



CLASSIFICA DELLE PRINCIPALI IMPRESE MARCHIGIANE ANNO 2011

A cura di
Valeriano Balloni
Donato Iacobucci

Fabriano - Ottobre 2012

CLASSIFICA DELLE PRINCIPALI IMPRESE MARCHIGIANE: ANNO 2011

A cura di Valeriano Balloni e Donato Iacobucci

Indice

1. Introduzione.....	2
2. L'analisi dei bilanci somma	3
3. La classifica dei gruppi e delle società.....	7
4. L'impatto della crisi	8
5. L'evoluzione in corso d'anno	11
6. Alcune considerazioni conclusive.....	12
Tabella 1 - Conto economico somma delle principali imprese manifatturiere	14
Tabella 2 - Stato patrimoniale somma delle principali imprese manifatturiere	15
Tabella 3 - Indici calcolati sui bilanci somma.....	16
Tabella 4 - Vendite e risultato operativo per settore	17
Tabella 5 - Vendite e risultato operativo per dimensione d'impresa.....	17
Tabella 6 - Vendite all'estero e propensione all'export per settore.....	17
Tabella 7 - Classifica delle principali società marchigiane. Bilanci consolidati e ordinari	18
Note ai bilanci	23
Tabella 8 - Vendite e risultato d'esercizio delle società quotate (bilanci consolidati).....	26
Tabella 9 - Classifiche per settore di attività	27
Tabella 10 – Elenco delle imprese presenti nella Classifica	31
Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani	36

1. Introduzione

La *Classifica delle principali imprese manifatturiere marchigiane* relativa al 2011 costituisce la ventiseiesima edizione. Il 2011 è stato caratterizzato da un brusco rallentamento della domanda interna e internazionale, soprattutto nella seconda parte dell'anno. Il diverso andamento in corso d'anno era già emerso con evidenza dai risultati dell'indagine suppletiva realizzata tramite questionario lo scorso anno presso le imprese della Classifica; le imprese avevano, infatti, previsto un generale rallentamento nella crescita delle vendite fra il primo e il secondo semestre dell'anno; ciò di fatto si è verificato.

Considerata l'utilità dell'indagine diretta sull'andamento del fatturato e dell'utile operativo nel primo semestre dell'anno in corso e delle aspettative sul secondo, si è ritenuto opportuno stimolare un maggior numero di imprese a rispondere al questionario. I risultati sono esposti nella sezione 4. Nella stessa sezione, sono anche esaminati i risultati relativi al I semestre 2012 delle società marchigiane quotate alla Borsa Italiana.

Al pari delle precedenti edizioni della Classifica, anche in questa viene presentata un'unica classifica che ingloba i bilanci consolidati ed i bilanci ordinari. Tale modalità riconosce l'importanza crescente assunta dalle strutture di gruppo nell'economia regionale. Per le società capogruppo, cioè società operative che controllano altre società, nella classifica è considerato il bilancio consolidato. Nella Classifica sono anche indicati i risultati consolidati delle holding finanziarie dei principali gruppi marchigiani; tali bilanci non sono però considerati ai fini dell'ordinamento delle società.

Le informazioni contenute nel presente rapporto sono basate sui bilanci consolidati di circa 50 gruppi e sui bilanci ordinari di oltre 200 società. I dati aggregati (bilanci somma) sono basati sui bilanci ordinari poiché tali bilanci rappresentano in modo più appropriato le attività economiche svolte in ambito regionale.

I bilanci somma sono riferiti alle sole imprese manifatturiere. Nell'interpretare i risultati dell'analisi dei bilanci somma va considerato che le imprese presenti nella Classifica non costituiscono un campione statisticamente rappresentativo dell'industria regionale per settori e dimensione d'impresa. Tuttavia, nel corso del tempo gli andamenti rilevati dalla Classifica non si sono discostati da quelli medi regionali a ragione del peso delle principali imprese sul totale dell'economia regionale.

