

**sec**solution  
magazine 01•18

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

# Il mercato italiano della **sicurezza**



**Collana Monografica**



# informare e formare

## FORMAZIONE IN MATERIA DI SECURITY E SAFETY

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.



Guarda i corsi attivi!  
Non puoi mancare!



## editoriale

**S** secondo IHS Markit la domanda di telecamere professionali per la videosorveglianza – passata da 10 milioni di unità a livello globale nel 2006 ad oltre 100 milioni nel 2016 - continuerà a crescere per tutto il 2018: le previsioni di vendita superano infatti i 130 milioni di unità. L'Italia non fa eccezione: il mercato c'è e si vede, basta guardare il successo delle manifestazioni di settore per comprendere che la sicurezza rappresenta un *unicum* di eccellenza nello scenario dell'industria elettronica ed elettrotecnica. Certamente il mercato è sempre più inflazionato, il fai da te imperversa anche nel mondo business e diverse figure di altri comparti sono attratte dall'interessante redditività del comparto sicurezza. In questo scenario, differenziarsi è ormai diventato un must. Ma come?

Noi crediamo che la norma sia la migliore linea guida per muoversi su una base competitiva equa e sicura. Per farlo, occorre però prima formarsi. La crescita professionale è infatti un elemento fondamentale per intercettare il cambiamento in atto e le opportunità da esso derivanti.

Oggi si parla tanto di GDPR e dell'impatto che la regolamentazione europea sulla privacy e la protezione del dato potrà avere sul mercato italiano della sicurezza e sorveglianza. C'è chi si trincerava dietro allo spauracchio di nuovi limiti e balzelli e c'è invece chi sceglie di entrare nella materia e di metabolizzarla a tal punto da trasformarla in un vantaggio competitivo non solo sul fronte di una produzione *compliant by design*, ma anche sul fronte consulenziale. Che peraltro oggi può essere certificato e reso quindi immediatamente spendibile. Ma ogni certificazione presuppone un percorso formativo serio ed affidabile. Ecco perché questo numero è incentrato sul GDPR: perché è dalla serietà della formazione che si vede la stoffa professionale di un comparto sul quale noi, per la prima e milionesima volta, ci sentiamo di scommettere.

**Noi crediamo che la norma sia la migliore linea guida per muoversi su una base competitiva equa e sicura.**

## secsolution magazine 01-18

www.media.secsolution.com

Supplemento monografico n. 01/2018

**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



**TOP 25**

La Redazione

# Stabilità e maturità il mercato italiano della sicurezza sotto la lente



**È** quindi tempo di fare bilanci anche su questi sei anni di analisi, confrontando l'andamento del comparto sicurezza nell'intero lasso di tempo compreso tra il 2011 e il 2016, con uno sguardo già proiettato però al 2017. Ebbene, pur analizzando sei anni non particolarmente brillanti per l'economia italiana nel suo complesso, dall'indagine emerge la fotografia di un comparto che sta uscendo dagli anni di crescita turbolenta, per raggiungere però - sia nelle 25 aziende top, sia per il resto del campione - una sempre maggiore stabilità e maturità.

Non possiamo infatti non esprimere la nostra difficoltà - maggiore anno dopo anno - a reperire i bilanci (consegnati alle banche dati sempre più tardi o affatto, spesso non inviati in Redazione nemmeno su espressa richiesta). Senza coppie di bilanci non ci è possibile svolgere alcuna elaborazione.

## 1.77 miliardi di euro

In questa edizione il volume totale dei ricavi del campione si allarga ulteriormente: dai 1.52 miliardi di euro della scorsa edizione (bilanci 2015) agli attuali 1.77 miliardi di euro. Da una parte sono stati inseriti nuovi soggetti che in passato non erano presenti nelle nostre analisi: il campione si è infatti allargato da 368 a 397 realtà di settore. L'espansione del perimetro si deve ad una progressiva focalizzazione sul comparto di sicurezza di alcuni soggetti che in passato non lo servivano in modo prevalente, o comunque tale da rappresentarne il core business. Dall'altra parte si osserva anche quest'anno, come già nel 2016, un aumento medio dei ricavi dei soggetti del campione rispetto ai bilanci 2015, con una media di crescita pari al 12%.

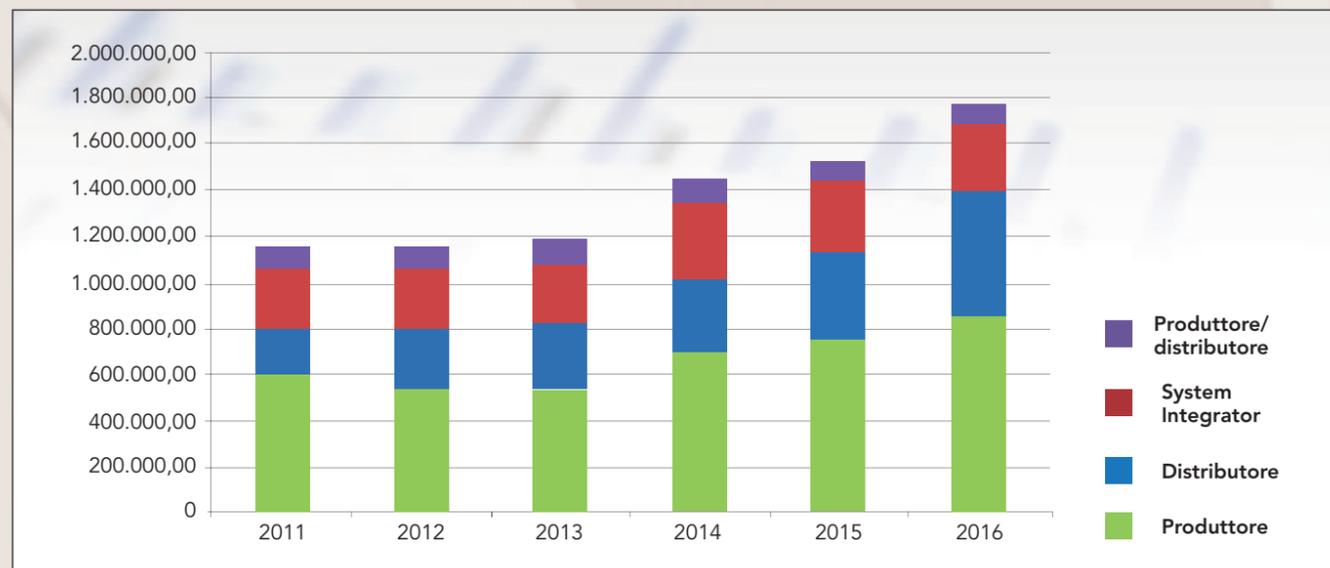
Ricordiamo che, come nelle scorse edizioni, il campione comprende solo aziende dotate di partita IVA italiana, operanti in esclusiva o in prevalenza nel comparto sicurezza ed il cui bilancio 2016 era reperibile nelle principali banche dati alla data del 30 novembre 2017.

Siamo ormai al sesto appuntamento con Italian Security Leaders, Top 25, l'attesa indagine finanziaria sviluppata annualmente assieme all'analista KF Economics (Gruppo K Finance).

## TOP 25 per fatturato - Bilanci 2016

Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Classifica Fatturato 2016 (bilanci 15)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti	Tipologia
1	n.d.	COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	75.000	12%	12.982	17%	11.488	11.658	234	Produttore
2	1	NOTIFIER ITALIA SRL	Lombardia	50.515	9%	8.132	16%	7.588	7.529	86	Produttore
3	n.d.	ALLNET.ITALIA S.P.A.	Emilia-Romagna	49.929	25%	2.250	5%	2.017	1.735	50	Distributore
4	3	HESA SPA	Lombardia	36.983	-6%	984	3%	511	443	69	Distributore
5	4	CIMA S.P.A.	Emilia-Romagna	36.072	0%	8.270	23%	7.975	7.970	108	Produttore
6	9	AIKOM TECHNOLOGY S.R.L.	Emilia-Romagna	35.752	40%	1.996	6%	1.882	1.560	17	Distributore
7	5	TECNOALARM SRL	Piemonte	34.964	7%	9.872	28%	8.899	8.915	125	Produttore
8	8	HIKVISION ITALY S.R.L.	Lombardia	34.784	33%	881	3%	9	11	35	Produttore
9	2	PROJECT AUTOMATION SPA	Lombardia	34.671	-19%	2.041	6%	1.397	1.306	202	System Integrator
10	6	SAIMA SICUREZZA SPA	Toscana	33.081	4%	3.421	10%	3.035	3.072	128	Produttore
11	7	BENTEL SECURITY SRL	Abruzzo	32.555	7%	5.795	18%	5.352	5.134	135	Produttore
12	10	INIM ELECTRONICS SRL	Marche	25.304	11%	9.480	37%	8.857	8.844	84	Produttore
13	11	SELESTA INGEGNERIA SPA	Liguria	21.918	5%	4.447	20%	1.877	897	184	Produttore
14	n.d.	UTC FIRE & SECURITY ITALIA S.R.L.	Lombardia	21.776	-1%	272	1%	229	228	39	Produttore
15	15	GUNNEBO ITALIA SPA	Lombardia	21.010	11%	699	3%	612	597	81	Pro/distr
16	16	EL.MO. SPA	Veneto	20.477	11%	1.246	6%	916	851	73	Produttore
17	23	VIDEOTREND S.R.L.	Lombardia	19.809	40%	2.629	13%	2.427	2.020	46	Pro/distr
18	14	DISTRIBUZIONE APPARECCHIATURE SICUREZZA DIAS SRL	Lombardia	19.324	-3%	1.484	8%	1.128	1.127	7	Distributore
19	13	ATRAL ITALIA SRL	Emilia-Romagna	17.959	-10%	5	0%	-445	-448	54	Produttore
20	17	ELECTRONIC'S TIME S.R.L.	Puglia	17.821	3%	1.189	7%	955	386	50	Distributore
21	20	SICURTEC SRL	Lombardia	17.140	14%	594	3%	372	140	52	Distributore
22	12	VIDEOTEC SPA	Veneto	17.112	-17%	602	4%	107	94	95	Produttore
23	19	DAB SISTEMI INTEGRATI SRL	Lazio	16.293	2%	421	3%	259	180	70	System Integrator
24	18	HONEYWELL SECURITY ITALIA SPA	Lombardia	15.599	-9%	-1.636	-10%	-1.756	-1.754	40	Pro/distr
25	n.d.	ELMAT S.P.A.	Veneto	14.775	-6%	357	2%	294	135	21	Distributore
<b>Media TOP25</b>				<b>28.825</b>	<b>6%</b>	<b>3.137</b>	<b>9%</b>	<b>2.639</b>	<b>2.505</b>	<b>83</b>	
<b>MEDIA PMI e CORP</b>				<b>13.805</b>	<b>4%</b>	<b>1.362</b>	<b>8%</b>	<b>1.078</b>	<b>1.093</b>	<b>44</b>	
<b>MEDIA CAMPIONE TOTALE</b>				<b>4.818</b>	<b>12%</b>	<b>426</b>	<b>3%</b>	<b>306</b>	<b>297</b>	<b>19</b>	

**Tabella 1.** TOP 25 di tutto il settore per fatturato (dati in migliaia di euro). Il fatturato medio 2016 dei Top 25 è pari a 29 mln e - sei volte quello medio dell'intero campione, pari a 4.8 mln.



