialmente dinamici ma soprattutto ad alta redditività e con struttura operativa efficiente.

## Imprese più in crescita

La lista dei Top 25 soggetti del comparto security che sono cresciuti più rapidamente ha subito importanti cambiamenti negli ultimi 12 mesi, com'era lecito aspettarsi: mantenere livelli di crescita di oltre il 10% per due anni consecutivi è infatti un traguardo che pochi riescono a conseguire, soprattutto quando si raggiunge una certa dimensione aziendale.

Gli ostacoli da affrontare per sostenere una crescita a doppia cifra nel tempo sono infatti di diversa natura: calo dell'effetto novità, guerra di prezzi con competi-

## TOP 25 classifica per crescita

Classifica Crescita 2018 (bilanci 17)	Classifica Crescita 2017 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/Vendite	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti	Tipologia
1	94	S.C.A.M.E. SISTEMI S.R.L.	Lombardia	13.188	78%	2.782	21%	2.520	2.291	25	System Integrator
2	9	SMITHS DETECTION ITALIA S.R.L.	Lombardia	10.737	70%	454	4%	434	429	17	Produttore
3	101	ANIXTER ITALIA S.R.L.	Lombardia	19.794	43%	470	2%	447	213	23	Distributore
4	3	KSENIA SECURITY S.R.L.	Marche	5.847	30%	1.195	20%	1.075	1.054	26	Produttore
5	8	FUTURTEC S.R.L.	Lombardia	14.829	28%	154	1%	70	65	53	Distributore
6	21	SECURITY TRUST.IT S.R.L.	Lombardia	10.146	27%	1.022	10%	840	795	46	System Integrator
7	32	SURVEYE SRL	Lombardia	6.897	27%	232	3%	164	153	41	System Integrator
8	28	TRANS AUDIO VIDEO S.R.L.	Campania	16.414	26%	1.117	7%	1.056	1.003	21	Distributore
9	69	BETAFENCE ITALIA S.P.A.	Abruzzo	55.730	23%	4.136	7%	2.466	3.528	172	Produttore
10	99	MICROCONTROL ELECTRONIC S.R.L.	Lombardia	5.786	21%	228	4%	158	158	16	Distributore
11	49	CO.GEN. S.P.A.	Lombardia	5.435	20%	341	6%	245	92	37	System Integrator
12	4	AIKOM TECHNOLOGY SRL	Emilia-Romagna	42.627	19%	2.688	6%	2.638	2.757	20	Distributore
13	11	ALLNET.ITALIA S.P.A.	Emilia-Romagna	59.377	19%	1.991	3%	1.706	1.734	53	Distributore
14	5	HIKVISION ITALY S.R.L.	Lombardia	40.443	16%	2.375	6%	1.480	1.480	47	Produttore
15	57	SAIET TELECOMUNICAZIONI S.R.L.	Emilia-Romagna	8.426	16%	370	4%	264	5	11	System Integrator
16	13	ADVANTEC S.R.L.	Piemonte	11.565	16%	261	2%	215	191	15	System Integrator
17	77	BOSCH SECURITY SYSTEMS S.P.A.	Lombardia	15.032	13%	530	4%	463	465	17	Produttore
18	64	MICRONTEL SOCIETA' PER AZIONI	Piemonte	5.489	13%	1.223	22%	884	834	26	Produttore
19	62	CIAS ELETTRONICA S.R.L.	Lombardia	6.225	13%	686	11%	523	514	42	Produttore
20	81	BETTINI S.R.L.	Lombardia	8.403	13%	189	2%	136	126	43	Pro/distr
21	40	KEYLINE S.P.A.	Veneto	23.861	12%	2.062	9%	1.393	1.026	108	Produttore
22	83	ELMAT S.P.A.	Veneto	16.465	11%	313	2%	201	113	27	Distributore
23	68	CIODUE S.P.A.	Lombardia	11.476	10%	1.089	9%	972	982	25	Produttore
24	35	ZUCCHETTI AXESS S.P.A.	Lombardia	14.680	9%	3.819	26%	3.639	3.601	57	Produttore
25	12	OMEGA S.R.L.	Veneto	5.876	8%	211	4%	172	148	18	Distributore
<b>Media TOP25 per crescita</b>				<b>17.390</b>	<b>23%</b>	<b>1.198</b>	<b>8%</b>	<b>966</b>	<b>950</b>	<b>39</b>	
<b>Media Campione Totale</b>				<b>5.107</b>	<b>7%</b>	<b>442</b>	<b>5%</b>	<b>340</b>	<b>338</b>	<b>19</b>	

Tabella 4. - Top 25 imprese di sicurezza che hanno aumentato il fatturato in misura più significativa tra il 2017 e il 2016. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

tor locali e nazionali, difficoltà di espandersi in mercati geografici non esplorati ma già presidiati, reperimento delle risorse necessarie (in termini di organico, magazzino e macchinari) per gestire l'incremento degli ordinativi, capacità di investire in maniera congrua dove necessario, finanziamento della gestione operativa.

A dimostrazione di quanto sia arduo mantenere lo slancio nel settore, solo 9 aziende rimangono nella classifica delle Top 25 per crescita rispetto alla scorsa pubblicazione. Smiths Detection Italia Srl, Ksenia Security Srl e Futurtec Srl sono esempi tangibili di organizzazioni che hanno affrontato con estremo successo le difficoltà summenzionate: per il secondo anno di fila sono cresciute di oltre il 25%.

Non sempre la crescita è accompagnata da elevata marginalità. In alcuni casi, l'espansione sul mercato è dettata da una strategia volta a rosicchiare quote di mercato maggiori nel breve termine e raccogliere i frutti (leggasi ritorni) nel medio/lungo termine. Non è infatti infrequente osservare società del comparto security in forte crescita ma con scarsa redditività, a testimonianza della difficoltà intrinseca di adeguare i processi organizzativi ad un aumentato giro di affari. Tra le Top 25 imprese in questa categoria, ben 12 producono un rapporto Ebitda/Vendite inferiore alla media del comparto (5%); le rimanenti sono tutte in territorio positivo, con 4 di esse che superano quota 20%.

In conclusione, l'analisi sulle Top 25 per crescita mostra che il comparto security non preclude opportunità di sviluppo per chi adotta scelte lungimiranti e utilizza in maniera efficiente le risorse a propria disposizione. Aumentare le vendite nel 2017 non è stato facile per tutti (ricordiamo che il 50% dei leader del settore della sicurezza ha contratto i ricavi) e riconfermarsi al top per il secondo anno consecutivo è stato ancora più complesso (solo 9 soggetti si riposizionano nella top 25 per crescita).

## Imprese con valore di mercato più alto

La stima del valore di mercato dei leader del comparto sicurezza offre una chiave di lettura alternativa sui risultati ottenuti nel 2017.

Quantificare il valore delle 363 società del settore aiuta a stimarne le prospettive di sviluppo, prevedere la capacità di generare flussi di cassa e fornire un prezzo indicativo per chi volesse mettersi sul mercato o acquisire rivali.

La classifica Top 25 per valore di mercato elenca le imprese di sicurezza in Italia con più alta valutazione ed evidenzia due misure: il valore di mercato e il va-

lore economico. Il valore di mercato viene calcolato da Plimsoll moltiplicando per cinque l'Ebit e aggiungendo il totale delle attività. Si illustra pertanto la capacità di un'azienda di produrre reddito nel medio termine sommata alle risorse effettivamente investite. Tale processo di calcolo è assimilabile alla stima del valore di un immobile al netto del mutuo o dell'ipoteca su di esso gravanti. Il valore economico, invece, tiene conto delle passività totali. Soggetti che utilizzano un'elevata leva finanziaria vengono pertanto penalizzati nel computo di questa misura, mentre imprese con alta marginalità e scarso indebitamento risultano avvantaggiate.

La differenza tra valore di mercato e valore economico è pertanto una misura dell'esposizione debitoria di un'impresa di sicurezza: un gap contenuto segnala un basso ricorso al capitale di terzi per finanziare la propria attività, mentre società con coefficiente fatturato/debiti totali inferiore ad uno presentano un valore economico significativamente più ridotto.

Come intuibile, la Top 25 imprese per valore di mercato è dominata dai produttori, che guidano la classifica per effetto del contributo delle immobilizzazioni. Sedici delle 25 ditte elencate rientrano in questa categoria e hanno un valore di mercato combinato di 849 milioni di euro e un valore economico di 632 milioni.

L'analisi sul valore di mercato rappresenta uno dei primi passi per chi volesse identificare potenziali obiettivi di acquisizione nel comparto security. Il valore economico fornisce infatti un benchmark per stimare l'investimento necessario per rilevare il 100% delle quote sociali di un'impresa.