Sulla base degli ultimi dati disponibili, le imprese presenti nella Classifica rappresentano circa il 20% dell'occupazione manifatturiera della regione, circa il 30% se si considera il valore aggiunto e a quasi il 50% se si considera l'export regionale. La rilevanza per l'economia regionale delle imprese presenti nella Classifica va al di là del puro peso quantitativo; molte delle imprese presenti nella Classifica hanno posizioni di leadership nell'ambito dei sistemi locali di appartenenza e sono capofila di vaste reti di fornitori appartenenti alle manifatture marchigiane. Per tale ragione, l'andamento delle vendite delle imprese della Classifica ha rilevanti effetti sull'economia regionale. Va inoltre considerato che tali imprese svolgono un ruolo trainante nei processi di innovazione e internazionalizzazione. I processi di internazionalizzazione sono sempre più basati sul controllo diretto di strutture produttive e commerciali all'estero. Nei processi di internazionalizzazione il gap dimensionale è, dunque, più rilevante di quanto non si riscontri per l'attività di esportazione.

Il rapporto è organizzato nel modo seguente: nel paragrafo 2, sono esaminati i bilanci somma, confrontati con i dati cumulativi di Mediobanca relativi alle medie e grandi imprese italiane; nel paragrafo 3, è commentata la classifica dei gruppi e delle società; nel paragrafo 4, sono esaminati i risultati dell'indagine svolta presso le imprese della Classifica sull'evoluzione in atto nel 2012; il paragrafo 5 chiude il rapporto con alcune considerazioni conclusive.

2. L'analisi dei bilanci somma

L'analisi dei risultati aggregati è condotta prendendo in considerazione i bilanci ordinari delle società manifatturiere. Ciò risponde all'obiettivo di rappresentare, per quanto possibile, le attività svolte dalle imprese della Classifica nell'ambito regionale. I bilanci consolidati, in particolare quelli dei gruppi maggiori, comprendono in qualche caso quote rilevanti di attività svolte al di fuori dei confini nazionali. L'analisi dei bilanci somma riguarda le sole società manifatturiere; sono pertanto escluse le società non appartenenti a tale comparto e quelle energetiche.

Vendite e occupati

Il 2011 è stato caratterizzato dall'interruzione, nel secondo semestre, della fase di recupero che si era avviata dopo la crisi del 2009; il valore delle vendite delle imprese considerate nella Classifica è cresciuto del 3,5% rispetto al 2010¹. La debole crescita delle vendite nel 2011 non ha consentito al sistema industriale regionale di recuperare i livelli di attività pre-crisi, tenuto conto che la pesante variazione negativa del 2009 (-15%) era stata solo in parte recuperata nel corso del 2010 (+9%).

Il rallentamento della domanda interna e internazionale ha comportato una maggiore dispersione dei risultati; a differenza del 2010, in cui i segni positivi erano generalizzati, nel 2011 oltre un terzo delle imprese ha registrato variazioni negative delle vendite, in molti casi anche superiori (in valore assoluto) al 10%.

Il debole andamento congiunturale ha interessato in misura maggiore le vendite sul mercato italiano (cresciute del 2,2%) ed in misura minore quelle sul mercato estero (+5,4%). Il diverso andamento sui mercati interno e estero è simile a quanto riscontrato da Mediobanca per le principali imprese italiane. Tuttavia, il dato regionale risulta inferiore alla media nazionale per entrambi i mercati; secondo i dati Mediobanca relativi alla principali imprese manifatturiere, la crescita delle vendite è risultata pari al 5,4% sul mercato nazionale e al 10,3% sul mercato estero (vedi Tabella 1). Dopo una fase di progressivo allineamento all'andamento nazionale, nel 2011 il sistema manifatturiero regionale ha quindi registrato, nel suo complesso, una performance inferiore alla media italiana.

Malgrado ciò, le imprese regionali hanno mostrato una maggiore tenuta dei livelli occupazionali (+0,5), mentre a livello nazionale si registra una leggera contrazione che ha interessato sia il complesso delle principali imprese (-0,5%) sia le medie imprese (-0,3%).