**Figura 1.** Distribuzione ricavi sul campione complessivo. Si registra ancora la netta prevalenza dei produttori con quasi il 50%.

## Si allarga il divario

Tanto premesso, la prima tabella (quella riferita ai big del settore nel suo complesso), si nota – come già era accaduto nell'edizione 2016 – un allargamento sempre più marcato del divario tra i “top” e il resto del campione: la media dei ricavi delle 25 aziende top supera infatti ormai di 6 volte la media dei ricavi del campione (nello scorso anno avevamo riscontrato un valore di 5 volte superiore – comunque in crescita rispetto ai dati di bilancio 2014).

Altro elemento ricorrente è la stabilità delle presenze: come già negli scorsi anni, infatti, anche nel 2017 la classifica continua a vedere più o meno gli stessi attori (21 player dei 25 presenti nella top 25 per fatturato del 2017 erano presenti anche nella top 25 2016).

Per quanto riguarda la distribuzione dei ricavi sul campione nel suo complesso, la ricchezza viene ancora prodotta – com'è naturale – in netta prevalenza dall'industria di comparto, che assomma quasi il 50% dei ricavi totali. Interessante notare una crescita della capacità di produrre reddito da parte dei distributori (dovuta forse anche all'ampliamento del campione di analisi); restano invece sostanzialmente stabili le categorie dei system integrator e dei produttori/distributori.

## Sulla via del consolidamento

Osservando l'evoluzione della media delle aziende presenti nella classifica Top 25 per ricavi dei 6 anni (Tabella 2), si nota come i leader per ricavi, dopo un 2014 e 2015 di forte crescita, abbiano registrato un 2016 di sostanziale

consolidamento, sia in termini di crescita (mediamente in lieve incremento rispetto al 2015: +6%), sia di EBITDA/V (stabile al 9% come nel 2015).

Un dato importante è la crescita del numero medio di occupati delle aziende Top 25: da 74 addetti medi, si è passati ad 83 unità.

## Calano i margini

Se guardiamo poi all'intero campione (Tabella 3), notiamo come avesse già subito un rallentamento nella crescita nel 2015 e come anche il margine EBITDA/V si sia contratto, passando dall'eccellente (essendo un dato di comparato) 7% del 2011 ad un meno entusiasmante 3% del 2016. Mentre nella Top 25 aumentano i dipendenti medi, nel campione complessivo rimangono stabili.



	Ricavi	Crescita Ricavi	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	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

**Tabella 2.** Evoluzione delle TOP 25 nei gli ultimi sei anni di analisi.

	Ricavi	Crescita Ricavi	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	6,5%	276	235	19
2016	4.818	12%	426	3%	306	297	19

**Tabella 3.** Evoluzione del campione negli anni.

La classifica per crescita (come anche quella per margine EBITDA) comprende esclusivamente aziende con un fatturato 2016 superiore ai €5M, ovvero le PMI e le Corporate. Questo perché, valutando la crescita in percentuale, una piccola crescita in valore assoluto riportata su una azienda di fatturato limitato presenta un significato ben diverso da quello di una pari crescita percentuale riportata da aziende della fascia PMI e Corporate. Nell'edizione 2017 di questo report emerge che le aziende PMI e Corporate del campione crescono mediamente del 4%, mentre nella scorsa classifica presentavano una crescita media più che doppia, pari al 9% rispetto ai fatturati 2014. Questa, per sua natura, è la classifica più “dinamica” della nostra ricerca. Solo 7 soggetti erano infatti presenti nella Top 25 dello scorso anno, solo quattro dei quali erano presenti anche nella classifica dell'anno precedente: VIDEOTREND, AIKOM TECHNOLOGY, HIKVISION ITALY, TELEVISTA.

## Meno crescita, più redditività

Le Top 25 per crescita presentano nel 2016 una crescita media meno marcata (22% contro il 31% dei bilanci 2015) ma, al contrario degli scorsi anni, presentano una redditività (11% di EBITDA/V), sopra la media delle aziende PMI e Corporate del campione (8%) e superiore a quella complessiva delle aziende del campione (3%). Questo, unito al fatto che ben quattro dei leader di questa classifica sono presenti da alcuni anni, dimostra come alcuni soggetti del campione abbiano costruito un modello di business e delle competenze in grado di promuovere una forte crescita (sia per acquisizioni sia per crescita interna) preservando al contempo la redditività.

## Classifica per redditività espressa dal margine EBITDA

Un terzo e ultimo criterio di classificazione usato (sempre per le PMI e le Corporate) è quello dell'EBITDA espresso in percentuale sulle vendite (il cosiddetto margine EBITDA: EBITDA/V o EBITDA%). Ricordiamo che l'EBITDA – che rappresenta l'utile al lordo di interessi passivi, imposte e ammortamenti su beni materiali e immateriali – è un fondamentale indicatore di redditività. La rilevanza di questo indicatore risiede nel fatto che esso rappresenta la capacità di un'impresa di produrre valore per la proprietà a partire dal suo core business. Infatti, a differenza di altri indicatori quali l'utile netto sulle vendite, non risente degli aspetti legati alla gestione finanziaria e straordinaria dell'impresa. Anche per questo motivo, l'EBITDA moltiplicato per un multiplo (che dipende principalmente dal settore merceologico e dall'attività svolta) e al netto del debito finanziario rappresenta il punto di partenza per stimare il valore economico di un'azienda.

## Stabilità nel tempo

Anche questo insieme risulta essere sostanzialmente “stabile” nel tempo: molti dei leader erano ai vertici anche nelle scorse edizioni della ricerca. Ciò riflette il fatto che la creazione di un'elevata marginalità è un processo lento che passa da una costante attenzione alla riduzione dei costi, alla focalizzazione su prodotti e servizi a maggior valore, fino alla creazione di un marchio che permetta di

## TOP 25 classifica per crescita

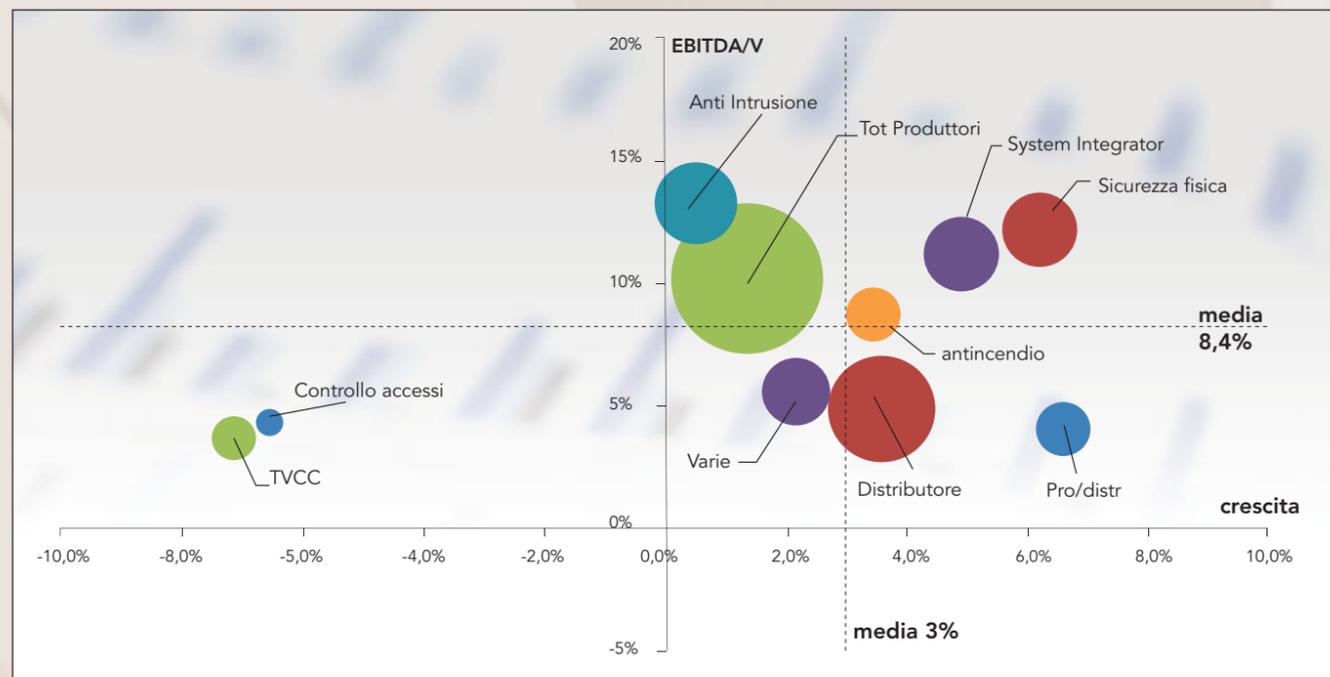
Classifica Crescita 2017 (bilanci 16)	Classifica Crescita 2016 (bilanci 15)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti	Tipologia
1	84	CONSIAG S.P.A.	Toscana	10.203	80%	8.180	80%	3.352	13.472	4	System Integrator
2	11	VIDEOTREND S.R.L.	Lombardia	19.809	40%	2.629	13%	2.427	2.020	46	Pro/distr
3	2	AIKOM TECHNOLOGY S.R.L.	Emilia-Romagna	35.752	40%	1.996	6%	1.882	1.560	17	Distributore
4	1	HIKVISION ITALY S.R.L.	Lombardia	34.784	33%	881	3%	9	11	35	Produttore
5	n.d.	FUTURTEC S.R.L.	Lombardia	11.550	29%	153	1%	123	119	35	Distributore
6	78	PILOMAT SRL	Lombardia	8.620	28%	3.150	37%	2.984	4.366	41	Produttore
7	n.d.	SMITHS DETECTION ITALIA SRL	Lombardia	6.307	27%	461	7%	446	454	19	Produttore
8	n.d.	TSI SYSTEM SPA	Lombardia	5.127	26%	165	3%	67	-57	28	System Integrator
9	n.d.	ALLNET.ITALIA S.P.A.	Emilia-Romagna	49.929	25%	2.250	5%	2.017	1.735	50	Distributore
10	20	KABA SRL	Lombardia	9.098	24%	354	4%	274	271	33	Produttore
11	n.d.	OMEGA S.R.L.	Veneto	5.442	20%	289	5%	253	223	18	Distributore
12	40	ADVANTEC S.R.L.	Piemonte	9.992	20%	675	7%	626	606	16	System Integrator
13	n.d.	DSA MED S.R.L.	Emilia-Romagna	6.174	17%	254	4%	210	125	15	Distributore
14	57	NAI S.R.L.	Veneto	8.354	16%	176	2%	85	60	18	Produttore
15	62	TELEIMPIANTI SPA	Emilia-Romagna	7.724	15%	935	12%	856	861	40	System Integrator
16	56	SICURTEC SRL	Lombardia	17.140	14%	594	3%	372	140	52	Distributore
17	35	TELEFONIA E SICUREZZA SPA	Lombardia	6.963	13%	340	5%	261	250	44	System Integrator
18	48	SECURITY TRUST.IT SRL	Lombardia	7.954	12%	587	7%	439	374	34	System Integrator
19	n.d.	COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	75.000	12%	12.982	17%	11.488	11.658	234	Produttore
20	13	GIUDICI & POLIDORI	Marche	8.420	12%	927	11%	883	882	15	Distributore
21	38	GUNNEBO ITALIA SPA	Lombardia	21.010	11%	699	3%	612	597	81	Pro/distr
22	47	EL.MO. SPA	Veneto	20.477	11%	1.246	6%	916	851	73	Produttore
23	14	TELEVISTA S.R.L.	Veneto	7.938	11%	157	2%	133	104	19	Distributore
24	22	INIM ELECTRONICS SRL	Marche	25.304	11%	9.480	37%	8.857	8.844	84	Produttore
25	n.d.	G.F.O. EUROPE S.R.L.	Piemonte	6.129	10%	235	4%	187	56	16	Distributore
<b>Media TOP25 per crescita</b>				17.008	22,4%	1.992	11,4%	1.590	1.983	43	
<b>MEDIA PMI e CORP</b>				13.805	4%	1.362	8%	1.078	1.093	44	
<b>MEDIA CAMPIONE TOTALE</b>				4.818	12%	426	3%	306	297	19	