In seconda battuta, l'esame contestuale dei livelli di crescita e redditività di una società, nonché del differenziale tra valore di mercato e valore economico, aiuta ad individuare le società più finanziariamente attrattive nel settore. Aziende in crescita, che generano profitti ma con indebitamento considerevole, sono più facilmente acquisibili rispetto a soggetti a bassa leva finanziaria e con patrimonio netto elevato. Con una cifra relativamente contenuta, un investitore può ottenere il 51% del controllo di un'impresa di prospettiva (seppur indebitata) e abbattere le passività con i flussi di cassa di breve/medio periodo.

## La salute finanziaria

L'analisi della solidità finanziaria delle imprese leader del comparto security in Italia valuta lo stato di salute delle 363 società campionate attraverso l'applicazione del modello Plimsoll per ciascuna entità e l'attribuzione di un giudizio sui livelli di rischiosità economica.

Esaminando l'andamento di cinque indicatori di per-

## TOP 25 per EBITDA-V

Classifica EBITDA/V 2018 (bilanci 17)	Classifica EBITDA/V 2018 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/Vendite	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti	Tipologia
1	1	CONSIAG S.P.A.	Toscana	6.188	-41%	3.798	61%	452	9.181	4	System Integrator
2	2	INIM ELECTRONICS S.R.L.	Marche	24.842	-2%	8.860	36%	8.169	8.183	87	Produttore
3	3	PILOMAT S.R.L.	Lombardia	8.965	3%	3.028	34%	2.911	2.907	47	Produttore
4	4	TECNOALARM SRL	Piemonte	35.637	2%	10.198	29%	9.456	9.468	127	Produttore
5	6	VENITEM S.R.L.	Veneto	7.678	-11%	2.052	27%	1.972	2.164	21	Produttore
6	9	ZUCCHETTI AXESS S.P.A.	Lombardia	14.680	9%	3.819	26%	3.639	3.601	57	Produttore
7	5	COMBIVOX - SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA	Puglia	8.603	-2%	1.970	23%	1.632	1.632	42	Produttore
8	10	SELESTA INGEGNERIA S.P.A.	Liguria	23.343	7%	5.210	22%	2.655	1.846	186	Produttore
9	12	MICRONTEL SOCIETA' PER AZIONI	Piemonte	5.489	13%	1.223	22%	884	834	26	Produttore
10	7	AVS ELECTRONICS S.P.A.	Veneto	9.679	-8%	2.109	22%	1.897	1.898	47	Produttore
11	8	CIMA S.P.A.	Emilia-Romagna	36.641	-1%	7.767	21%	7.383	7.383	110	Produttore
12	11	S.C.A.M.E. SISTEMI S.R.L.	Lombardia	13.188	78%	2.782	21%	2.520	2.291	25	System Integrator
13	20	KSEKIA SECURITY S.R.L.	Marche	5.847	30%	1.195	20%	1.075	1.054	26	Produttore
14	14	COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	79.666	6%	14.364	18%	12.836	11.630	266	Produttore
15	17	NOTIFIER ITALIA SRL	Lombardia	54.375	8%	9.675	18%	8.991	9.151	87	Produttore
16	16	SERTEC S.R.L.	Veneto	5.767	0%	941	16%	908	911	11	Distributore
17	13	BENTEL SECURITY S.R.L.	Abruzzo	31.295	-4%	5.099	16%	4.691	4.353	137	Produttore
18	22	SENSITRON S.R.L.	Lombardia	7.149	-1%	1.137	16%	966	962	20	Produttore
19	25	GIUDICI & POLIDORI S.R.L.	Marche	8.213	-2%	959	12%	905	895	15	Distributore
20	19	VAGO S.P.A.	Lombardia	7.416	1%	831	11%	388	386	42	System Integrator
21	27	CIAS ELETTRONICA S.R.L.	Lombardia	6.225	13%	686	11%	523	514	42	Produttore
22	58	VITEKNA DISTRIBUZIONE S.R.L.	Campania	5.022	2%	553	11%	532	532	15	Distributore
23	24	SICEP S.R.L.	Toscana	7.295	0%	789	11%	462	215	39	Produttore
24	36	SECURITY TRUST.IT S.R.L.	Lombardia	10.146	27%	1.022	10%	840	795	46	System Integrator
25	51	LINCE ITALIA S.P.A.	Lazio	5.945	-6%	566	10%	338	166	42	Produttore
<b>Media TOP25 per EBITDA-V</b>				<b>17.172</b>	<b>5%</b>	<b>3.625</b>	<b>21%</b>	<b>3.081</b>	<b>3.318</b>	<b>63</b>	
<b>Media Campione Totale</b>				<b>5.107</b>	<b>7%</b>	<b>442</b>	<b>5%</b>	<b>340</b>	<b>338</b>	<b>19</b>	

Tabella 5. Top 25 imprese di sicurezza con rapporto EBITDA/Vendite più elevato. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

formance (stabilità operativa, redditività, equilibrio del circolante, indebitamento e flussi di cassa), Plimsoll ha assegnato ad ogni azienda del settore una valutazione finanziaria tra: Solida, Buona, Media, Mediocre, Bassa. Il rating ricevuto viene raffigurato attraverso la linea Plimsoll (una linea di galleggiamento) e comparato con la media dell'industria. Una linea al di sotto dello 0 identifica società con valutazione "Bassa", ossia organizzazioni con redditività contenuta o in perdita, con circolante netto negativo, basso ritorno delle vendite sugli investimenti e con scarsa liquidità. Nove aziende su 10 che ricadono in questa categoria per tre anni di fila e con una linea Plimsoll in calo del 30% sono destinate ad uscire dal mercato o cambiare proprietà. Imprese con valutazione "Solida" sono invece soggetti con scarsa dipendenza da capitale di terzi, in crescita, con utili significativi e ottimo equilibrio del circolante.

Quarantotto società del comparto security su 363 sono classificate come "a rischio" in questa edizione Top 25. Poco più del 13% del campione. Si tratta di numeri leggermente più positivi rispetto a simili comparti in Italia (elettronica, informatica, telecomunicazioni) e riflettono i risultati negativi di 41 imprese con EBITDA negativo e di 29 con un livello di debiti da saldare entro l'anno difficilmente sostenibile senza significativi incrementi nei flussi di cassa.

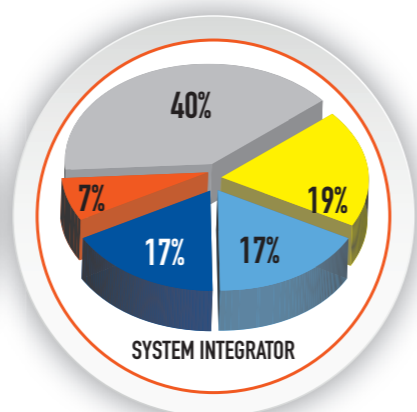
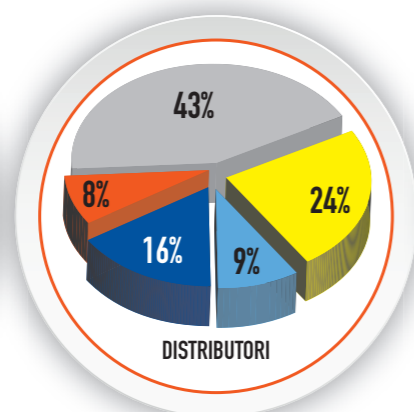
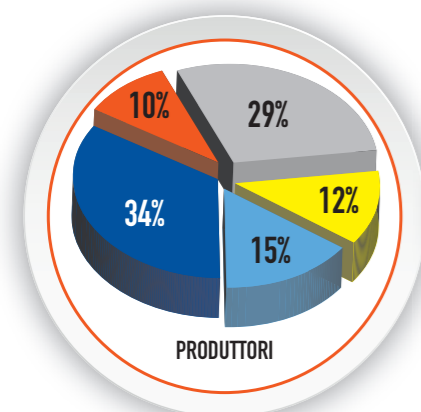
Il 69% del campione è invece a basso rischio fallimento nel 2019: 249 società presentano una Linea Plimsoll a

livelli di salvaguardia e, salvo bruschi cali del fatturato, inatteso aumento dei costi o perdita di clienti chiave, continueranno ad operare sul mercato anche nel 2020. Ottantaquattro imprese, in particolare, sono inquadrare come "Solide" e sono in maggioranza produttori di dispositivi di sicurezza di medio-grandi dimensioni (45) e in misura minore distributori (22), system integrator (14) e produttori/distributori (3).

Rispetto all'anno precedente, si osserva un significativo miglioramento nei livelli di solidità finanziaria del campione sulle 363: come indicato in precedenza, oltre 30 aziende poco produttive e in perdita sono uscite dal mercato, mentre le rimanenti hanno osservato mediamente un miglioramento nella capacità di produrre utili e crescere (ricordiamo che il tasso di crescita delle società trattate in questa edizione è del 7%, mentre il rapporto Ebitda/Vendite è del 5% rispetto al 3% rilevato l'anno scorso).