¹ Tale valore coincide sostanzialmente con quello registrato dalla Banca d'Italia nell'indagine svolta su un campione di imprese industriale con almeno 20 addetti (+3,2): Banca d'Italia, Economie regionali, L'economia delle Marche, n. 13, giugno 2012, p. 8

Il confronto con le principali imprese italiane continua a mostrare un considerevole divario negativo per le imprese marchigiane negli indicatori di produttività del lavoro. Il valore aggiunto per dipendente delle imprese regionali è pari al 75% di quello delle grandi imprese italiane, controbilanciato da un altrettanto inferiore costo per addetto (77% della media nazionale). Tali divari sono spiegati prevalentemente da due fattori di struttura: a) composizione settoriale, b) dimensione d'impresa; e da un fattore di comportamento: c) cultura imprenditoriale.

Quanto al fattore a), la manifattura marchigiana ha una chiara specializzazione in settori a bassa intensità di capitale. Quanto al fattore b) la prevalenza della piccola dimensione d'impresa non consente di sfruttare tutti i fattori di scala che sussistono in molte attività della catena del valore, per esempio il marketing, la logistica, la ricerca e sviluppo e simili. Infine, una cultura d'impresa meno orientata, in generale, all'innovazione², vale a dire una debolezza storica del fattore organizzativo-imprenditoriale², non preparato a gestire la complessità dei rapporti nei mercati ad alta intensità competitiva.

Inoltre, nelle imprese regionali sono ancora rilevanti le fasi più strettamente collegate al 'manufacturing', con conseguente maggior peso degli occupati con qualifica di operai rispetto agli impiegati e ai quadri. Va segnalato, a tale riguardo, che nell'ultimo decennio le imprese presenti nella Classifica hanno mostrato una continua, seppure lenta, contrazione del numero degli operai e una crescita nel numero degli impiegati e quadri. Tale tendenza si è confermata anche nel 2011, nel corso del quale si è registrata una leggera contrazione del numero degli operai (-0,14%) ed un incremento rispettivamente dell'1,5 e del 5,4% nel numero degli impiegati e dei dirigenti. Nel 2011 la composizione dei dipendenti delle imprese presenti nella classifica è risultata la seguente: 65,1% operai (65,5% nel 2010); 33,1% impiegati (32,8% nel 2010); 1,8% quadri e dirigenti (1,7% nel 2010). Il cambiamento nella composizione degli occupati a favore di impiegati e quadri è il risultato di un continuo processo di up-grading qualitativo delle produzioni, realizzato anche attraverso l'aumento delle componenti di servizio associate ai prodotti; si tratta, di fatto, di un progressivo investimento nelle fasi della filiera produttiva a maggior valore aggiunto (progettazione, marketing, commercializzazione). Con un po' di ottimismo si può pensare che anche nell'industria marchigiana la crescita del valore aggiunto stia avvenendo esaltando sempre di più le attività basate sulla conoscenza. Al momento non abbiamo ancora elementi per dire che questa è una tendenza che sta prendendo consistenza. Certo è che se il valore aggiunto provenisse in misura maggiore dal fattore conoscenza piuttosto che dalla trasformazione fisica delle merci anche il territorio delle Marche ne trarrebbe vantaggio, considerato che le nuove attività si distribuirebbero nel territorio in maniera più armonica.

² Si tratta del fattore O-I, teorizzato da Giorgio Fuà per spiegare, già nel 1980, i divari di produttività dei paesi a sviluppo tardivo come l'Italia (Fuà G. – *Problemi dello sviluppo tardivo in Europa* – Il Mulino, Bologna 1980). Un fattore complesso, per la verità, nel quale egli mette insieme la cultura imprenditoriale con le 'social capabilities'.

Redditività e struttura patrimoniale

La crescita modesta dei volumi di attività si è associata ad un generale peggioramento della redditività. Tale peggioramento ha interessato sia le imprese regionali, sia le principali imprese italiane (vedi Tabella 3). La percentuale di imprese della Classifica con risultato d'esercizio negativo è passata dal 22% del 2010 al 27% del 2011.