Tabella 4. Top 25 di tutto il settore per Crescita dei Ricavi (aziende PMI e Corporate). Le aziende PMI e Corporate del campione crescono mediamente del 4% rispetto ai fatturati 2015.

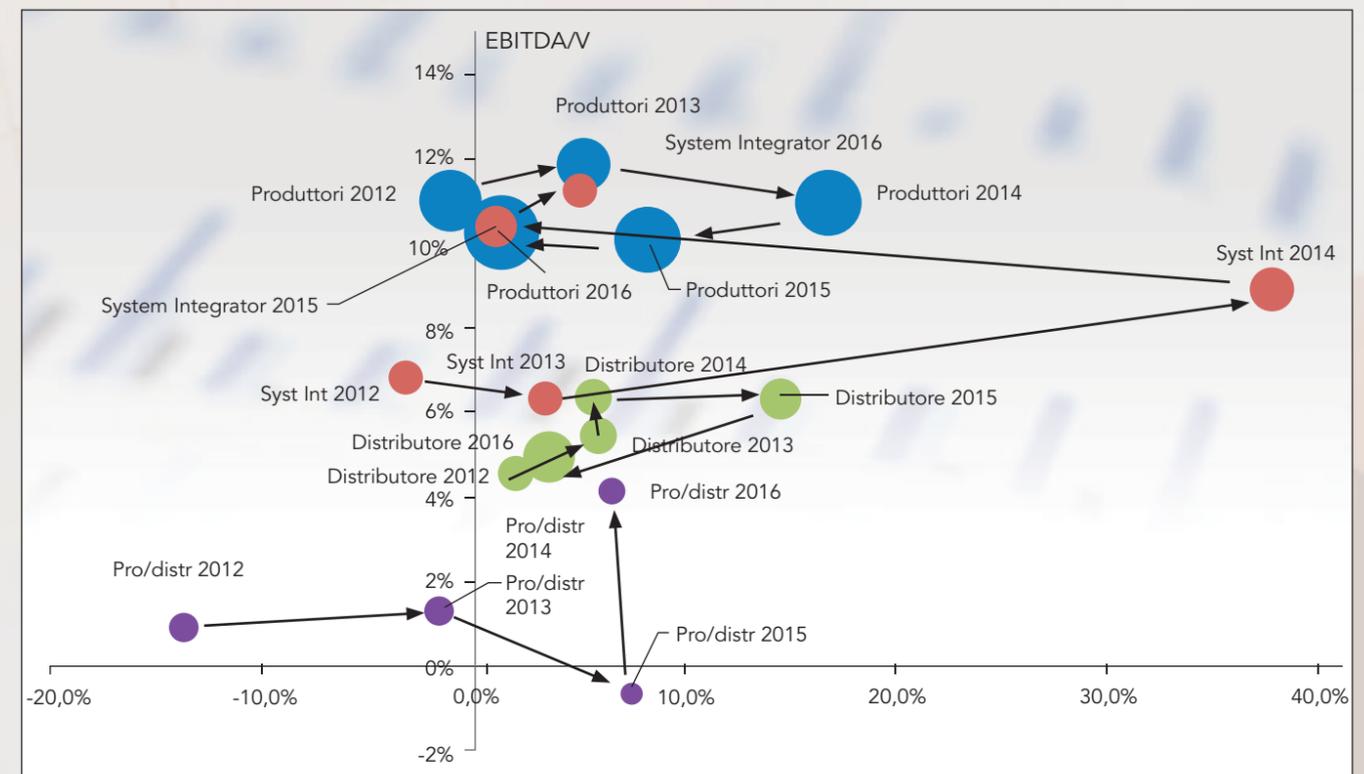
## TOP 25 per EBITDA/V 2016

Classifica EBITDA/V 2017 (Bilanci 16)	Classifica EBITDA/V 2016 (Bilanci 15)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti	Tipologia
1	1	CONSIAG S.P.A.	Toscana	10.203	80%	8.180	80%	3.352	13.472	4	System Integrator
2	2	INIM ELECTRONICS SRL	Marche	25.304	11%	9.480	37%	8.857	8.844	84	Produttore
3	12	PILOMAT SRL	Lombardia	8.620	28%	3.150	37%	2.984	4.366	41	Produttore
4	4	TECNOALARM SRL	Piemonte	34.964	7%	9.872	28%	8.899	8.915	125	Produttore
5	3	COMBIVOX SRL	Puglia	8.821	1%	2.302	26%	1.979	1.978	40	Produttore
6	5	VENITEM SRL	Veneto	8.633	1%	2.180	25%	2.085	2.218	22	Produttore
7	6	AVS ELECTRONICS SPA	Veneto	10.518	2%	2.465	23%	2.306	2.300	47	Produttore
8	18	CIMA S.P.A.	Emilia-Romagna	36.072	0%	8.270	23%	7.975	7.970	108	Produttore
9	24	ZUCCHETTI AXESS SPA	Lombardia	13.444	7%	2.918	22%	2.796	2.817	56	Produttore
10	8	SELESTA INGEGNERIA SPA	Liguria	21.918	5%	4.447	20%	1.877	897	184	Produttore
11	9	S.C.A.M.E. SISTEMI S.R.L.	Lombardia	7.391	-19%	1.475	20%	865	805	24	System Integrator
12	11	BENTEL SECURITY SRL	Abruzzo	32.555	7%	5.795	18%	5.352	5.134	135	Produttore
13		COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	75.000	12%	12.982	17%	11.488	11.658	234	Produttore
14	7	SILENTRON SPA	Piemonte	7.042	-8%	1.189	17%	633	608	25	Produttore
15	13	SERTEC SRL	Veneto	5.736	-9%	954	17%	915	919	11	Distributore
16	16	NOTIFIER ITALIA SRL	Lombardia	50.515	9%	8.132	16%	7.588	7.529	86	Produttore
17	22	SAET I.S. - S.R.L.	Piemonte	5.422	5%	867	16%	668	673	15	Pro/distr
18	20	VAGO SPA	Lombardia	7.356	0%	1.138	15%	754	758	40	System Integrator
19	21	SENSITRON SRL	Lombardia	7.241	4%	1.021	14%	919	907	18	Produttore
20	42	VIDEOTREND S.R.L.	Lombardia	19.809	40%	2.629	13%	2.427	2.020	46	Pro/distr
21	35	TELEIMPIANTI SPA	Emilia-Romagna	7.724	15%	935	12%	856	861	40	System Integrator
22	17	SICEP SPA	Toscana	7.290	0%	868	12%	530	285	39	Produttore
23	30	GIUDICI & POLIDORI	Marche	8.420	12%	927	11%	883	882	15	Distributore
24	57	SAIMA SICUREZZA SPA	Toscana	33.081	4%	3.421	10%	3.035	3.072	128	Produttore
25	27	CIAS ELETTRONICA SRL	Lombardia	5.501	1%	523	10%	105	150	40	Produttore
<b>Media TOP25 per EBITDA/V</b>				18.343	8,6%	3.845	21,6%	3.205	3.602	64	
<b>MEDIA PMI e CORP</b>				13.805	4%	1.362	8%	1.078	1.093	44	
<b>MEDIA CAMPIONE TOTALE</b>				4.818	12%	426	3%	306	297	19	

Tabella 5. Top 25 di tutto il settore per EBITDA/V (aziende PMI e Corporate). I valori di redditività che troviamo in questa classifica sono di assoluta eccellenza e confermano che ci troviamo in un settore ad elevata redditività.



**Figura 1.** La dimensione delle bolle è pari al fatturato del comparto, in relazione al campione da noi analizzato. Questo grafico esprime la distribuzione per EBITDA/V e crescita ricavi 2015-16 (solo aziende PMI e Corporate).



**Figura 1 bis.** Andamento storico di redditività e crescita.

strappare alte marginalità ad un mercato fortemente competitivo (vedi Box 2).

Va comunque sottolineato come l'EBITDA/V "a parità di prestazioni" debba essere, per sua natura, più elevato per le società produttrici (caratterizzate da elevati ammortamenti da ripagare tramite parte dell'EBITDA prima di ottenere gli utili prima di tasse e interessi) rispetto alle società attive nella distribuzione (per le quali gli ammortamenti sono meno rilevanti e quindi l'EBITDA risulta molto prossimo agli utili prima delle imposte e degli interessi).

## Conferme

Mentre la classifica della crescita è la più "dinamica" della nostra analisi annuale, quella per EBITDA/V è "storicamente" la più stabile. 20 soggetti su 25 presenti nella classifica dei bilanci 2016 erano già presenti nella Top 25 dello scorso anno. I primi sei "top" delle ultime due edizioni del report sono ancora presenti nelle prime sette posizioni di quest'anno! Per il terzo anno si conferma al primo posto la CONSIAG SPA che, come abbiamo visto, quest'anno è anche il leader per crescita.