Nei prossimi due anni, l'indicatore economico più critico da tenere sotto monitoraggio per capire come si evolverà il rating delle imprese leader del settore è il fatturato. Il 50% delle società è a crescita zero ma mantiene livelli soddisfacenti di profittabilità; tuttavia un forte rallentamento della crescita nel comparto potrebbe compromettere un numero significativo di aziende, comprimere l'Ebitda e creare liquidità insufficiente per sostenere le operations e ripagare le passività a breve termine.

Valutazione Finanziaria Plimsoll	Produttori	Distributori	Pro/Distr	System Integrator	Totale
Solida	45	22	3	14	84
Buona	14	12	2	6	34
Media	39	60	1	32	132
Cautela	16	34	0	15	65
Bassa	20	12	2	14	48
<b>Totale complessivo</b>	<b>134</b>	<b>140</b>	<b>8</b>	<b>81</b>	<b>363</b>



© Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

## Note metodologiche sulla valutazione finanziaria di un'azienda (Modello Plimsoll)

Lo stato di salute finanziario di un'impresa viene valutato attraverso il metodo Plimsoll, uno strumento adottato da analisti in tutto il mondo per esaminare il livello di solidità finanziaria di una società e identificare punti di forza e di debolezza.

Il metodo di valutazione Plimsoll osserva 5 fattori di performance: la stabilità operativa, la redditività, i livelli di capitale circolante, l'indebitamento e la liquidità immediata.

**Stabilità Operativa:** misura il tasso di rendimento delle vendite in rapporto all'attivo. Nel modello Plimsoll, una linea in calo della stabilità operativa indica una contrazione delle vendite rispetto all'attivo. Le ragioni di un deterioramento della stabilità operativa sono da ricercarsi in prodotti/servizi non più attrattivi sul mercato o investimenti eccessivi, che non hanno ancora fruttato i ritorni sperati.

**Redditività:** viene calcolata come il ritorno degli utili ante imposte sul totale dell'attivo e fornisce un segnale chiaro sulla capacità di un'azienda di generare flussi cassa e tenere sotto controllo i costi operativi.

**Capitale Circolante:** misura la capacità dell'impresa di ripagare i propri debiti, attraverso la seguente formula: (totale attivo corrente - debiti a lungo termine - passivo corrente).

**Indebitamento:** L'indebitamento misura la composizione del capitale investito tra azionisti e terzi. Un indicatore Plimsoll superiore allo 0 indica una quantità di indebitamento contenuta rispetto al patrimonio netto.

**Liquidità Immediata:** misura il grado di copertura immediata dei debiti verso i creditori.

**Grafico Plimsoll:** Il Grafico Plimsoll misura la salute finanziaria generale dell'impresa e rappresenta la combinazione ponderata degli indicatori precedenti.

Lo score determinato dal Grafico Plimsoll determina la valutazione finanziaria attribuita ad un'impresa. Un punteggio al di sotto dello 0 identifica imprese con elevata rischiosità, con valutazione "Bassa": 9 società su 10 con score Plimsoll al di sotto dello zero e in calo per 3 anni consecutivi sono fallite o hanno chiuso.

Imprese con valutazione finanziaria "Mediocre" sono soggetti con livelli di indebitamento tipicamente superiori alla media del settore: una contenuta riduzione del fatturato o un aumento dei costi da un anno all'altro potrebbero mettere a repentaglio i flussi di liquidità e le operations.

Società con valutazione finanziaria "Media" presentano basso rischio di fallimento ma stentano a realizzare significativi utili e a contrarre gli oneri finanziari. Si tratta di imprese che crescono a tassi contenuti mantenendo rendimento costante o soggetti in forte crescita che ricorrono a capitale di terzi per sostenere l'espansione.

Aziende con valutazione "Buona" sono in territorio positivo: hanno un'ottima gestione patrimoniale e finanziaria e hanno come obiettivo aumentare il fatturato e/o incrementare la profittabilità.

Le società che ricevono lo score Plimsoll più elevato sono quelle con rating "Solida". Sono società con bassissimi livelli di indebitamento ed elevati ritorni sugli investimenti e sul capitale proprio. Molte ditte che ricadono in questa categoria hanno le risorse interne per aumentare gli investimenti, gestire situazioni di temporanea difficoltà e consolidare la propria posizione sul mercato. Con il mercato in rapido cambiamento e nuovi player in agguato, è comunque opportuno non adagiarsi sugli allori, identificare nuove opportunità di crescita e monitorare il comportamento dei propri competitor.

Analisi di settore, guarda quelle già disponibili:



## Produttori

Con un fatturato aggregato di 949 milioni di euro, i produttori rappresentano quasi il 50% del comparto security in Italia, occupano le prime posizioni nella classifica delle imprese più grandi e dettano i ritmi di crescita nel settore. La classifica dei Top 25 produttori in questa edizione osserva interessanti modifiche rispetto all'anno scorso: si rilevano alcuni avvicendamenti tra le prime posizioni (con Betafence che balza al secondo posto e Hikvision Italy al quarto), nonché l'ingresso di Dahua Technology Italy Srl (che ha inglobato Videotrend), Keyline Spa (in crescita del 12%) e Smiths Detection Italia Srl (+70% del fatturato) nella lista dei principali produttori di sicurezza in Italia. Il livello di crescita medio dei Top 25 (4%) non coglie tuttavia il notevole differenziale tra i risultati commer-

ciali ottenuti dal panel. Dieci produttori hanno contratto il fatturato e ben sei di questi hanno osservato un calo delle vendite di oltre l'8%; dallo schieramento opposto, sette crescono di oltre il 10%.

Andando più nel dettaglio ed esaminando i risultati per categorie di prodotto, si evidenziano risultati particolarmente positivi nei segmenti antincendio e video-sorveglianza e crescita lieve (+1,7%) nella categoria antintrusione (con due produttori Top su tre che hanno diminuito le vendite).

A livello di ritorni sugli investimenti e redditività generale si osserva invece maggiore uniformità nel campione. A prescindere dalla linea di prodotto o dalla dimensione del produttore, i livelli di profittabilità sono in aumento e mediamente superiori all'11%: solo un operatore su 25 è in perdita.

Settori	Fatturato 2017 (migl. euro)	Media crescita	Media EBITDA/V	Numero Dipendenti	Fatturato medio per dipendente (migl. euro)	Numero imprese in utile
Anti intrusione	307.336	1,7%	6,4%	1.262	244	25 su 33
Antincendio	108.289	10,6%	10,5%	334	324	9 su 9
Controllo accessi	38.818	7,9%	15,3%	207	188	4 su 5
Sicurezza fisica	206.332	5,3%	11,5%	972	212	10 su 11
TVCC	126.746	10,9%	10,1%	432	293	14 su 17
Varie e diversificate	161.569	9,2%	3,6%	514	314	50 su 59
<b>Tot. Produttori</b>	<b>949.090</b>	<b>7,3%</b>	<b>6,6%</b>	<b>3.721</b>	<b>263</b>	<b>114 su 134</b>
Distributori	595.225	12,2%	4,2%	1.521	391	116 su 140
Pro/distr	66.201	-1,3%	5,6%	259	255	8 su 8
System Integrator	268.863	-0,5%	5,4%	1.509	178	66 su 81
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.879.379</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,5%</b>	<b>7.010</b>	<b>266</b>	<b>301 su 363</b>

Tabella 6 - Andamento generale e per categoria del comparto security in Italia. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.