A differenza di quanto osservato per la media nazionale, nelle imprese marchigiane il peggioramento della redditività netta delle vendite è da attribuire quasi esclusivamente alle componenti finanziarie, mentre è rimasta sostanzialmente invariata, rispetto al 2010, la redditività operativa. In particolare, si registra una riduzione dei proventi finanziari, per effetto della contrazione delle attività finanziarie (liquidità e partecipazioni), ed un incremento degli oneri finanziari, risultato della sensibile crescita dell'indebitamento finanziario a breve e medio termine (vedi Tabella 2). Nel caso delle componenti operative, fra il 2010 e il 2011 si è registrato una sostanziale costanza della loro incidenza in tutte le principali voci: consumi di merci e servizi, spese di personale e ammortamenti.

Il clima di generale incertezza riguardo all'evoluzione congiunturale sembra aver interrotto i programmi di investimento che le principali imprese regionali avevano avviato nel 2010. Il valore delle immobilizzazioni tecniche nette è rimasto sostanzialmente invariato fra il 2010 e il 2011 (+1,5%) mentre quello delle partecipazioni è risultato in contrazione (-3,8%). Quest'ultimo dato è il risultato sia della relativa stasi dei processi di acquisizione e costituzione di nuove imprese, sia di svalutazioni nel valore delle partecipazioni effettuate da alcune imprese.

Da diversi anni la componente più dinamica delle immobilizzazioni è costituita dalle immobilizzazioni immateriali. La crescita di valore di tali immobilizzazioni fra il 2011 e il 2010 è dovuta in gran parte ad operazioni di acquisto e valorizzazione di marchi e brevetti o alla capitalizzazione di operazioni di promozione commerciale³. Di rilievo sono anche l'iscrizione dei valori di avviamento conseguenti ad operazioni di fusione e acquisizione di società. La dinamica delle immobilizzazioni immateriali conferma la rilevanza crescente che va assumendo l'investimento nei fattori immateriali (marchi e brevetti) e la crescita esterna attraverso le acquisizioni.

Insieme alle immobilizzazioni immateriali, la componente dell'attivo che ha mostrato una crescita superiore a quella del volume di attività è risultato il capitale circolante netto (+17,3%). Tale crescita è dovuta all'incremento delle rimanenze, mentre quello dei crediti verso clienti è risultato sostanzialmente in linea con quello delle vendite. E' probabile che le imprese non abbiano del tutto anticipato il rallentamento della domanda nella seconda parte del 2011 e ciò si è tradotto in un involontario accumulo di rimanenze.

La crescita del capitale investito è stato finanziata per quasi i due terzi dall'incremento dell'indebitamento finanziario e per la parte rimanente dall'autofinanziamento e dagli apporti di capitale. In termini di variazione percentuale l'incremento del debito ha riguardato sia la componente a breve termine sia quella a

³ Importanti operazioni in questo ambito sono state effettuate dalla ACRAF con l'acquisto dei marchi Infasil dalla P&G e dei marchi Portolac, Importal, Emportal da Novartis e dalla TOD'S con la capitalizzazione della spesa prevista dall'accordo con il Ministero dei Beni e della Attività Culturali per il restauro del Colosseo.

lungo termine. Il debito finanziario a breve termine rimane la modalità di finanziamento maggiormente utilizzata dalle imprese, anche in considerazione del peso delle componenti a breve termine dell'attivo (rimanenze e crediti verso clienti). Il 57% delle imprese considerate ha incrementato l'esposizione finanziaria a breve fra il 2010 e il 2011, mentre l'incremento del debito a lungo termine ha riguardato solo il 30% delle imprese.

L'incremento dell'incidenza degli oneri finanziari sulle vendite è interamente dovuto alla maggiore crescita del volume del debito finanziario rispetto alle vendite mentre il costo medio del debito è rimasto sostanzialmente invariato (del 5,0% del 2010 al 5,3% del 2011).