Questa è una situazione molto inconsueta ma, forse, trova una ragione nel fatto che, mentre la marginalità è costantemente al vertice da tre anni, l'eccellente crescita del 2016 su 2015 deriva anche da un significativo calo di fatturato del 2015 su 2014. Come sempre va considerato che, strut-

turalmente, i produttori vantano un EBITDA/V superiore ai distributori; generalmente un'impresa manifatturiera dotata di un vantaggio competitivo unico e sostenibile può arrivare oltre il 25%, mentre un distributore altrettanto eccellente non raggiungerà il 10%. Questa osservazione conferma il fatto che, ancora una volta, i valori di redditività che troviamo in questa classifica sono di assoluta eccellenza, testimoni di un settore ad elevata redditività.

## Chi vince e chi perde

Sebbene in sensibile calo rispetto alle scorse classifiche, il settore dei produttori di sistemi antintrusione si conferma il leader nella marginalità con il 13,4% (contro il precedente 17,8%), ma conferma il trend di rallentamento della crescita (da +3,9% di crescita media della scorsa classifica, ora presenta il +0,5%); i campioni della crescita della classifica scorsa, i produttori di sistemi TVCC che erano cresciuti del +17,2%, nel 2016 hanno mostrato un forte rallentamento (-7,1%). Ai vertici della crescita troviamo invece i produttori/distributori (+6,6%) e i produttori di sistemi di difesa fisica (+6,2%), che presentano anche una delle migliori redditività medie (12,3%).

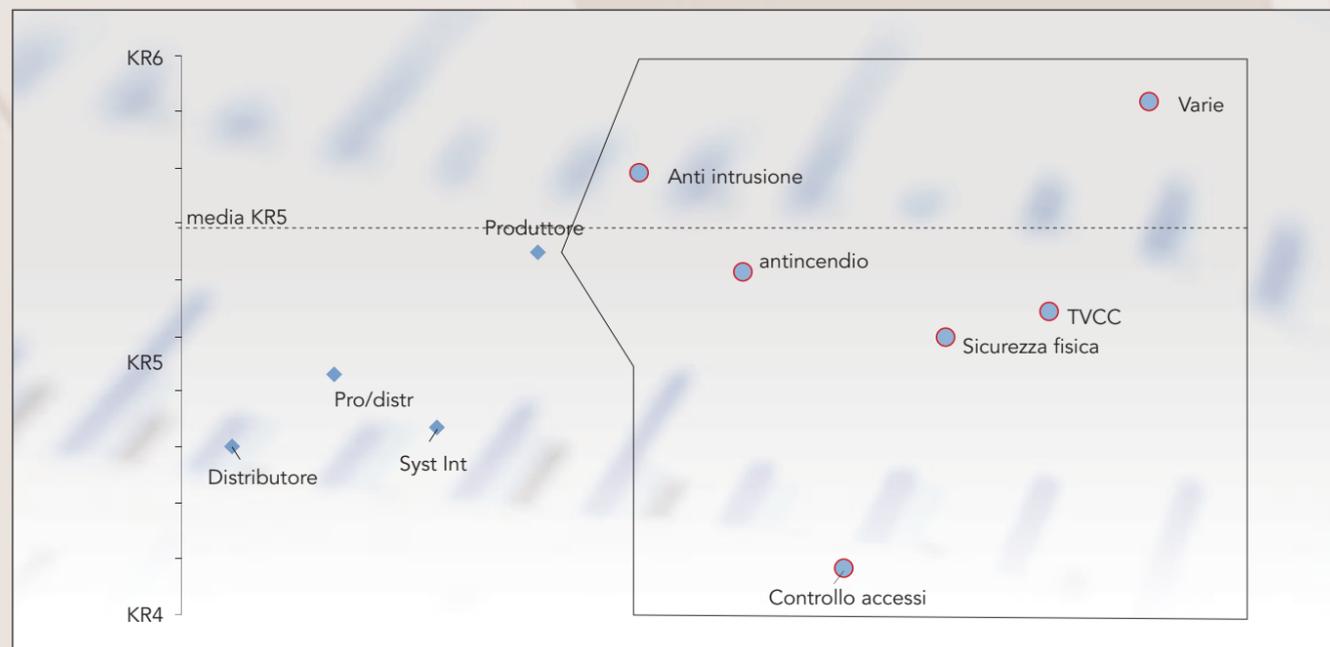
La **figura 1 bis** mostra come i posizionamenti per redditività e crescita siano abbastanza stabili, se si esclude il balzo dei system integrator tra 2013 e 2014, che era però dovuto all'introduzione nel campione di un operatore "ri-

EBITDA/RICAVI %		
POSIZIONAMENTO COMPETITIVO	Impresa manifatturiera	impresa di distribuzione
SAD - Sex, Alcohol, Drugs	>50%	
monopolio/oligopolio	40%	>10% non è un distributore
vantaggio competitivo unico e sostenibile	25%	8%
vantaggio competitivo riconoscibile	20%	7%
modesto vantaggio competitivo	15%	6%
"me too" efficiente	12%	5%
"me too"	10%	4%
mediocrità	8%	3,5%
sopravvivenza	6%	3%
default	<6%	<3%

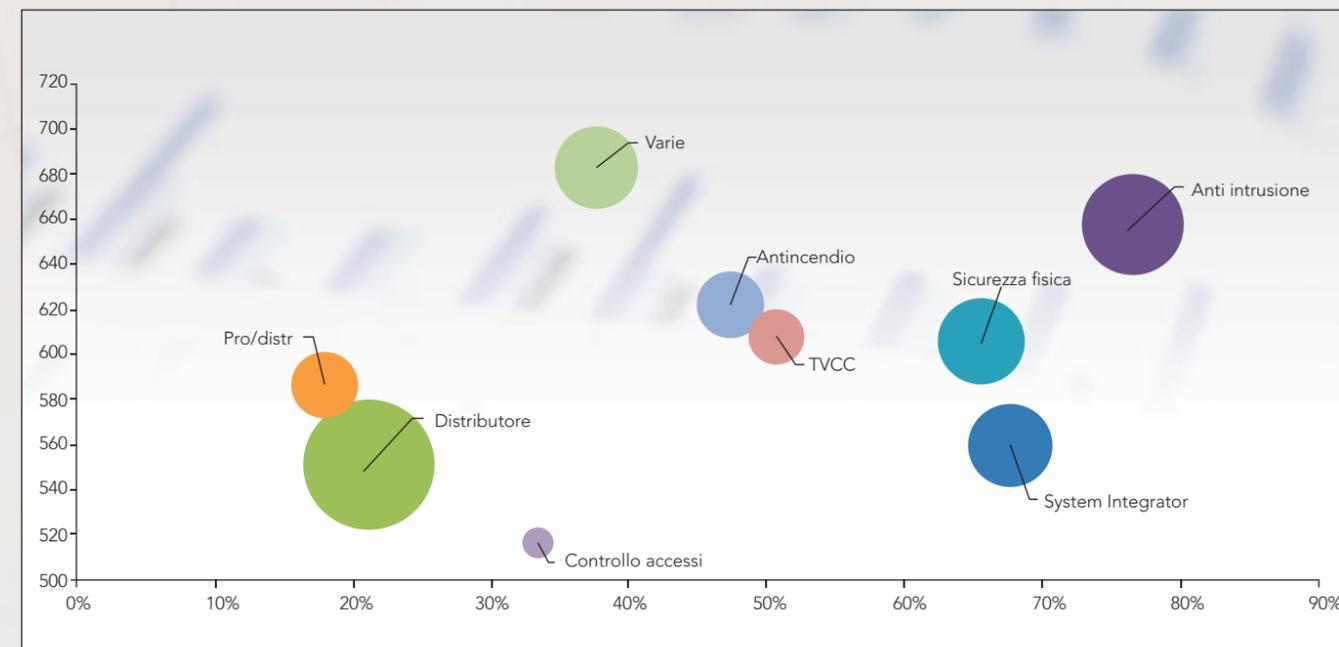
**Box 1.** Tabella indicativa di confronto tra valori di EBITDA/V e posizionamento competitivo.

Settori	Ricavi	Media EBITDA/V	Media Crescita Ricavi
Anti intrusione	191.964	13,4%	0,5%
antincendio	86.588	8,8%	3,4%
Controllo accessi	20.593	4,4%	-6,5%
Sicurezza fisica	163.254	12,3%	6,2%
TVCC	58.831	3,8%	-7,1%
Varie	149.415	5,6%	2,2%
<b>Tot Produttori</b>	<b>670.644</b>	<b>10,2%</b>	<b>1,3%</b>
Distributore	350.254	4,9%	3,6%
Pro/distr	81.508	4,1%	6,6%
System Integrator	159.344	11,2%	4,9%
<b>Totale complessivo</b>	<b>1.261.750</b>	<b>8,4%</b>	<b>3,0%</b>

**Box 2.** Distribuzione per EBITDA/V e crescita ricavi 2015-16 (solo aziende PMI e Corporate).



**Figura 2 - rating.** Distribuzione rating. In termini di solidità finanziaria, il comparto della sicurezza (media KR5) continua a posizionarsi ben al di sopra della media nazionale (media KR3).



**Figura 2 bis.** Distribuzione per Rating e Indice di valore finanziario (IVF%). Il gruppo leader è quello dei produttori di sistemi antintrusione, mentre il gruppo meno eccellente è quello del controllo accessi.

levante” non presente nelle precedenti classifiche. In generale notiamo una forte stabilità di redditività, mentre si registrano alcuni movimenti sulla crescita media dei settori.

### Rating d’eccellenza

Finora abbiamo analizzato i ricavi e la redditività (EBITDA/V). In questo paragrafo ci focalizziamo sull’altra dimensione su cui si misurano le prestazioni di una azienda e di un settore: il rating. Il rating rappresenta un indicatore di quanto un soggetto (o un settore) sia resistente alle sollecitazioni negative derivanti da avverse condizioni in cui si può trovare. Di conseguenza, sebbene non tutte le aziende con basso rating arrivino necessariamente all’insolvenza, sono quelle più esposte all’insolvenza in caso di rallentamento del ciclo economico, crisi di settore e crisi interne. Il rating del settore della sicurezza si conferma ancora una volta eccellente, attestandosi mediamente intorno al valore KR5, un paio di scalini superiore alla media della manifattura italiana (KR3). Nella scala di KF Economics che va da KR1 (massimo rischio) a KR7, il KR5 corrisponde mediamente ad un rischio di fallimento pari allo 0,2%: ovvero mediamente due aziende su 1.000 in questa fascia falliscono entro i 12 mesi seguenti alla valutazione. Il gruppo più solido quest’anno risulta quello dei produttori “vari”, ovvero non focalizzati su una sola tecnologia; al secondo posto troviamo i produttori di sistemi antintrusione. Va comunque sottolineato che tutti i gruppi si collocano in zone di buona solidità.