## TOP 25 Produttori

Classifica Fatturato 2018 (bilanci 17)	Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 201 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/V	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti	Settore
1	1	COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	79.666	6%	14.364	18%	12.836	11.630	266	Varie
2	n.d.	BETAFENCE ITALIA S.P.A.	Abruzzo	55.730	23%	4.136	7%	2.466	3.528	172	Sicurezza fisica
3	2	NOTIFIER ITALIA SRL	Lombardia	54.375	8%	9.675	18%	8.991	9.151	87	Antincendio
4	5	HIKVISION ITALY S.R.L.	Lombardia	40.443	16%	2.375	6%	1.480	1.480	47	TVCC
5	3	CIMA S.P.A.	Emilia-Romagna	36.641	-1%	7.767	21%	7.383	7.383	110	Sicurezza fisica
6	4	TECNOALARM SRL	Piemonte	35.637	2%	10.198	29%	9.456	9.468	127	Anti intrusione
7	7	BENTEL SECURITY S.R.L.	Abruzzo	31.295	-4%	5.099	16%	4.691	4.353	137	Anti intrusione
8	6	SAIMA SICUREZZA S.P.A.	Toscana	26.709	-20%	1.309	5%	916	997	131	Sicurezza fisica
9	n.d.	DAHUA TECHNOLOGY ITALY S.R.L.	Lombardia	25.494	4%	1.386	5%	542	1.731	46	TVCC
10	8	INIM ELECTRONICS S.R.L.	Marche	24.842	-2%	8.860	36%	8.169	8.183	87	Anti intrusione
11	n.d.	KEYLINE S.P.A.	Veneto	23.861	12%	2.062	9%	1.393	1.026	108	Sicurezza fisica
12	9	SELESTA INGEGNERIA S.P.A.	Liguria	23.343	7%	5.210	22%	2.655	1.846	186	Sicurezza fisica
13	n.d.	DORMAKABA ITALIA S.R.L.	Lombardia	21.909	-4%	528	2%	200	168	70	Sicurezza fisica
14	11	EL.MO. S.P.A.	Veneto	19.171	-7%	987	5%	686	612	73	Varie
15	10	UTC FIRE & SECURITY ITALIA S.R.L.	Lombardia	18.575	-15%	929	5%	807	807	40	Varie
16	13	VIDEOTEC SPA	Veneto	18.220	5%	1.114	6%	594	316	98	TVCC
17	16	BOSCH SECURITY SYSTEMS S.P.A.	Lombardia	15.032	13%	530	4%	463	465	17	Varie
18	14	ZUCCHETTI AXESS S.P.A.	Lombardia	14.680	9%	3.819	26%	3.639	3.601	57	Controllo accessi
19	15	COOPER CSA SRL	Lombardia	13.895	5%	816	6%	721	718	18	Anti intrusione
20	12	ATRAL ITALIA SRL	Emilia-Romagna	13.413	-25%	-1.706	-13%	-1.838	-1.841	46	Anti intrusione
21	20	TECHNOMAX S.R.L.	Lombardia	12.697	6%	1.191	9%	1.130	1.264	36	Sicurezza fisica
22	17	CESPRO SRL	Toscana	11.881	-9%	297	3%	221	277	66	Sicurezza fisica
23	22	CIODUE S.P.A.	Lombardia	11.476	10%	1.089	9%	972	982	25	Antincendio
24	18	COMETA - S.P.A.	Toscana	11.088	-10%	628	6%	460	411	47	Sicurezza fisica
25	38	SMITHS DETECTION ITALIA S.R.L.	Lombardia	10.737	70%	454	4%	434	429	17	Antincendio
<b>Media TOP25 Produttori</b>				<b>26.032</b>	<b>4%</b>	<b>3.325</b>	<b>11%</b>	<b>2.779</b>	<b>2.759</b>	<b>85</b>	
<b>Media Totale Produttori</b>				<b>5.107</b>	<b>7%</b>	<b>442</b>	<b>5%</b>	<b>340</b>	<b>338</b>	<b>19</b>	

Tabella 7 - Top 25 imprese rientranti nella categoria "Produttori" con fatturato 2017 più elevato. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.



## TOP 25 Produttori per tecnologia

TOP 25 Prod per tecnologia	Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/V	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti	
<b>VARIE</b>											
1	1	COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	79.666	6%	14.364	18%	12.836	11.630	266	
14	11	EL.MO. S.P.A.	Veneto	19.171	-7%	987	5%	686	612	73	
15	10	UTC FIRE & SECURITY ITALIA S.R.L.	Lombardia	18.575	-15%	929	5%	807	807	40	
17	16	BOSCH SECURITY SYSTEMS S.P.A.	Lombardia	15.032	13%	530	4%	463	465	17	
<b>ANTINCENDIO</b>											
3	2	NOTIFIER ITALIA SRL	Lombardia	54.375	8%	9.675	18%	8.991	9.151	87	
23	22	CIODUE S.P.A.	Lombardia	11.476	10%	1.089	9%	972	982	25	
25	38	SMITHS DETECTION ITALIA S.R.L.	Lombardia	10.737	70%	454	4%	434	429	17	
<b>SICUREZZA FISICA</b>											
2	3	BETAFENCE ITALIA S.P.A.	Abruzzo	55.730	23%	4.136	7%	2.466	3.528	172	
5	3	CIMA S.P.A.	Emilia-Romagna	36.641	-1%	7.767	21%	7.383	7.383	110	
8	6	SAIMA SICUREZZA S.P.A.	Toscana	26.709	-20%	1.309	5%	916	997	131	
11	n.d.	KEYLINE S.P.A.	Veneto	23.861	12%	2.062	9%	1.393	1.026	108	
12	9	SELESTA INGEGNERIA S.P.A.	Liguria	23.343	7%	5.210	22%	2.655	1.846	186	
13	n.d.	DORMAKABA ITALIA S.R.L.	Lombardia	21.909	-4%	528	2%	200	168	70	
21	20	TECHNOMAX S.R.L.	Lombardia	12.697	6%	1.191	9%	1.130	1.264	36	
22	17	CESPRO SRL	Toscana	11.881	-9%	297	3%	221	277	66	
24	18	COMETA - S.P.A.	Toscana	11.088	-10%	628	6%	460	411	47	
<b>ANTI INTRUSIONE</b>											
6	4	TECNOALARM SRL	Piemonte	35.637	2%	10.198	29%	9.456	9.468	127	
7	7	BENTEL SECURITY S.R.L.	Abruzzo	31.295	-4%	5.099	16%	4.691	4.353	137	
10	8	INIM ELECTRONICS S.R.L.	Marche	24.842	-2%	8.860	36%	8.169	8.183	87	
19	15	COOPER CSA SRL	Lombardia	13.895	5%	816	6%	721	718	18	
20	12	ATRAL ITALIA SRL	Emilia-Romagna	13.413	-25%	-1.706	-13%	-1.838	-1.841	46	
<b>TVCC</b>											
4	5	HIKVISION ITALY S.R.L.	Lombardia	40.443	16%	2.375	6%	1.480	1.480	47	
9	n.d.	DAHUA TECHNOLOGY ITALY S.R.L.	Lombardia	25.494	4%	1.386	5%	542	1.731	46	
16	13	VIDEOTEC SPA	Veneto	18.220	5%	1.114	6%	594	316	98	
<b>CONTROLLO ACCESSI</b>											
18	14	ZUCCHETTI AXESS S.P.A.	Lombardia	14.680	9%	3.819	26%	3.639	3.601	57	
				<b>Media TOP25 Produttori</b>	<b>25.400</b>	<b>3%</b>	<b>3.354</b>	<b>11%</b>	<b>2.833</b>	<b>2.766</b>	<b>85</b>
				<b>Media Campione Totale</b>	<b>5.107</b>	<b>7%</b>	<b>442</b>	<b>5%</b>	<b>340</b>	<b>338</b>	<b>19</b>

Tabella 8 - Top 25 produttori del comparto security suddivisi per categoria. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

## Produttori/distributori

Mantenendo la stessa categorizzazione adottata nell'ultima edizione, abbiamo classificato otto soggetti come produttori/distributori: si tratta di aziende che fabbricano componenti e svolgono anche attività di distribuzione per conto di altri produttori. Le società identificate hanno tutte sede in Lombardia e Piemonte, realizzano un fatturato complessivo di 66,2 milioni di euro ma stentano a crescere: cinque su otto hanno diminuito le vendite di oltre il 5% e per quattro di esse si tratta del secondo anno consecutivo di contrazione.

Rispetto all'edizione Top 25 del 2018, tre operatori sono usciti dal mercato: Siqr Srl e Mesa Srl (entrambe in stato di liquidazione) e Videotrend (che adesso opera sotto il marchio del produttore Dahua Technology Italia). In termini di posizionamento, Gunnebo Italia SpA mantiene la prima posizione nella categoria, seppur con ricavi in contrazione (-5%).

Classifica Fatturato 2018 (bilanci 17)	Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/V	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti	Settore
1	1	GUNNEBO ITALIA S.P.A.	Lombardia	19.872	-5%	341	2%	261	238	79	Sicurezza fisica
2	3	HONEYWELL SECURITY ITALIA S.R.L.	Lombardia	14.750	-5%	-2.004	-14%	-2.012	-2.000	39	Varie
3	4	SICURIT ALARMITALIA S.P.A.	Lombardia	11.214	-8%	127	1%	50	231	40	Varie
4	5	BETTINI S.R.L.	Lombardia	8.403	13%	189	2%	136	126	43	TVCC
5	6	SAET I.S. - S.R.L.	Piemonte	4.830	-11%	503	10%	322	355	15	Anti intrusione
6	7	GSG INTERNATIONAL S.R.L.	Lombardia	2.463	-7%	142	6%	95	15	11	TVCC
7	8	SAET SERVICE S.R.L.	Piemonte	2.398	9%	538	22%	462	475	12	Anti intrusione
8	9	TECNOPOST SPA	Lombardia	2.271	4%	338	15%	240	240	20	Varie
				<b>Media TOP Produttori/Distributori</b>	<b>8.275</b>	<b>-1,30%</b>	<b>22</b>	<b>6%</b>	<b>-56</b>	<b>-40</b>	<b>32</b>

Tabella 9 - Imprese rientranti nella categoria "Produttori/distributori" con fatturato 2017 più elevato. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

La categoria dei produttori/distributori in Italia ha subito una battuta d'arresto: solo 3 aziende su 8 sono riuscite ad aumentare le vendite

Il settore si è contratto dell'1,3% nel 2017

Due imprese precedentemente mappate - Siqr Srl e Mesa Srl - sono adesso in stato di liquidazione

## Produttori di cavi

Anche in questa edizione le società che fabbricano cavi sono state analizzate separatamente rispetto al resto dei produttori, dato che servono prevalentemente comparti diversi dalla sicurezza (telecomunicazioni, elettronica, trasmissioni).