I risultati per settore e per dimensione

Gli andamenti settoriali mostrano una netta divaricazione fra settori in crescita e settori che hanno registrato una contrazione delle vendite. Fra i principali settori regionali che hanno registrato performance di crescita superiori alla media vi sono: Prodotti in metallo, Pelli cuoio e calzature, Chimica, Gomma e plastica. Registrano, invece, segni negativi i settori legati all'industria delle costruzioni e alla casa: Minerali non metalliferi, Mobili e arredamento, Elettrodomestici. Per il settore dei Minerali non metalliferi si conferma un andamento negativo già evidenziato nel corso del 2010. Per gli Elettrodomestici e Mobili e arredamento, si è trattato di un'inversione di tendenza dopo il recupero dei livelli di attività osservato nel 2010.

A differenza di quanto avvenuto nel 2010, per il 2011 non si riscontra una diretta associazione fra crescita delle vendite e propensione all'export, né a livello settoriale né considerando le singole imprese. Le differenze di performance sono dovute in primo luogo alle diverse scelte strategiche piuttosto che al diverso andamento dei mercati serviti. Va considerato, a tale riguardo, che i tre quarti dell'export regionale è rivolto ai paesi europei, i quali hanno registrato un andamento congiunturale non molto dissimile, nella media, da quello italiano. Sono molto contenuti, invece, i flussi di esportazione verso le aree del mondo che stanno mostrando i maggiori tassi di crescita (Asia orientale, Africa, Americhe).

Con riferimento alle dimensioni d'impresa (Tabella 5), le piccole e le medie imprese (quelle con vendite inferiori ai 50 milioni di Euro) sono quelle che hanno mostrato maggiore reattività nella crescita dei ricavi, mentre le grandi imprese (quelle con oltre 100 milioni di vendite) presentano una performance inferiore alla media. Tale diverso andamento è spiegato anche dalla diversa composizione settoriale all'interno delle diverse classi dimensionali; in quella delle grandi imprese è rilevante il peso degli Elettrodomestici, il quale ha registrato, nel complesso, una variazione negativa delle vendite.

A conferma di quanto osservato nei due anni precedenti, anche nel 2011 si evidenzia una relazione positiva fra dimensione e redditività. Le imprese medie e grandi sono state maggiormente in grado di mantenere i livelli di redditività pur in presenza di una performance non brillante in termini di crescita.

Nel confrontare le performance per dimensione d'impresa va ricordato che le imprese presenti nella Classifica forniscono un'ottima rappresentatività statistica per le

imprese medie e grandi mentre non altrettanto può dirsi per le imprese di piccola dimensione.

3. La classifica dei gruppi e delle società

La classifica dei gruppi e delle società comprende sia le imprese manifatturiere sia imprese appartenenti ad alcuni comparti dei servizi alla produzione (trasporti, servizi informatici, ecc.). Inoltre, sono considerate anche le imprese del settore energia, escluse nell'analisi dei bilanci somma.

La Classifica – come già osservato - comprende sia i bilanci consolidati sia i bilanci ordinari (vedi Tabella 7). In particolare, per le imprese capogruppo sono esposti i dati tratti dal bilancio consolidato mentre per le società che non redigono il consolidato è presentato il bilancio ordinario. Nella Classifica sono incluse anche le holding finanziarie (indicate con la sigla H) benché non considerate ai fini dell'ordinamento delle società. Nelle Note ai bilanci sono indicate le principali società presenti nella Classifica che fanno capo alle holding finanziarie. Nelle stesse Note sono anche riportate informazioni sulle operazioni di natura straordinaria effettuate dai gruppi e dalle società (fusioni, incorporazioni, scorpori, ecc.).

La rilevanza che si è deciso di attribuire ai bilanci consolidati deriva dal fatto che il gruppo costituisce la principale modalità organizzativa attraverso la quale le imprese, in particolare quelle di media e grande dimensione, attuano i processi di crescita e di internazionalizzazione. Pertanto, nel caso dei gruppi industriali, il bilancio consolidato costituisce una rappresentazione maggiormente appropriata della dimensione economica e patrimoniale del gruppo stesso.