### Rating e capacità di creare valore

Nella nostra esperienza abbiamo visto come, per valutare la “bontà” di un operatore, non sia corretto guardare - come spesso si tende a fare - solo il volume di fatturato e la redditività (EBITDA/V), perché questi ultimi non considerano l’indebitamento e l’esposizione al rischio finanziario. Allo stesso modo, però, limitarsi a guardare indebitamento e la solidità finanziaria può essere ragionevole nel caso in cui si consideri la solvibilità di un proprio cliente (o fornitore), anche se non fornisce informazioni sul suo posizionamento strategico. Il lettore attento delle ultime edizioni di questa classifica ricorderà che abbiamo introdotto un indice che tiene insieme redditività e indebitamento, l’Indice di Valore Finanziario (IVF%)<sup>1</sup>, che si ottiene da una combinazione di redditività (EBITDA/V), fatturato (V) e debito finanziario netto (PFN).

<sup>1</sup> La formula che in modo semplice esprime il valore finanziario generato da una azienda è pari a Valore Finanziario = EBITDA \* M – PFN, dove M è un moltiplicatore specifico di ogni azienda che racchiude al suo interno aspetti “strategici”, quali: dimensione, tasso di crescita, marchi, brevetti, know-how. Per una prima analisi si possono però utilizzare moltiplicatori tipici della famiglia cui il soggetto appartiene (es. M=6 per una manifattura e M=8 per un distributore). Questi moltiplicatori tipici derivano dall’osservazione di centinaia di transazioni finanziarie di aziende paragonabili. Infatti questo VF è il punto di partenza economico di quasi tutte le negoziazioni per l’acquisizione di una azienda. La PFN è invece l’indebitamento netto verso istituti finanziari.

Classe rating	Descrizione	Implicazioni per i Clienti	PD %
KR7	Azienda solvibile e finanziariamente solida in grado di resistere anche a gravi peggioramenti delle condizioni economiche / di mercato	Fornitore molto solido, massima capacità di approvvigionarsi di risorse finanziarie per operare e conseguente basso rischio di problemi di continuità di fornitura	0,1
KR6	Azienda in grado di onorare regolarmente i debiti con buona capacità di copertura; potrebbe però deteriorarsi in caso di grave peggioramento delle condizioni economiche / mercato		0,6
KR5	Azienda in grado di onorare i debiti ma esposta al peggioramento delle condizioni economiche e di mercato	Fornitore solido, alta capacità di approvvigionarsi di risorse finanziarie per operare. Limitati rischi sulla continuità operativa	2,1
KR4	Azienda con solidità finanziaria modesta ma attualmente in grado di onorare i debiti	Fornitore con normale capacità di approvvigionarsi di risorse finanziarie. Rischi sull’operatività in caso di serie congiunture	5,8
KR3	Azienda finanziariamente debole ed esposta al rischio di insolvenza	Fornitore con limitata capacità di approvvigionarsi di risorse. Rischioso nel caso in cui, per operare, abbia forti esigenze finanziarie	13,7
KR2	Azienda a significativo rischio di insolvenza	Fornitore le cui difficoltà finanziarie (e quindi nel pagare i propri fornitori) rendono difficile garantire l’operatività: tempestività e qualità delle consegne	30,5
KR1	Azienda a elevato rischio di insolvenza		74,7

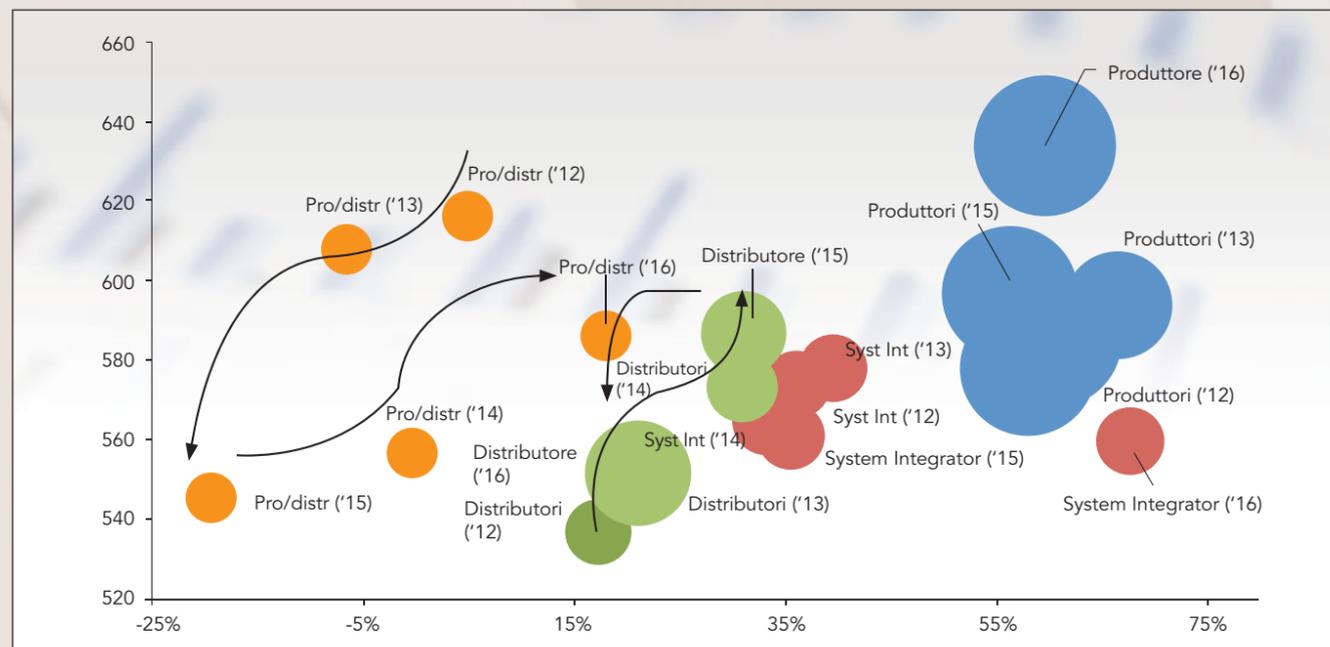
**Box 3.** Le classi di rating di KF Economics.

### Indebitamento finanziario medio del settore sicurezza

Analizzando valore (sintetizzato da IVF) e Rating, troviamo che il gruppo leader è ancora una volta quello dei produttori ed in particolare dei produttori di sistemi antintrusione.

Tipologia	Media PFN/V 2016	Media PFN/V 2015	Media PFN/V 2014	Media PFN/V 2013	Media PFN/V 2012	Media PFN/V 2011
Distributore	5%	11%	8%	10%	9%	8%
Produttore / Distributore	10%	4%	8%	3%	3%	20%
Produttore	-8%	7%	6%	8%	10%	9%
System Integrator	5%	3%	-3%	7%	9%	6%
<b>Totale</b>	<b>0%</b>	<b>7%</b>	<b>5%</b>	<b>8%</b>		

**Box 4.** L’indebitamento è sempre stato entro valori di sostenibilità: nel 2016 ha raggiunto valori prossimi allo zero, il non indebitamento con il sistema finanziario, spinto dal -8% dei produttori.



**Figura 2 storico.** Distribuzione per Rating e Indice di valore finanziario (IVF%). Confronto storico (solo aziende PMI e Corporate).

Settori	Media IVF%	Ricavi	CS Media	Classe Rating Media
Distributore	21%	329.824	552	KR5-
System integrator	68%	137.464	560	KR5-
Pro/distr	18%	81.508	586	KR5
Tot produttori	60%	659.120	634	KR5+
Anti intrusione	77%	191.713	658	KR6-
Sicurezza fisica	66%	150.977	606	KR5
Antincendio	47%	92.895	622	KR5
TVCC	51%	58.831	608	KR5
Controllo accessi	34%	20.593	517	KR4
Varie	38%	144.111	684	KR6
<b>Totale complessivo</b>	<b>47%</b>	<b>1.207.916</b>	<b>596</b>	<b>KR5</b>

**Tabella 6.** Distribuzione per Rating e Indice di valore finanziario (IVF%) (solo aziende PMI e Corporate).

Dall'osservazione dell'evoluzione del posizionamento valore/rating, si nota come il gruppo dei produttori/distributori, dopo alcuni anni di difficoltà che li aveva portati nella zona di basso rating e valore negativo, abbia avuto nel 2016 un salto in avanti, sia in termini di rischio che di valore finanziario, mentre al contrario i distributori abbiano avuto un peggioramento di rating e un leggero arretramento di valore finanziario. Produttori e system integrator sono, invece, stabili.

### Produttori... Osservazioni

Come si può osservare, se si esclude l'ingresso del primo classificato, gli operatori nella Top 25 dei produttori sono già presenti nelle precedenti edizioni: solo tre soggetti non erano già nella passata Top 25. La Top 25 dei produttori rispetto allo scorso anno presenta una crescita limitata (5% contro il 14% della precedente classifica), mentre l'EBITDA/V è stabile (12% vs 11% della scorsa classifica).

### Vince la diversificazione?

Dalla ripartizione della Top 25 dei produttori per settore, si nota come ancora una volta non vi sia un settore dominante: il primo della classifica non è specializzato su una particolare tecnologia; inoltre i primi cinque della classifica rappresentano cinque settori differenti.