La composizione delle nove aziende esaminate non si è modificata rispetto all'anno scorso e mantiene alle prime due posizioni Ramcro Spa (con una crescita del

13%), Cavicel Spa (+12%). Tre produttori di cavi su otto hanno contratto il fatturato, ma a livello complessivo il campione ha osservato una crescita media del 4,6% e aggregata del 5,8%. Il livello di espansione di questo segmento, benché positivo, mostra segni di rallentamento rispetto al sorprendente 10% registrato nell'edizione precedente. La marginalità media è pari all'8%.

Classifica Fatturato 2018 (bilanci 17)	Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/V	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti
1	1	<b>RAMCRO S.P.A.</b>	Lombardia	35.733	13%	1.807	5%	1.058	754	68
2	2	<b>CAVICEL S.P.A.</b>	Lombardia	28.841	12%	3.543	12%	2.696	2.545	80
3	3	<b>CEAM CAVI SPECIALI S.R.L.</b>	Veneto	20.024	-9%	3.476	17%	2.790	2.759	108
4	4	<b>ITALIANA CONDUTTORI SRL</b>	Lombardia	14.311	8%	648	4%	226	215	67
5	6	<b>BETA CAVI - S.R.L.</b>	Campania	8.906	8%	1.223	14%	770	701	35
6	5	<b>PROSPECTA S.R.L.</b>	Emilia-Romagna	8.032	-6%	351	4%	136	56	31
7	7	<b>ELAN - S.R.L.</b>	Marche	7.288	14%	46	1%	36	35	12
8	8	<b>MICRO TEK S.R.L.</b>	Lombardia	5.860	-3%	366	6%	337	314	10
<b>Media TOP25 (Produttori di cavi)</b>				<b>16.124</b>	<b>4,6%</b>	<b>1.432</b>	<b>8%</b>	<b>1.006</b>	<b>922</b>	<b>51</b>

**Tabella 10** - Imprese rientranti nella categoria "Produttori di cavi" con fatturato 2017 più elevato. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

## Distributori

I distributori attivi nel comparto sicurezza hanno un fatturato aggregato di 595 milioni di euro, rappresentano il 32% del mercato totale e impiegano 1521 dipendenti sul territorio nazionale. In questa edizione, le 141 aziende che si collocano in questa categoria crescono del 12% e proseguono il percorso di forte espansione già registrato l'anno scorso (31%). La classifica Top 25 osserva la presenza di nuove aziende, Omega Srl e Microcontrol Electronic Srl, cresciute rispettivamente dell'8% e del 21%. Mantiene il primato Allnet Italia Spa, con quasi 60 milioni di euro, e balza dall'ottava posizione alla quarta Anixter Italia Srl (con un boom del fatturato del 43%).

La redditività media dei distributori è sostanzialmente in linea con quella riscontrata tra i produttori, ma il numero di imprese con valutazione finanziaria "Bassa" è decisamente più contenuto. Solo 12 società su 141 (meno del 9%) sono a moderato o alto rischio fallimento: un chiaro segnale che il mercato della distribuzione è in rafforzamento e offre importanti opportunità di sviluppo.

Vedere le tabelle alle pagine successive.

## System Integrator

Gli 81 system integrator analizzati in questa edizione realizzano un volume d'affari pari al 14,5% nel comparto security in Italia. Con un fatturato medio di poco più di cinque milioni di euro e un tasso di crescita negativo (-0,5%), questa categoria sembra aver fatto un passo indietro rispetto all'ultimo anno. Le difficoltà commerciali sembrano in realtà mettere in difficoltà soggetti di piccole/medie dimensioni che operano in ambito provinciale. Le aziende più grandi (i Top 25) crescono invece a livelli sostenuti (+6%) e mantengono buoni livelli di redditività: 14 imprese su 25 hanno incrementato il fatturato e solo due sono in perdita. Tra i primi posti, si segnala il balzo in avanti alla terza posizione di Scame Sistemi (che ha quasi raddoppiato i ricavi) e di Saiset Telecomunicazioni Srl. Si osservano inoltre ben sette nuovi ingressi nella classifica Top 25 dei system integrator: Surveys Srl, Consiag Spa, Co.Gen. Spa, Consorzio Stabile Goss Italia, Tonali Spa, Elettronica Cortesi e Consorzio Secap. I primi due posti sono nuovamente occupati da Project Automation Spa e Dab Sistemi Integrati Srl, in leggera flessione rispetto ai risultati rilevati nell'ultima edizione.

**I distributori sono 140 aziende attive. I system integrator corrono a doppia velocità: le imprese con fatturato superiore ai 3.5 mln di euro crescono quasi del 6% mentre le aziende più piccole perdono quote di mercato.**

### IL CAMPIONE ANALIZZATO

#### Le 363 imprese valutate in questa edizione sono società:

- italiane o estere dotate di partita IVA italiana;
- con stato giuridico attivo;
- con bilancio 2017 (da abbinarsi al precedente bilancio 2016) pubblicato presso il Registro Ufficiale delle Imprese al 30 Novembre 2018;
- operanti in misura significativa nel comparto sicurezza in base al criterio dell'attività prevalente.

#### Il campione analizzato in questa indagine finanziaria non comprende:

- imprese italiane che non hanno depositato un bilancio 2017 al 30 Novembre;
- società di persone e ditte individuali non tenute alla redazione del bilancio di esercizio;
- società estere prive di sede legale e partita IVA in Italia;
- organizzazioni e imprese che, pur attive nel mercato italiano della sicurezza, svolgono attività prevalente in altri comparti produttivi (es. edilizia, telecomunicazioni, servizi di consulenza, sviluppo software, componentistica, elettronica, automazioni, manifattura pesante, vigilanza privata, sicurezza informatica, broadcast, infrastrutture informatiche, etc.);
- multinazionali non specificatamente dedicate alla security, non essendo stato possibile (se non in maniera approssimativa) scorporare il volume prodotto dalle business unit dedicate alla sicurezza o disaggregare il dato italiano rispetto a numeri europei o globali.