Le prime tre posizioni della Classifica risultano saldamente occupate dalla INDESIT COMPANY, dalla ARISTON THERMO e dalla TOD'S. La differenza nel valore delle vendite fra quest'ultima e le società che occupano le posizioni successive fa ritenere che difficilmente vi potranno essere modifiche a breve termine nelle prime posizioni.

Fra le principali imprese registrano tassi di crescita 'a due cifre' le principali imprese calzaturiere (TOD'S, IMAC, ZEIS EXCELSA), la BIESSE, il gruppo FILENI, il gruppo BOSCARINI.

In taluni casi (ELANTAS ITALIA, SIDER ROTTAMI) la crescita è dovuta ad operazioni di fusione o incorporazione di imprese del gruppo. Di tali operazioni si da conto nelle *Note ai bilanci* in fondo alla Tabella 7. Si tratta, invece, di genuina crescita per il balzo effettuato dalla ALLUFLON dal 45° al 26° posto, con un incremento delle vendite di oltre il 50%. Buone performance di crescita sono registrate anche da alcune delle principali imprese del Tessile e abbigliamento: CARIAGGI LANIFICIO (+27,3%), LARDINI (+43,9%), SIMONETTA (+27,8%).

Si confermano ai primi posti per redditività delle vendite la TOD'S (15,2%), API ENERGIA (14,0%), BENELLI ARMI (12,4%).

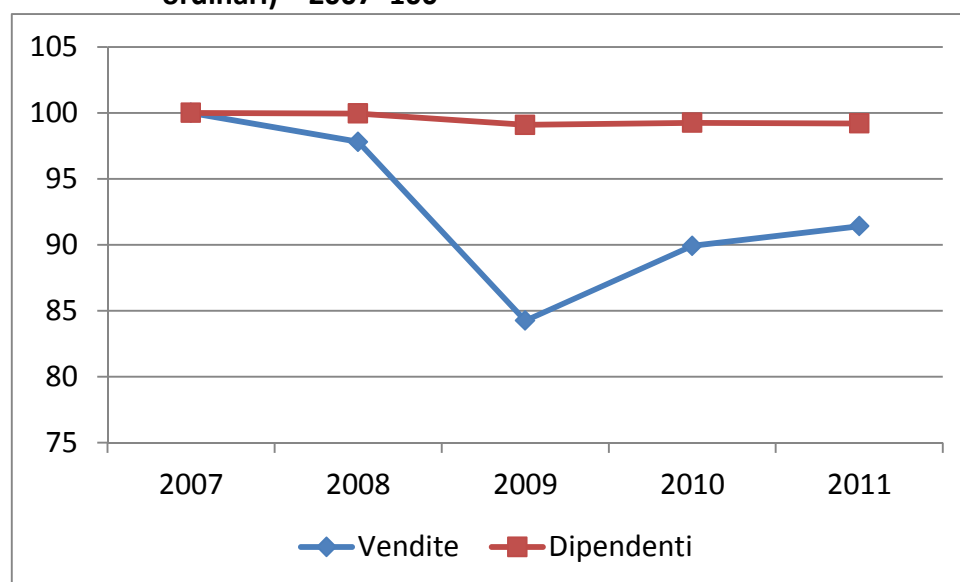
Dal 2011 non compare più in Classifica la società CARTIERE MILIANI poiché dal 1 gennaio 2011 è stata incorporata nella FEDRIGONI SPA (società del gruppo FEDRIGONI, già controllante la CARTIERE MILIANI). Gli amministratori del gruppo FEDRIGONI hanno giustificato tale operazione con l'opportunità di sfruttare meglio le sinergie fra le aziende del gruppo e conseguire risparmi derivanti dalla semplificazione delle strutture societarie. Oltre agli stabilimenti di Fabriano, Castelraimondo e Pioraco, la FEDRIGONI (che ha sede a

Verona) possiede stabilimenti in altre regioni italiane per cui i valori di bilancio non sarebbero rappresentativi della realtà regionale.