## TOP 25 Produttori

Classifica Produttori 2017 (bilanci 2016)	Classifica Produttori 2016 (bilanci 2015)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti	Settore
1	n.d.	COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	75.000	12%	12.982	17%	11.488	11.658	234	Varie
2	1	NOTIFIER ITALIA SRL	Lombardia	50.515	9%	8.132	16%	7.588	7.529	86	Antincendio
3	2	CIMA S.P.A.	Emilia-Romagna	36.072	0%	8.270	23%	7.975	7.970	108	Sicurezza fisica
4	3	TECNOALARM SRL	Piemonte	34.964	7%	9.872	28%	8.899	8.915	125	Anti intrusione
5	6	HIKVISION ITALY S.R.L.	Lombardia	34.784	33%	881	3%	9	11	35	TVCC
6	4	SAIMA SICUREZZA SPA	Toscana	33.081	4%	3.421	10%	3.035	3.072	128	Sicurezza fisica
7	5	BENTEL SECURITY SRL	Abruzzo	32.555	7%	5.795	18%	5.352	5.134	135	Anti intrusione
8	7	INIM ELECTRONICS SRL	Marche	25.304	11%	9.480	37%	8.857	8.844	84	Anti intrusione
9	8	SELESTA INGEGNERIA SPA	Liguria	21.918	5%	4.447	20%	1.877	897	184	Sicurezza fisica
10	n.d.	UTC FIRE & SECURITY ITALIA S.R.L.	Lombardia	21.776	-1%	272	1%	229	228	39	Varie
11	11	EL.MO. SPA	Veneto	20.477	11%	1.246	6%	916	851	73	Varie
12	10	ATRAL ITALIA SRL	Emilia-Romagna	17.959	-10%	5	0%	-445	-448	54	Anti intrusione
13	9	VIDEOTEC SPA	Veneto	17.112	-17%	602	4%	107	94	95	TVCC
14	15	ZUCCHETTI AXESS SPA	Lombardia	13.444	7%	2.918	22%	2.796	2.817	56	Controllo accessi
15	13	COOPER CSA SRL	Lombardia	13.276	4%	849	6%	794	-3.212	24	Anti intrusione
16	12	BOSCH SECURITY SYSTEMS S.P.A.	Lombardia	13.256	-3%	592	4%	571	571	18	Varie
17	14	CESPRO SRL	Toscana	13.086	4%	499	4%	380	415	68	Sicurezza fisica
18	16	COMETA - S.P.A.	Toscana	12.276	5%	627	5%	441	390	43	Sicurezza fisica
19	18	ARGUS SECURITY SRL	Lombardia	12.095	9%	807	7%	225	6	77	Antincendio
20	17	TECHNOMAX SRL	Lombardia	11.958	5%	1.111	9%	1.075	1.016	35	Sicurezza fisica
21	21	AVS ELECTRONICS SPA	Veneto	10.518	2%	2.465	23%	2.306	2.300	47	Anti intrusione
22	20	CIODUE S.P.A.	Lombardia	10.407	0%	865	8%	747	742	47	Antincendio
23	22	CONFORTI S.P.A.	Veneto	9.490	1%	610	6%	266	28	46	Sicurezza fisica
24	31	KABA SRL	Lombardia	9.098	24%	354	4%	274	271	33	Sicurezza fisica
25	25	COMBIVOX SRL	Puglia	8.821	1%	2.302	26%	1.979	1.978	40	Anti intrusione
		<b>Media TOP25 (produttori)</b>		22.370	5%	3.176	12%	2.710	2.483	77	
		<b>Media PMI e Corporate (produttori)</b>		15.865	2%	2.072	10%	1.721	1.609	59	
		<b>Media Totale (produttori)</b>		5.980	3%	712	0%	524	477	25	

**Tabella 7.** Classifica Top 25 dei produttori per fatturato 2016. La classifica per ricavi dei produttori vede al primo posto ancora COMELIT GROUP (€75M). Al secondo posto la NOTIFIER ITALIA (€50M), che si trovava al primo posto nelle precedenti edizioni. Al terzo posto troviamo CIMA SPA, che era al secondo posto nella scorsa classifica e che conferma i valori dello scorso anno (€36M).

## TOP 25 Produttori per tecnologia

Classifica Produttori 2017 (bilanci 2016)	Classifica Produttori 2016 (bilanci 2015)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti	
<b>Varie</b>											
1	n.d.	COMELIT GROUP S.P.A.	Lombardia	75.000	12%	12.982	17%	11.488	11.658	234	
10	n.d.	UTC FIRE & SECURITY ITALIA S.R.L.	Lombardia	21.776	-1%	272	1%	229	228	39	
11	11	EL.MO. SPA	Veneto	20.477	11%	1.246	6%	916	851	73	
16	12	BOSCH SECURITY SYSTEMS S.P.A.	Lombardia	13.256	-3%	592	4%	571	571	18	
<b>Antincendio</b>											
2	1	NOTIFIER ITALIA SRL	Lombardia	50.515	9%	8.132	16%	7.588	7.529	86	
19	18	ARGUS SECURITY SRL	Lombardia	12.095	9%	807	7%	225	6	77	
22	20	CIODUE S.P.A.	Lombardia	10.407	0%	865	8%	747	742	47	
<b>Sicurezza fisica</b>											
3	2	CIMA S.P.A.	Emilia-Romagna	36.072	0%	8.270	23%	7.975	7.970	108	
6	4	SAIMA SICUREZZA SPA	Toscana	33.081	4%	3.421	10%	3.035	3.072	128	
9	8	SELESTA INGEGNERIA SPA	Liguria	21.918	5%	4.447	20%	1.877	897	184	
17	14	CESPRO SRL	Toscana	13.086	4%	499	4%	380	415	68	
18	16	COMETA - S.P.A.	Toscana	12.276	5%	627	5%	441	390	43	
20	17	TECHNOMAX SRL	Lombardia	11.958	5%	1.111	9%	1.075	1.016	35	
23	22	CONFORTI S.P.A.	Veneto	9.490	1%	610	6%	266	28	46	
24	31	KABA SRL	Lombardia	9.098	24%	354	4%	274	271	33	
<b>Anti intrusione</b>											
4	3	TECNOALARM SRL	Piemonte	34.964	7%	9.872	28%	8.899	8.915	125	
7	5	BENTEL SECURITY SRL	Abruzzo	32.555	7%	5.795	18%	5.352	5.134	135	
8	7	INIM ELECTRONICS SRL	Marche	25.304	11%	9.480	37%	8.857	8.844	84	
12	10	ATRAL ITALIA SRL	Emilia-Romagna	17.959	-10%	5	0%	-445	-448	54	
15	13	COOPER CSA SRL	Lombardia	13.276	4%	849	6%	794	-3.212	24	
21	21	AVS ELECTRONICS SPA	Veneto	10.518	2%	2.465	23%	2.306	2.300	47	
25	25	COMBIVOX SRL	Puglia	8.821	1%	2.302	26%	1.979	1.978	40	
<b>TVCC</b>											
5	6	HIKVISION ITALY S.R.L.	Lombardia	34.784	33%	881	3%	9	11	35	
13	9	VIDEOTEC SPA	Veneto	17.112	-17%	602	4%	107	94	95	
<b>Controllo accessi</b>											
14	15	ZUCCHETTI AXESS SPA	Lombardia	13.444	7%	2.918	22%	2.796	2.817	56	
<b>Media TOP25 (produttori)</b>											
				22.370	5%	3.176	12%	2.710	2.483	77	
				15.865	2%	2.072	10%	1.721	1.609	59	
				5.980	3%	712	0%	524	477	25	

**Tabella 8.** Produttori Top 25 suddivisi per tecnologia.

## Produttori di cavi

Classifica Fatturato 2017 (bilanci 16)	Classifica Fatturato 2016 (bilanci 2015)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti
1	1	<b>RAMCRO SPA</b>	Lombardia	31.568	29%	2.905	9%	2.349	2.024	60
2	3	<b>CAVICEL S.P.A.</b>	Lombardia	25.780	48%	3.514	14%	2.625	2.495	76
3	2	<b>CEAM CAVI SPECIALI S.P.A.</b>	Veneto	22.090	1%	3.730	17%	2.737	2.669	103
4	8	<b>ITALIANA CONDUTTORI Srl (CAVEL)</b>	Lombardia	13.234	5%	794	6%	368	383	68
5	4	<b>PROSPECTA CAVI SPECIALI SRL</b>	Emilia-Romagna	8.578	-9%	515	6%	298	175	30
6	5	<b>BETA CAVI SRL</b>	Campania	8.228	6%	1.222	15%	795	686	35
7	6	<b>ELAN SRL</b>	Marche	6.409	-2%	73	1%	66	42	10
8	7	<b>MICRO TEK S.R.L.</b>	Lombardia	6.038	3%	584	10%	542	523	9
		<b>Media produttori cavi</b>		<b>15.241</b>	<b>10%</b>	<b>1.667</b>	<b>10%</b>	<b>1.223</b>	<b>1.125</b>	<b>49</b>

Tabella 9. Principali produttori di cavi che si occupano anche di sicurezza.

## Produttori di cavi

Come nelle scorse edizioni, le aziende che producono cavi sono state tenute separate dal resto dei produttori, dal momento che servono normalmente differenti comparti (dalla telefonia al settore elettrico e al broadcasting) e non trovano nella sicurezza il mercato principale di riferimento. Anche quest'anno, come in tutte le precedenti edizioni, Ramcro si conferma al primo posto per fatturato dei produttori di cavi. Tra l'altro ha avuto un crescita di ricavi notevole: +29%.

Al secondo posto troviamo CAVICEL, che ha superato la CEAM CAVI SPECIALI grazie ad una crescita del 48%.



## Distributori: nuovi soggetti

Quest'anno abbiamo identificato parecchi soggetti che, sebbene anche in passato distribuissero anche tecnologia per il comparto sicurezza, solo oggi sembrano essersi focalizzati sul settore in maniera così pervasiva da rientrare nel perimetro della nostra classifica di specializzazione. Per questo motivo per la prima volta troviamo in questa classifica ben sette nuovi soggetti.

Si può comunque notare che i restanti attori erano già presenti all'interno della Top 25 e il loro ordine non è sostanzialmente cambiato: questo comparto è quindi costituito da soggetti che si sono creati un loro mercato, molto stabile e fidelizzato. L'unica variazione si deve infatti all'allargamento a nuovi mercati, indirizzati da nuovi soggetti provenienti dalla distribuzione di tecnologie "vicine" a quelle del comparto sicurezza.

ALLNET ITALIA è un soggetto entrato quest'anno nella nostra classifica per una riconosciuta focalizzazione sul nostro comparto, ma che mostra comunque un posizionamento ancora molto forte nelle tecnologie non-sicurezza. Alle posizioni successive si trovano i cinque attori che si collocavano già ai primi cinque posti nello scorso anno: HESA, AIKOM TECHNOLOGY, DIAS e ELECTRONIC'S TIME e SICURTEC.