**Rallenta la crescita nel segmento dei produttori di cavi**

**Nell'ultima rilevazione, le società campionate sono mediamente cresciute del 4,6%**

**Nel 2016 il livello di espansione è stato del 10%**

**Ramcro Spa e Cavicel Spa dominano il settore sia in termini dimensionali che di performance**

## TOP 25 Distributori

Classifica Fatturato 2018 (bilanci 17)	Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/V	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti
1	1	ALLNET.ITALIA S.P.A.	Emilia-Romagna	59.377	19%	1.991	3%	1.706	1.734	53
2	3	AIKOM TECHNOLOGY SRL	Emilia-Romagna	42.627	19%	2.688	6%	2.638	2.757	20
3	2	HESA S.P.A.	Lombardia	33.307	-10%	606	2%	387	328	67
4	8	ANIXTER ITALIA SRL	Lombardia	19.794	43%	470	2%	447	213	23
5	5	ELECTRONIC'S TIME SRL	Puglia	17.727	-1%	1.255	7%	1.060	474	51
6	4	DISTRIBUZIONE APPARECCHIATURE SICUREZZA D.I.A.S. SRL	Lombardia	17.230	-11%	1.094	6%	1.035	1.034	6
7	6	SICURTEC SRL	Lombardia	16.494	-4%	519	3%	288	65	55
8	7	ELMAT S.P.A.	Veneto	16.465	11%	313	2%	201	113	27
9	9	TRANS AUDIO VIDEO SRL	Campania	16.414	26%	1.117	7%	1.056	1.003	21
10	11	FUTURTEC SRL	Lombardia	14.829	28%	154	1%	70	65	53
11	10	S. & A. SRL	Lombardia	12.246	0%	367	3%	306	304	34
12	12	DOPPLER SRL	Piemonte	10.176	3%	429	4%	283	276	35
13	13	SICURTEC BRESCIA SRL	Lombardia	8.410	-10%	299	4%	230	34	24
14	14	GIUDICI & POLIDORI SRL	Marche	8.213	-2%	959	12%	905	895	15
15	16	TELEVISTA S.R.L.	Veneto	7.950	0%	155	2%	130	107	21
16	15	LASERLINE SAFETY AND SECURITY SYSTEMS SRL	Lombardia	7.873	-3%	560	7%	444	406	23
17	17	MAC SYSTEM SRL	Friuli-Venezia Giulia	7.808	4%	371	5%	280	231	28
18	19	D.S.T. DISTRIBUZIONE SISTEMI TECNOLOGICI S.R.L.	Lazio	7.440	8%	317	4%	233	163	22
19	18	ITS ITALELETRONICA SRL	Abruzzo	7.040	1%	278	4%	182	153	33
20	21	TROLESE SRL	Veneto	6.343	-1%	199	3%	159	127	20
21	20	DODIC ELETTRONICA SRL	Lazio	6.151	-9%	102	2%	20	27	17
22	n.d.	OMEGA SRL	Veneto	5.876	8%	211	4%	172	148	18
23	n.d.	MICROCONTROL ELECTRONIC SRL	Lombardia	5.786	21%	228	4%	158	158	16
24	25	SERTEC SRL	Veneto	5.767	0%	941	16%	908	911	11
25	22	DSA MED SRL	Emilia-Romagna	5.715	-8%	130	2%	90	68	18
<b>Media TOP25 (Distributori)</b>				<b>14.682</b>	<b>5%</b>	<b>630</b>	<b>5%</b>	<b>535</b>	<b>472</b>	<b>28</b>
<b>Media Totale (Distributori)</b>				<b>4.221</b>	<b>12%</b>	<b>189</b>	<b>4%</b>	<b>150</b>	<b>123</b>	<b>11</b>

**Tabella 11** - Top 25 imprese rientranti nella categoria "Distributori" con fatturato 2017 più elevato. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

## TOP 25 System Integrator

Classifica Fatturato 2018 (bilanci 17)	Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Ragione sociale	Regione	Fatturato 2017 (migl. euro)	Crescita Fatturato '17 su '16	EBITDA (migl. euro)	EBITDA/V	EBIT (migl. euro)	EBT (migl. euro)	Numero Dipendenti
1	1	PROJECT AUTOMATION S.P.A.	Lombardia	31.766	-8%	1.970	6%	1.287	1.567	197
2	2	DAB SISTEMI INTEGRATI SRL	Lazio	14.701	-10%	520	4%	332	264	79
3	9	S.C.A.M.E. SISTEMI S.R.L.	Lombardia	13.188	78%	2.782	21%	2.520	2.291	25
4	5	ADVANTEC S.R.L.	Piemonte	11.565	16%	261	2%	215	191	15
5	7	SECURITY TRUST.IT S.R.L.	Lombardia	10.146	27%	1.022	10%	840	795	46
6	3	CONSORZIO NAZIONALE SICUREZZA SOC. CONS. A R.L.	Campania	9.943	-5%	395	4%	320	262	17
7	12	SAIET TELECOMUNICAZIONI S.R.L.	Emilia-Romagna	8.426	16%	370	4%	264	5	11
8	8	TELEIMPIANTI - S.P.A.	Emilia-Romagna	7.993	3%	674	8%	589	593	41
9	10	VAGO S.P.A.	Lombardia	7.416	1%	831	11%	388	386	42
10	11	C.I.S.A. S.R.L.	Lombardia	6.906	-6%	186	3%	156	163	28
11	n.d.	SURVEYE SRL	Lombardia	6.897	27%	232	3%	164	153	41
12	13	TELEFONIA E SICUREZZA S.P.A.	Lombardia	6.617	-5%	325	5%	244	232	43
13	n.d.	CONSIAG S.P.A.	Toscana	6.188	-41%	3.798	61%	452	9.181	4
14	n.d.	CO.GEN. S.P.A.	Lombardia	5.435	20%	341	6%	245	92	37
15	n.d.	CONSORZIO STABILE GOSS ITALIA	Veneto	4.746	-9%	10	0%	9	7	1
16	19	CENTRUM S.R.L.	Emilia-Romagna	4.636	0%	275	6%	213	216	23
17	18	DAGO ELETTRONICA S.R.L.	Marche	4.404	-10%	341	8%	214	201	45
18	24	LAIS S.R.L.	Lombardia	4.402	17%	173	4%	120	54	31
19	23	UMBRA CONTROL S.R.L.	Umbria	4.320	6%	118	3%	60	25	33
20	17	TSI SYSTEM SPA	Lombardia	4.156	-19%	-285	-7%	-376	-490	27
21	25	DUEMMEGI S.R.L.	Lombardia	4.019	13%	454	11%	384	388	14
22	29	TONALI - S.P.A.	Lombardia	3.959	14%	409	10%	328	324	19
23	34	ELETTRONICA CORTESI SRL	Emilia-Romagna	3.868	20%	-12	0%	-81	-108	44
24	28	CONSORZIO SECAP S.C.A R.L.	Campania	3.814	12%	46	1%	34	31	14
25	21	SPEE S.R.L.	Abruzzo	3.795	-9%	409	11%	156	122	36
<b>Media TOP25 (System Integrator)</b>				<b>7.732</b>	<b>5,9%</b>	<b>626</b>	<b>8%</b>	<b>363</b>	<b>678</b>	<b>37</b>
<b>Media Totale (System Integrator)</b>				<b>5.164</b>	<b>-0,5%</b>	<b>451</b>	<b>6%</b>	<b>350</b>	<b>348</b>	<b>19</b>

**Tabella 12** - Top 25 imprese rientranti nella categoria "System integrator" con fatturato 2017 più elevato. © Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

## Distribuzione geografica

Il 46% delle imprese leader in Italia del comparto sicurezza ha sede legale nel Nord-Ovest (in prevalenza in Lombardia e Piemonte) e contribuisce al 51,3% del fatturato totale del mercato. Con una forte prevalenza di produttori e un tasso di mortalità aziendale pari al 3,4%, le imprese di quest'area geografica crescono in media del 4% e mantengono livelli medi di marginalità superiori al 9%.

Ben più positivi i risultati commerciali conseguiti dalle aziende del Nord-Est (Emilia Romagna e Triveneto), che crescono del 6% e aumentano in numerosità rispetto all'ultima rilevazione (+2). Da segnalare, tuttavia, che i margini operativi sono in lieve contrazione rispetto all'ultimo anno.

Aumenta il peso relativo delle imprese dell'Italia Centrale sul campione. Con un fatturato aggregato di 340,5 milioni di euro, le società crescono del 4%, mantengono gli ottimi risultati reddituali registrati nel 2018 (Ebitda/Vendite quasi all'11%) e rappresentano adesso oltre il 18% del mercato totale (rispetto allo scarso 15% osservato nell'ultima rilevazione). Due imprese abruzzesi – Betafence Italia Spa e Bentel Security Srl – sono adesso le prime società del settore per volumi d'affari nell'Italia centromeridionale.

Più complessa e preoccupante la situazione nel Mezzogiorno, dove il numero di soggetti attivi nel comparto security è sceso a 32 (da 39 rilevati nel 2018). Con una dimensione media di 3,5 milioni di euro e una forte prevalenza di distributori sul territorio, le aziende del Sud mostrano segno meno in questa edizione. Il comparto della security nel Meridione vale adesso poco più di 118 milioni di euro, 15 aziende su 32 sono in decrescita e tra le realtà con fatturato superiore a tre milioni di euro

solo cinque hanno aumentato le vendite sopra il 2%. Tra gli esempi virtuosi spicca il nome di Trans Audio Video Srl di Caserta, che ha raggiunto quota 16,4 mln di euro dopo essere cresciuta del 26,5%.

## Multinazionali

Per fornire un quadro completo sul comparto della security in Italia, è importante tenere in considerazione l'attività di multinazionali e soggetti esteri nel nostro territorio.