4. L'impatto della crisi

Se consideriamo le vendite delle prime 100 imprese presenti con continuità fra il 2007 e il 2011 (vedi Figura 1) emerge con evidenza che la debole ripresa osservata nel 2010 e nel 2011 non è stata sufficiente a recuperare i livelli delle vendite del 2007. Malgrado ciò, le imprese considerate hanno mostrato una notevole capacità di tenuta dei livelli occupazionali, anche sfruttando in modo considerevole gli ammortizzatori sociali. I dati presentati si riferiscono ai bilanci ordinari, in quanto maggiormente rappresentativi, rispetto ai bilanci consolidati, delle attività svolte nell'ambito del territorio regionale.

Figura 1 – Andamento delle vendite e dei dipendenti delle prime 100 imprese (bilanci ordinari) – 2007=100

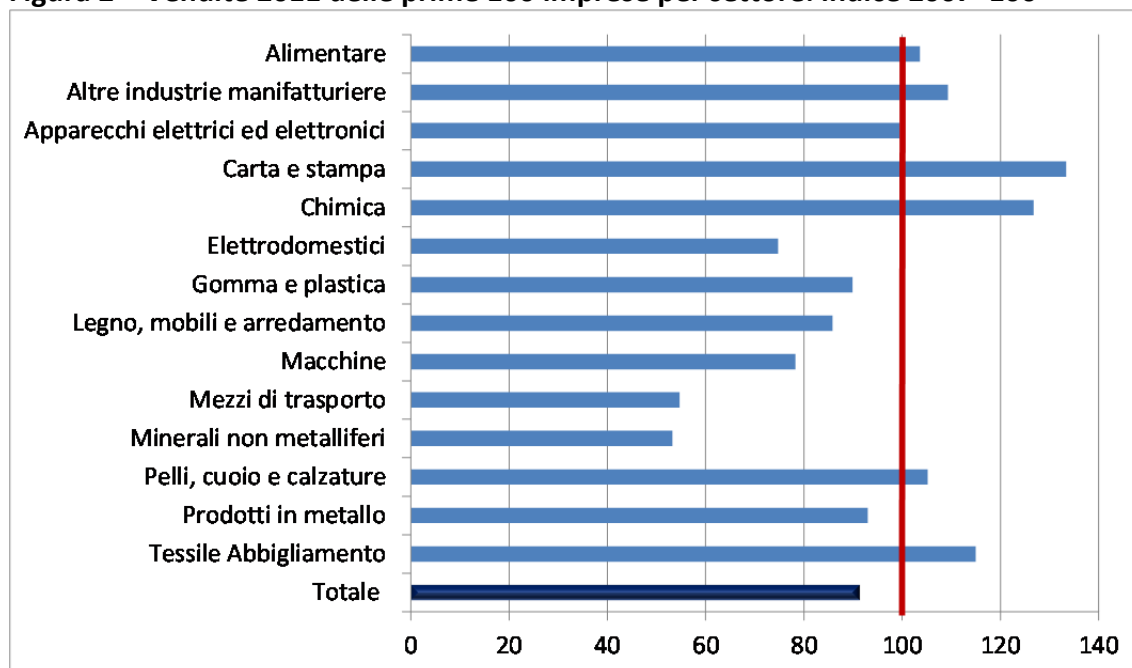


Va tenuto conto, però, che gli andamenti evidenziati nella Figura 1 presentano una sovrastima dell'effettivo andamento delle vendite e degli occupati poiché non tengono conto di alcune situazioni di crisi aziendale, alcune iniziate prima della crisi finanziaria. In alcuni casi l'esito di tali situazioni è stata la fusione delle società all'interno dei gruppi di controllo (Gruppo Ragaini, Clabo Group); in altri la cessione (è il caso della Avicola Marchigiana acquisita dal Gruppo Fileni). In questi casi vi è stato un contenimento delle perdite di fatturato e di addetti. Il caso più importante di crisi è quello della Antonio Merloni il cui ultimo bilancio ordinario disponibile (2007) evidenziava un volume di vendite di 484 milioni di Euro e oltre 3.000 dipendenti. Ad oggi tali livelli sono stati recuperati solo in minima parte attraverso la cessione di alcuni rami d'azienda.