## TOP 25 Distributori

Classifica Distributori 2017 (bilanci 2016)	Classifica Distributori 2016 (bilanci 2015)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti
1	n.d	<b>ALLNET ITALIA S.P.A.</b>	Emilia-Romagna	49.929	25%	2.250	5%	2.017	1.735	50
2	1	<b>HESA SPA</b>	Lombardia	36.983	-6%	984	3%	511	443	69
3	2	<b>AIKOM TECHNOLOGY S.R.L.</b>	Emilia-Romagna	35.752	40%	1.996	6%	1.882	1.560	17
4	3	<b>DISTRIBUZIONE APPARECCHIATURE SICUREZZA DIAS SRL</b>	Lombardia	19.324	-3%	1.484	8%	1.128	1.127	7
5	4	<b>ELECTRONIC'S TIME S.R.L.</b>	Puglia	17.821	3%	1.189	7%	955	386	50
6	5	<b>SICURTEC SRL</b>	Lombardia	17.140	14%	594	3%	372	140	52
7	n.d	<b>ELMAT S.P.A.</b>	Veneto	14.775	-6%	357	2%	294	135	21
8	n.d	<b>ANIXTER ITALIA S.R.L.</b>	Lombardia	13.872	-66%	595	4%	560	516	23
9	9	<b>TRANS AUDIO VIDEO</b>	Campania	12.980	9%	836	6%	793	760	21
10	8	<b>S. &amp; A. SRL</b>	Lombardia	12.228	0%	589	5%	509	305	29
11	n.d	<b>FUTURTEC S.R.L.</b>	Lombardia	11.550	29%	153	1%	123	119	35
12	10	<b>DOPPLER SRL</b>	Piemonte	9.852	1%	202	2%	73	67	32
13	11	<b>SICURTEC BRESCIA SRL</b>	Lombardia	9.352	6%	334	4%	252	64	19
14	14	<b>GIUDICI &amp; POLIDORI</b>	Marche	8.420	12%	927	11%	883	882	15
15	12	<b>LASERLINE SAFETY AND SECURITY SYSTEMS SRL</b>	Lombardia	8.122	-1%	731	9%	543	453	23
16	15	<b>TELEVISTA S.R.L.</b>	Veneto	7.938	11%	157	2%	133	104	19
17	n.d	<b>MAC SYSTEM SRL</b>	Friuli-Venezia Giulia	7.478	4%	344	5%	292	243	28
18	17	<b>ITS ITALELETRONICA S.R.L.</b>	Abruzzo	6.994	5%	252	4%	164	129	27
19	18	<b>D.S.T. DISTRIBUZIONE SISTEMI TECNOLOGICI S.R.L., IN BREVE D.S.T. S.R.L.</b>	Lazio	6.911	5%	315	5%	255	224	21
20	16	<b>DODIC ELETTRONICA S.R.L.</b>	Lazio	6.756	-4%	155	2%	77	78	19
21	19	<b>TROLESE S.R.L.</b>	Veneto	6.428	2%	161	2%	122	92	25
22	n.d	<b>DSA MED S.R.L.</b>	Emilia-Romagna	6.174	17%	254	4%	210	125	15
23	n.d	<b>G.F.O. EUROPE S.R.L.</b>	Piemonte	6.129	10%	235	4%	187	56	16
24	21	<b>ASCANI ELETTRCOMM S.R.L.</b>	Marche	5.921	-2%	212	4%	193	56	21
25	20	<b>SERTEC SRL</b>	Veneto	5.736	-9%	954	17%	915	919	11
		<b>Media TOP25 (Distributori)</b>		<b>13.783</b>	<b>3,8%</b>	<b>650</b>	<b>4,9%</b>	<b>538</b>	<b>429</b>	<b>27</b>
		<b>Media PMI e Corporate (distributori)</b>		<b>13.174</b>	<b>4,2%</b>	<b>624</b>	<b>5,0%</b>	<b>515</b>	<b>412</b>	<b>26</b>
		<b>Media Totale (distributori)</b>		<b>4.241</b>	<b>31%</b>	<b>215</b>	<b>5,5%</b>	<b>172</b>	<b>135</b>	<b>11</b>

Tabella 10. Top 25 Distributori per fatturato. Il primo classificato, ALLNET ITALIA SPA, è una new entry.

## Produttori/Distributori

Classifica Pro/Distr 2017 (bilanci 2016)	Classifica Pro/Distr 2016 (bilanci 2015)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti	Settore
1		<b>GUNNEBO ITALIA SPA</b>	Lombardia	21.010	11%	699	3%	612	597	81	Sicurezza fisica
3		<b>VIDEOTREND S.R.L.</b>	Lombardia	19.809	40%	2.629	13%	2.427	2.020	46	TVCC
2		<b>HONEYWELL SECURITY ITALIA SPA</b>	Lombardia	15.599	-9%	-1.636	-10%	-1.756	-1.754	40	Varie
4		<b>SICURIT ALARMITALIA SPA</b>	Lombardia	12.228	-5%	147	1%	88	110	42	Varie
5		<b>BETTINI SRL</b>	Lombardia	7.441	-4%	104	1%	-14	-60	42	TVCC
6		<b>SAET I.S. - S.R.L.</b>	Piemonte	5.422	5%	867	16%	668	673	15	Anti intrusione
7		<b>GSG INTERNATIONAL SRL</b>	Lombardia	2.635	-14%	159	6%	112	20	12	TVCC
8		<b>SAET SERVICE S.R.L.</b>	Piemonte	2.194	-18%	419	19%	363	351	13	Anti intrusione
9		<b>TECNOPOST SPA</b>	Lombardia	2.185	-14%	170	8%	73	91	21	Sicurezza fisica
10		<b>MESA SRL</b>	Toscana	1.965	-23%	-1.122	-57%	-1.443	-1.588	12	Varie
11		<b>SIQR SRL</b>	Lombardia	781	-4%	27	4%	21	10	2	TVCC
<b>Media TOP25 (prod / distr)</b>				8.297	-3,2%	224	0,4%	105	43	30	
<b>Media PMI e Corporate (prod / distr)</b>				13.585	6,6%	468	4,1%	338	264	44	

Tabella 11. Top Produttori/Distributori.

## Produttori/distributori

I produttori/distributori sono soggetti che producono alcune componenti e integrano la loro offerta svolgendo il ruolo di distributori di altri produttori. La classifica 2017 si compone essenzialmente degli stessi soggetti della scorsa edizione, peraltro in posizioni quasi identiche.

Il primo classificato è GUNNEBO ITALIA (€18M), che ha mostrato una ulteriore crescita del 11%.

Al secondo posto troviamo VIDEOTREND (€20M), che ha superato la HONEYWELL SECURITY ITALIA (€16M), grazie ad una crescita del 40%.

## System integrator: leggera crescita

La prima osservazione che salta all'occhio è che le prime tre aziende classificate si collocavano nelle prime quattro posizioni già nella scorsa edizione. Invero manca un soggetto che si collocava al terzo posto ma il cui bilancio non era ancora disponibile nelle principali banche dati alla data del 30 novembre 2017 e che quindi è stato escluso dal perimetro di questa indagine.

Si conferma al primo posto PROJECT AUTOMATION (€35M), sebbene in sensibile riduzione di fatturato. Stabili come ricavi al secondo posto, come nella scorsa edizione, DAB SISTEMI INTEGRATI (€16M) e CONSORZIO NAZIONALE SICUREZZA (€11M). Complessivamente i system integrator mostrano una leggera crescita (+1% di crescita media degli operatori rispetto ai bilanci 2015).

## TOP 25 System Integrator

Classifica System Integrator 2017 (bilanci 2016)	Classifica System Integrator 2016 (bilanci 2015)	Ragione Sociale	Regione	Fatturato 2016	Crescita Fatturato '16 su '15	EBITDA	EBITDA/V	EBIT	EBT	Numero dipendenti
1	1	<b>PROJECT AUTOMATION SPA</b>	Lombardia	34.671	-19%	2.041	6%	1.397	1.306	202
2	2	<b>DAB SISTEMI INTEGRATI SRL</b>	Lazio	16.293	2%	421	3%	259	180	70
3	4	<b>CONSORZIO NAZIONALE SICUREZZA SCARL</b>	Campania	10.507	2%	652	6%	552	499	5
4	16	<b>CONSIAG S.P.A.</b>	Toscana	10.203	80%	8.180	80%	3.352	13.472	4
5	8	<b>ADVANTEC S.R.L.</b>	Piemonte	9.992	20%	675	7%	626	606	16
6	7	<b>TELETRONICA SPA</b>	Friuli-Venezia Giulia	8.387	-2%	681	8%	468	414	43
7	12	<b>SECURITY TRUST.IT SRL</b>	Lombardia	7.954	12%	587	7%	439	374	34
8	13	<b>TELEIMPIANTI SPA</b>	Emilia-Romagna	7.724	15%	935	12%	856	861	40
9	5	<b>S.C.A.M.E. SISTEMI S.R.L.</b>	Lombardia	7.391	-19%	1.475	20%	865	805	24
10	9	<b>VAGO SPA</b>	Lombardia	7.356	0%	1.138	15%	754	758	40
11	10	<b>C.I.S.A.- COSTRUZIONI IMPIANTI SPECIALI ANTIFURTO SRL</b>	Lombardia	7.341	2%	196	3%	168	184	28
12	11	<b>SAIET TELECOMUNICAZIONI SPA</b>	Emilia-Romagna	7.255	2%	273	4%	200	87	10
13	14	<b>TELEFONIA E SICUREZZA SPA</b>	Lombardia	6.963	13%	340	5%	261	250	44
14	6	<b>DATA GENERAL SECURITY S.R.L.</b>	Lazio	6.631	-25%	15	0%	-63	-52	3
15	17	<b>F.G.S. BRESCIA SRL</b>	Lombardia	5.434	8%	148	3%	67	42	36
16	15	<b>CONSORZIO GOSS ITALIA</b>	Veneto	5.242	-12%	13	0%	11	10	1
17	24	<b>TSI SYSTEM SPA</b>	Lombardia	5.127	26%	165	3%	67	-57	28
18	21	<b>DAGO ELETTRONICA SRL</b>	Marche	4.889	11%	241	5%	113	92	41
19	22	<b>CENTRUM SRL</b>	Emilia-Romagna	4.643	8%	46	1%	28	30	23
20	20	<b>COGEN SPA</b>	Lombardia	4.516	3%	288	6%	219	98	34
21	19	<b>SPEE SRL</b>	Abruzzo	4.156	-13%	598	14%	264	194	37
22	30	<b>TECHNOGROUP INTERNATIONAL SRL</b>	Marche	4.011	23%	248	6%	185	144	35
23	18	<b>UMBRA CONTROL S.R.L.</b>	Umbria	3.923	-20%	-279	-7%	-338	-371	34
24	26	<b>LAIS S.R.L.</b>	Lombardia	3.750	-1%	164	4%	111	47	29
25	31	<b>DUEMMEGI S.R.L.</b>	Lombardia	3.566	11%	365	10%	286	287	14
<b>Media TOP25 (system integrator)</b>				7.917	5%	784	8,9%	446	810	35
<b>Media PMI e Corporate (system integrator)</b>				9.675	6%	1.055	10,7%	605	1.161	37
<b>Media Totale (system integrator)</b>				3.309	1%	299	5,4%	173	275	18

Tabella 12. Top 25 System Integrator.

## Distribuzione geografica

Tipologia	NordOvest		NordEst		Centro		Sud		Totale Italia	
	Ricavi	Num.	Ricavi	Num.	Ricavi	Num.	Ricavi	Num.	Ricavi	Num.
Produttore	484.964	76	169.672	36	139.019	22	55.511	8	849.167	142
Distributore	227.183	54	179.338	27	59.167	25	85.673	24	551.360	130
System Integrator	134.287	35	60.864	23	63.410	20	22.743	7	281.305	85
Pro/distr	89.302	10			1.965	1			91.267	11
Totale complessivo	935.737	175	409.875	86	263.561	68	163.927	39	1.773.099	368

**Tabella 13.** Distribuzione delle tipologie di operatore per geografia.

Il campione rimane fortemente concentrato, sia come numerosità sia come fatturato, sul nord ovest, che ne rappresenta il 48%, sebbene presenti una crescita inferiore a Centro e Nord Est.