Queste società, con forte presenza in Europa, operano tipicamente in più settori (installazione impianti elettrici ed elettronici, telecomunicazioni, sistemi hardware, strumenti per la domotica) e distribuiscono dispositivi di sicurezza (tipicamente apparecchi di videosorveglianza, antifurto e antincendio) attraverso intermediari attivi nel segmento retail o all'ingrosso. Benché la

## Distribuzione per area geografica

Area Geografica	Media crescita fatturato	Media di EBITDA/V
<b>Centro</b>	4,2%	10,9%
<b>NordEst</b>	6,1%	6,3%
<b>NordOvest</b>	4,3%	9,1%
<b>Sud</b>	-0,5%	8,7%
<b>Totale complessivo</b>	7,2%	8,7%

© Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

## Distribuzione tipologia operatore

Area Geografica	NordOvest		Nord Est		Centro		Sud		Totale Italia	
	Fatturato	Num	Fatturato	Num	Fatturato	Num	Fatturato	Num	Fatturato	Num
<b>Tipologia</b>										
<b>Produttore</b>	527.078	70	196.367	37	210.469	23	15.176	4	949.090	134
<b>Distributore</b>	230.506	55	206.817	31	73.231	32	84.671	22	595.225	140
<b>System Integrator</b>	141.821	34	51.779	20	56.821	21	18.442	6	268.863	81
<b>Pro/distr</b>	66.201	8							66.201	8
<b>Totale complessivo</b>	965.606	167	454.963	88	340.521	76	118.289	32	1.879.379	363

© Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

sicurezza non rappresenti in molti casi il core business di queste multinazionali, il giro d'affari riconducibile alla loro presenza sul mercato nazionale è particolarmente significativo.

## Conclusioni

Le rilevazioni e le analisi effettuate in questa edizione di Italian Security Leaders, Top 25 mostrano che il comparto della sicurezza è cresciuto del 6,2% nel 2017 raggiungendo una dimensione di mercato di 1,88 miliardi di euro. Il numero di imprese italiane campionate è adesso sceso a 363 (da 397 mappate nella precedente indagine) e si osserva un lieve rafforzamento nei livelli di redditività e solidità finanziaria medi del settore, in linea con i trend di consolidamento ravvisati in altre industrie affini in Italia e all'estero. Le società leader della security in Italia sono adesso mediamente più grandi dell'anno scorso (5,1 milioni di euro), più produttive (266 mila euro di fatturato per dipendente) e più redditizie (Ebitda/Vendite pari al 5% rispetto al 3% ravvisato l'anno scorso).

Tra i segmenti in maggiore espansione segnaliamo quello dei distributori (+12,2%) e quello dei produttori di dispositivi di videosorveglianza (+10,9%) e antincendio (+10,6%). Il numero di distributori attivi in Italia è inoltre in controtendenza rispetto al comparto in generale (+10 rispetto alla scorsa indagine), a testimonianza

delle interessanti opportunità di sviluppo presenti in questo settore.

Tuttavia la crescita riscontrata quest'anno nel comparto security non è uniforme e interessa soltanto il 50% delle aziende campionate. Ottantaquattro società (il 23% del totale) osservano un calo del fatturato per il secondo anno di fila e un deterioramento nei livelli di solidità finanziaria.

I segmenti più colpiti da crescita stagnante sono le categorie dei system integrator (-0,5%), i produttori/distributori (-1,3%) e le imprese del Sud Italia (-0,5% e in forte calo numerico).

Il comparto della security sembra quindi essere avviato nei prossimi 24 mesi ad un ulteriore restringimento del numero di aziende attive e ad una maggiore polarizzazione tra società finanziariamente solide e in crescita e realtà che stentano a rimanere sul mercato. Non sono da escludere, come accaduto in passato, ulteriori operazioni di fusione e acquisizione nei prossimi mesi, volte a rafforzare sinergie e competitività e ottimizzare gli investimenti.

Con nuovi player e tecnologie alle porte, l'industria della sicurezza in Italia è proiettata verso importanti cambiamenti nei prossimi cinque anni. Innovazione, alleanze strategiche, comprensione dei trend di mercato e gestione oculata delle risorse sono tutti fattori che determineranno il successo o il declino dei 363 security leader.

## I numeri del comparto security in Italia

	2017	2016
<b>Dimensione del mercato</b>	1,88 mld di euro	1,77 mld di euro
<b>Crescita del mercato</b>	6,2%	16,4%
<b>Numero imprese leader</b>	363	397
<b>Numero occupati nel mercato</b>	7.010	6.815
<b>Imprese in crescita</b>	182	213
<b>Imprese in contrazione</b>	181	184
<b>Imprese in utile</b>	301 su 363	296 su 397
<b>Imprese finanziariamente solide</b>	84	82
<b>Imprese ad alto rischio finanziario</b>	48	65
<b>Dimensione media imprese</b>	5,1 mln di euro	4,8 mln di euro
<b>Crescita media imprese leader</b>	7,3%	4,3%
<b>Vendite per dipendente medio</b>	266mila euro	254mila euro
<b>EBITDA/Vendite medio</b>	5%	3%
<b>Numero produttori</b>	134	142
<b>Numero distributori</b>	140	130
<b>Numero system integrator</b>	81	85

© Copyright Ethos Media Group - Plimsoll.

i

### Metodologia

In qualsiasi lavoro d'indagine, è necessario darsi un metodo. In primo luogo, per evidenti ragioni di reperibilità, abbiamo potuto analizzare esclusivamente i bilanci depositati in Italia da aziende, anche estere, ma dotate di partita IVA italiana. È da rilevare che, alla data del 30 Novembre 2018, di alcune aziende non risultava ancora reperibile il bilancio presso le banche dati, pertanto i relativi dati ad oggi non rientrano nell'analisi.

### Categorie operative

Un problema comune a tutte le indagini di mercato è la scelta dei criteri di determinazione del volume di fatturato complessivo di un comparto. Nelle filiere professionali a duplice (o triplice, come nel nostro caso) anello distributivo, il rischio è di raddoppiare o addirittura di triplicare il valore spalmandolo dalla produzione alla distribuzione, e infine all'installazione/integrazione – con rispettivi margini e ricarichi. Abbiamo quindi deciso, sin dalla prima edizione, di suddividere le nostre "Top 25" nelle tre principali categorie operative: produzione, distribuzione, integrazione. Questa scelta di campo ha generato un ulteriore e delicato problema di valutazione: come classificare le realtà che producono, ma al contempo integrano o distribuiscono? Considerata la frequente commistione tra produzione, integrazione e distribuzione di prodotti, il problema non era secondario. Incrociando le valutazioni di maggior volume con quelle di maggiore ricorrenza della commistione produzione/distribuzione rispetto all'altra tipologia "mista" (che sarebbe stata la categoria produzione/system integration), abbiamo scelto di inserire una quarta categoria, che si aggiunge alle tre originariamente individuate: produzione/distribuzione. **Le categorie sulle quali sono state stilate le Top 25 sono quindi: produzione, distribuzione, integrazione, produzione/distribuzione.** Un compromesso che ci permette di rappresentare le diverse tipologie di attori senza eccedere in frammentazione.

### Attività prevalente

**Le aziende del comparto sicurezza sono state classificate nella rispettiva categoria sulla base del criterio dell'attività prevalente, o core business** dalle stesse indicate (ad esempio: sicurezza fisica, antintrusione, antincendio, TVCC). Avendo la finalità di rappresentare un campione di soggetti focalizzati sul comparto sicurezza, abbiamo escluso le realtà – pur in costante crescita - che offrono sia tecnologie, sia servizi per la sicurezza (es. Istituti di vigilanza privata), oppure che offrono sicurezza solo all'interno di un contesto merceologico molto ampio (in

prevalenza elettrico, edile, informatico, di automazioni, di serramenti, di componentistica, di telefonia, di networking, di time & attendance). Una scelta analoga è stata intrapresa per le realtà dove la security rappresenta un valore marginale o comunque minoritario all'interno del fatturato aziendale complessivo. Seguendo questa linea, abbiamo sempre tenuto separato dalla generica categoria dei produttori le aziende che producono cavi che servono diversi comparti, oltre alla sicurezza (telefonia, broadcasting, settore elettrico, etc): a questi operatori abbiamo dedicato una classifica a parte.

### Multinazionali

Un'altra difficile scelta sulla definizione del campione riguarda la presenza o meno delle multinazionali, per le quali la security non rappresenta che una business unit dal valore marginale rispetto ai volumi prodotti dai dipartimenti consumer. Posto che indubbiamente il mercato italiano della security, in particolare sul segmento TVCC, è dominato dalle multinazionali, la difficoltà è però scorporare il dato prodotto dalla "sicurezza" rispetto ai volumi di altre business unit, e disaggregare il dato italiano rispetto a dati di matrice europea o addirittura globale. Questo scorporo per segmento di mercato e geografia si è rivelato in molti casi non praticabile per stessa ammissione delle multinazionali interpellate. Per evitare quindi di falsare il dato della Top 25 paragonando dati ufficiali con stime di ripartizione di ricavi e costi, si è scelto di **escludere dall'indagine le multinazionali che non hanno una società in Italia dedicata alla sicurezza.**

### Il campione

Di conseguenza, per individuare il campione sono state primariamente selezionate le società di capitale rubricate con codici ATECO compatibili con il settore sicurezza. Da quel primo campione, le aziende sono state ulteriormente scremate sulla base dei criteri di: *insistenza sul territorio italiano* (partita IVA italiana); *reperibilità del bilancio nelle banche dati al 30 Novembre 2018*; *focus sul mercato italiano della sicurezza*; *core business nel settore sicurezza*; *attività prevalente* (categoria operativa all'interno della filiera). A questo primo campione sono state aggiunti soggetti noti ai redattori dello studio per essere focalizzati sul settore sicurezza ma che, per motivi generalmente storici, non sono iscritti in Camera di Commercio con un ATECO corretto. Fanno parte di questo gruppo società che, nate per operare su settori diversi, si sono progressivamente focalizzate sulla sicurezza.