Il Sud ha fortemente ridotto il tasso di crescita ottenuto negli scorsi anni (dall'11% dello scorso rapporto all'attuale 2%).

Geografia	Media Crescita Ricavi	Media di EBITDA/V
Centro	5%	11%
NordEst	5%	8%
NordOvest	3%	8%
Sud	2%	9%
Totale complessivo	4%	8%
PMI e Corporate		

**Tabella 14.** Distribuzione per geografia dell'EBITDA/V e della crescita dei ricavi. Corporate e PMI.

### DISCLAIMER

In questa ricerca KF Economics ha usati dati, informazioni e documenti di dominio pubblico ritenuti rilevanti per le analisi. KF Economics ed Ethos Media Group non assumono responsabilità né forniscono alcuna garanzia in ordine alle informazioni e ai dati ivi contenuti. Il rapporto propone una valutazione sintetica della condizione finanziaria delle imprese del comparto, formulata tramite il modello KF Report ("KFR") proprietario di KF Economics. K Finance, KF Economics e KF Report sono marchi registrati del Gruppo K Finance.

## Multinazionali attive in Italia nel settore sicurezza escluse dall'analisi

(ordine alfabetico)

Assa Abloy Italia	Difese Fisiche
Bosch Security Systems Italia	Varie
Canon Italia	TVCC
CBC Europe	TVCC
D-Link Mediterraneo	TVCC
Fujitsu Technology Solution	TVCC
JVC Professional Europe	TVCC
Panasonic Italia	TVCC
Pelco by Schneider Electric	TVCC
Samsung	
Siemens Italia	Varie
Sony Italia	TVCC

La tabella indica le multinazionali che, nel vasto ombrello delle proprie business unit, si occupano in Italia anche di sicurezza (Videosorveglianza, Antincendio, Software di gestione, Building Automation, Antitaccheggio, RFID, etc). Poiché nella maggioranza dei casi non è stato possibile (per stessa dichiarazione dei gruppi interpellati) scorporare il dato di security da quello generato dalle altre attività, oppure disaggregare i volumi prodotti in Italia rispetto ai dati europei o internazionali, abbiamo scelto di tenere separato il campione, ordinandolo in mera progressione alfabetica. L'elenco considera solo le multinazionali presenti in Italia con un avamposto diretto e una Partita IVA italiana.

### IL CAMPIONE ANALIZZATO

Il campione analizzato in questa indagine finanziaria comprende 397 aziende:

- italiane od estere, purché dotate di partita IVA italiana;
- il cui bilancio 2016 (da abbinarsi al precedente bilancio 2015) era reperibile nelle principali banche dati alla data del 30 novembre 2017;
- operanti in esclusiva o in prevalenza nel comparto sicurezza in base al criterio dell'attività prevalente.

Il campione analizzato in questa indagine finanziaria non comprende:

- le società, italiane od estere, il cui bilancio 2016 non risultava reperibile nelle più comuni banche dati (Cerved- Infocamere, Aida - Bureau Van Dijk) alla data del 30 novembre 2017;
- le società estere, pur attive sul territorio italiano, ma prive di una partita IVA italiana (delle quali era quindi impossibile reperire un bilancio);
- le società, pur attive nel mercato italiano della sicurezza, che trovano il proprio core business in altri comparti produttivi (es. edilizia, serramenti, elettronica, informatica, componentistica, vigilanza privata, cavi, telefonia, time & attendance, telecomunicazioni, aree consumer, automazioni, broadcast, etc).

Sono quindi escluse tutte le multinazionali non specificatamente dedicate alla security, non essendo stato possibile (se non in termini meramente percentuali o con approssimative stime di ripartizione) scorporare il volume prodotto dalle business unit dedicate alla sicurezza o disaggregare il dato italiano rispetto a numeri europei o globali.

## Metodologia

In qualsiasi lavoro d'indagine, è necessario darsi un metodo, anche assumendo posizioni scomode. 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 2017, di alcune aziende non risultava ancora reperibile il bilancio presso le principali 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 scel-

to 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. Questa classificazione è ormai stabile da alcune edizioni del rapporto e crediamo che ancora oggi sia la migliore per rappresentare il mercato, presentando un buon equilibrio tra capacità di rappresentare e necessità di non 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 indicato ad esempio: sicurezza fisica, antintrusione, antincendio, TVCC. Avendo l'obiettivo 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. 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, a&s Italy e KF Economics hanno scelto fin dalla prima edizione 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 2017; 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.

## Conclusione

Questa analisi presenta una matrice giornalistica: affonda le radici in una conoscenza profonda e continuativa del mercato, dai suoi esordi negli anni 70 fino alle evoluzioni più recenti. Più che un dato "di valore", intende fornire un dato "di settore", ossia una classificazione di un'industria che si fa sempre più dinamica e integrata. Valutazione ancor più interessante in un momento di transizione tecnologica, che vede la security fisica convergere verso la sicurezza logica, il networking, la telefonia, il broadcast, l'edilizia, quindi competere con nuovi e robusti concorrenti, abituati a climi ad altissima competitività, investimenti giganteschi e marginalità assai più ridotte delle nostre. Ecco perché è importante individuare, classificare ed indicizzare i player della security ed analizzare le loro risposte alle nuove e pressanti sfide del mercato, tanto più è fondamentale fornire degli strumenti di analisi aziendale, e quindi - crediamo - di crescita. Siamo consapevoli di aver operato delle scelte al limite del radicale: questa indagine è del resto ampiamente perfezionabile. Contiamo sui commenti e le opinioni degli operatori del settore, che già nel passato ci hanno aiutato a focalizzare meglio il campione e che sono per noi la chiave di lettura più preziosa per interpretare correttamente il mercato.

### GLOSSARIO

**EBT (Earnings before taxes):** è il reddito che l'azienda è in grado di generare prima delle imposte e al netto degli oneri finanziari.

**EBIT (Earnings before interest and taxes):** è il reddito operativo aziendale, ovvero il reddito che l'azienda è in grado di generare prima delle imposte e degli oneri finanziari.

**EBITDA (Earnings before interest, taxes, depreciation and amortization):** rappresenta l'utile al lordo di interessi passivi, imposte e ammortamenti su beni materiali e immateriali; è un fondamentale indicatore di redditività.

**EBITDA/V:** noto anche come **marginale EBITDA**, è il rapporto fra EBITDA e vendite, ed esprime la redditività lorda delle vendite; questo parametro aiuta a capire meglio l'incidenza dei costi nel tempo. Più questo valore è elevato, più l'azienda è efficiente e performante.

Che fotografia esce del comparto sicurezza?

Attenzione, gli ultimi anni non sono stati particolarmente brillanti per l'economia italiana!

Nell'indagine emerge un comparto con maggiore stabilità e maturità



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



**ETHOSMEDIAGROUP**  
GLOBAL MULTIMEDIA CHANNEL

**Ethos Media Group s.r.l.**

Via Venini, 37  
20127 Milano (Italy)  
Fax +39 039 3305841  
ethos@ethosmedia.it  
www.ethosmedia.it

# 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)





informare e formare

FORMAZIONE IN MATERIA DI SECURITY E SAFETY

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.

Ethos Academy srl
Via Caduti di Amola, 31 - 40132 Bologna (Italy)
Tel. +39 051 0475136 - Fax +39 039 3305841
academy@ethosacademy.it
www.ethosacademy.it

media partner



CORSI RICONOSCIUTI DI PREPARAZIONE ALLA CERTIFICAZIONE CEI - TÜV ITALIA:

CORSO RICONOSCIUTO



Examination Institute

Norme CEI Sistemi antintrusione e antirapina

Norme CEI Sistemi di Videosorveglianza

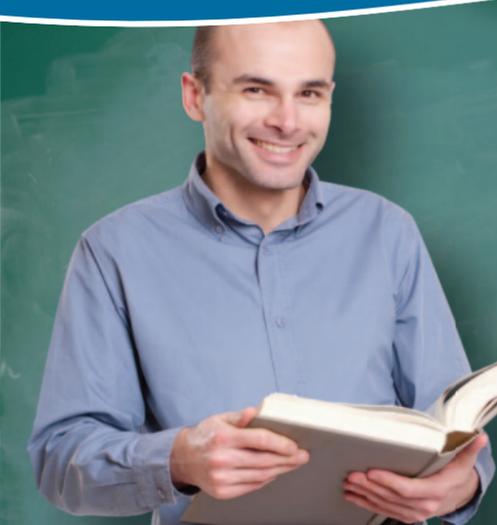
Videosorveglianza e Privacy Corso Base

Obblighi, responsabilità civile e penale per gli operatori del settore Sicurezza

ALTRI CORSI:

Privacy Officer e Consulente della Privacy nel settore Videosorveglianza Corso Specialistico

Progettare Sistemi Videosorveglianza IP



Handwritten mathematical formulas on a chalkboard:
(A+B)^2 = A^2 + 2AB + B^2
(A-B)^2 = A^2 - 2AB + B^2
(A-B)(A+B) = A^2 - B^2
(A+B)^3 = A^3 + 3A^2B + 3AB^2 + B^3
(A-B)^3 = A^3 - 3A^2B + 3AB^2 - B^3
(A-B)(A^2 + AB + B^2) = A^3 - B^3
(A+B)(A^2 - AB + B^2) = A^3 + B^3
a^2x^2 + bx + c
Scit: Delta = b^2 - 4ac
(2x+3y)^2 = (2x)^2 + 2(2x)(3y) + (3y)^2 = 4x^2 + 12xy + 9y^2
(x-4)(x+4) = x^2 - 16
(3x+1)(9x^2 - 3x + 1) = 27x^3 + 1
(2+a)^3 = ?
a != 0
f(x) = a(x^2 + (b/a)x + (c/a))
on considere que x^2 + (b/a)x
cod: x^2 + (b/a)x = (x + b/2a)^2 - (b^2/4a^2)
f(x) = a[(x + b/2a)^2 - b^2/4a^2] + c
f(x) = a(x + b/2a)^2 - b^2/4a + c



EVENTI SU MISURA



CONVERGENZA VERA,  
FINALMENTE!



IDEE E SOLUZIONI



# sec solution forum

security e cyber technologies

**PRIVACY, CYBERSECURITY, NUOVE TECNOLOGIE:**

*Cos'è realmente cambiato con l'arrivo  
del nuovo regolamento europeo GDPR?*

**#secsolutionforum**

un evento di



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



**MILANO**

CENTRO CONGRESSI  
STELLA POLARE  
FIERA MILANO RHO



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