L'edizione Top Security Leader è stata realizzata in collaborazione con Plimsoll Publishing Ltd, azienda britannica leader nel settore delle informazioni commerciali e delle analisi di bilancio. Il team Plimsoll è stato coordinato da Domenico Panetta, responsabile del dipartimento Italia e Spagna.

### Chi è Plimsoll Publishing

Plimsoll Publishing è un'impresa britannica leader a livello internazionale nella pubblicazione di studi di settore e analisi finanziaria. Con oltre 5.000 segmenti di mercato esaminati e aggiornati mensilmente, Plimsoll Publishing rappresenta il partner ideale per monitorare la concorrenza, identificare nuove opportunità di crescita sul mercato e valutare i punti di forza e di debolezza della propria organizzazione e di potenziali obiettivi di acquisizione. Fondata nel 1987, Plimsoll Publishing pubblica 750 studi di settore l'anno in Italia, re-dige classifiche di settore, valuta il potenziale di mercato di società di capitali e offre servizi di monitoraggio sulla concorrenza e sul proprio portafoglio clienti in Italia e all'estero. Attraverso un modello di valutazione efficace e di facile lettura applicato a milioni di imprese italiane ed estere, Plimsoll fornisce informazioni sulle prospettive di sviluppo di un'organizzazione e separa le realtà in crescita da quelle in difficoltà: empiricamente, nove società su 10 con valutazione Plimsoll negativa e in peggioramento per tre anni di fila sono uscite dal mercato o sono state acquisite.

### DISCLAIMER

In questa pubblicazione Plimsoll Publishing ha utilizzato dati di dominio pubblico disponibili presso le Camere di Commercio (visure camerali, bilanci ordinari e fonti ufficiali estere). Plimsoll Publishing ed Ethos Media Group non assumono responsabilità né forniscono alcuna garanzia in ordine alle informazioni e ai dati ivi contenuti. Gli indicatori economico-finanziari illustrati sono adottati a livello internazionale per valutare crescita, redditività, produttività e salute finanziaria di società di capitale a scopo di lucro, come quelle campionate. La stima del valore di mercato e lo stato di solidità finanziario attribuiti alle imprese esaminate sono state computate attraverso il metodo Plimsoll, strumento di valutazione utilizzato da manager di tutto il mondo per identificare punti di forza e di debolezza di organizzazioni profit.

Che fotografia esce del comparto sicurezza?

La security italiana è in espansione per il sesto anno consecutivo, anche se l'incremento dei volumi d'affari è inferiore rispetto al 2016 e 2015

### GLOSSARIO

Di seguito forniamo maggiori dettagli in merito ai valori economico-finanziari utilizzati in questa indagine.

**Fatturato:** calcolato sommando le voci di Conto Economico della sezione A "Ricavi vendite e prestazioni" e "Altri ricavi".

**EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization):** costituisce l'utile al lordo di interessi passivi, imposte, ammortamenti, svalutazioni, risultati finanziari, straordinari e rettifiche. È calcolato sommando la voce di Conto Economico B10 "Totale Ammortamenti e svalutazioni" alla differenza tra il "Totale del Valore della Produzione" e il "Totale dei Costi della Produzione".

**EBIT (Earnings before interest and taxes):** rappresenta il risultato operativo aziendale, ossia il reddito generato dall'impresa prima delle imposte e degli oneri finanziari e al lordo della gestione straordinaria.

**EBT (Earnings before taxes):** è il risultato ante imposte e corrisponde alla voce di Conto Economico "Risultato Prima delle Imposte".

**Totale Attivo:** è il risultato ante imposte e corrisponde alla voce di Conto Economico "Risultato Prima delle Imposte".

**Valore di mercato:** il valore di mercato di un'impresa ne misura la capacità di generare reddito nel medio termine e considera il valore a bilancio dell'attivo. La formula di calcolo adottata è la seguente:  $(EBIT \times 5) + \text{Totale Attivo} - \text{Disponibilità Liquide}$ .

**Valore economico:** il valore economico rappresenta il prezzo di vendita del 100% delle quote sociali di un'impresa. Viene calcolato come segue:  $(EBIT \times 5) + \text{Totale Patrimonio Netto}$ .

**Totale Attivo:** è il totale delle attività elencate nell'omonima voce di Stato Patrimoniale a bilancio.

**Fatturato su debiti totali:** è il rapporto tra fatturato (vedasi sopra) e totale debiti (totale voce "D" del passivo dello Stato Patrimoniale).

**ROA (%):** è la redditività del totale dell'attivo. Misura i risultati generati a fronte di 100 euro di risorse impiegate (totale attivo).

**ROS (%):** misura il reddito generato da 100 euro di fatturato.

**ROE (%):** è la misura dei ritorni sul capitale investito dalla proprietà. Misura i risultati generati a fronte di 100 euro di patrimonio netto.

Analisi di settore: guarda quelle già disponibili



# LA APP PER GLI INSTALLATORI DI IMPIANTI DI VIDEOSORVEGLIANZA

## CheckAPP VIDEOSORVEGLIANZA



### RAPPORTO DI INSTALLAZIONE

Realizzate rapporti di verifica da inviare direttamente via mail al cliente

### CARTELLO AREA VIDEOSORVEGLIATA

Inviare al cliente il cartello Area Videosorvegliata correttamente compilato

### ANAGRAFICA IMPIANTI

Tenete sotto controllo lo status privacy degli impianti di videosorveglianza dei vostri clienti

### MULTI UTENZA

Utilizzabile da più operatori e dispositivi contemporaneamente

### QUESTIONARIO SEMPLIFICATO

Rispondete ad un semplice questionario per verificare lo status privacy di ogni impianto

### LIBERATORIA

Ottenete dal cliente la liberatoria e acquisite la firma direttamente sullo smartphone

**CheckAPP Videosorveglianza** è una web application per dispositivi "mobile" (Tablet e Smartphone) dedicata al mondo della Privacy e della Sicurezza.

**CheckAPP Videosorveglianza** è stata ideata per gli installatori di impianti di videosorveglianza: con questo strumento l'installatore può verificare che ogni impianto installato sia conforme alle disposizioni della normativa Privacy.

**CheckAPP Videosorveglianza** non richiede l'installazione di una App nel proprio dispositivo: infatti, si può utilizzare direttamente dal browser web. In questo modo lo strumento sarà sempre aggiornato alle disposizioni normative più recenti senza costringere l'installatore a ricordarsi di aggiornare la App.



Per informazioni:  
app@ethosmedia.it

Approfondisci e trova il Rivenditore più vicino su [app.secsolution.com](http://app.secsolution.com)



il **security magazine online**  
per un **aggiornamento**  
giornalistico quotidiano,  
interattivo e ricco di  
spunti e contenuti

## secsolution.com

La piattaforma più autorevole nella sicurezza



**www.secsolution.com** è il portale d'informazione b2b di riferimento per i professionisti della security in Italia.  
**www.secsolution.com** è un portale dalla navigazione intuitiva studiato per essere massimamente usabile,

che contiene un motore di ricerca interno selezionabile per tecnologia, brand e parole chiave. L'ampia gamma di sezioni tematiche copre tutti gli ambiti di interesse per gli operatori: da quelli strettamente tecnologici a quelli normativi, da quelli economico-fiscali alla formazione professionale, fino alle curiosità.

### Presente su diversi canali multimediali

L'update quotidiano seguibile anche su Twitter e Facebook, e le se-guitissime newsletter, inviate ad un target altamente profilato, chiudono il cerchio dell'aggiornamento settoriale.



[www.secsolution.com](http://www.secsolution.com)





EVENTI SU MISURA



CONVERGENZA VERA,  
FINALMENTE!



IDEE E SOLUZIONI



# sec solution forum

nuove tecnologie e formazione

## Il nuovo palcoscenico della convergenza

#secsolutionforum

un evento di



**Ethos Media Group s.r.l.**  
Via Venini, 37  
20127 Milano (Italy)  
ethos@ethosmedia.it  
www.ethosmedia.it



## Pescara

CENTRO CONGRESSI  
GRAND HOTEL ADRIATICO  
Via Carlo Maresca, 10  
Montesilvano (PE)



[www.secsolutionforum.it](http://www.secsolutionforum.it)