Il confronto fra il valore delle vendite al 2011 con i valori pre-crisi (2007) evidenzia significative differenze settoriali (vedi Figura 2). Prendendo in considerazione le vendite delle prime 100 imprese, i settori che nel 2011 registrano un valore delle vendite superiore a quello del 2007 sono la Carta e stampa, la Chimica e il Tessile e

abbigliamento; rimangono ancora lontani dai livelli pre-crisi le imprese dei Minerali non metalliferi, e dei Mezzi di trasporto (cantieristica).

Figura 2 – Vendite 2011 delle prime 100 imprese per settore: indice 2007=100



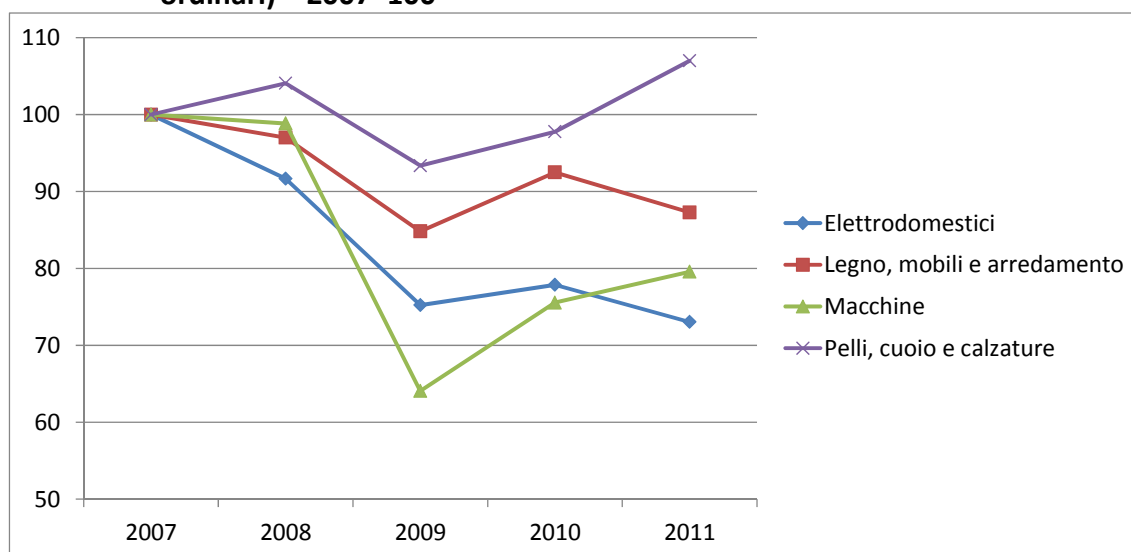
Se spostiamo l'attenzione ai settori che presentano il maggior peso a livello regionale, si registrano livelli delle vendite inferiori a quelli pre-crisi nelle Macchine, negli Elettrodomestici e nel Legno e mobile; al contrario le principali imprese delle Pelli, cuoio e calzature hanno interamente recuperato i livelli di fatturato pre-crisi (vedi Figura 3). Quest'ultimo risultato è dovuto alle ottime performance di crescita delle tre principali imprese: TOD'S, B.A.G. e IMAC. Si tratta delle imprese che con più decisione hanno investito nell'ultimo decennio nel marchio e nel controllo della distribuzione.

Il settore più colpito dalla recessione del 2009 è stato quello delle Macchine, a causa della stasi dei processi di investimento delle imprese. Al 2011 il valore delle vendite delle principali imprese produttrici di macchine risulta pari all'80% del valore pre-crisi. E' probabile che il recupero dei volumi di attività da parte di queste imprese avverrà in modo lento, dato il perdurare di tassi di crescita contenuti della domanda finale.

I settori del Mobile e dell'Elettrodomestico presentano, nel 2011, un andamento diverso dalla media poiché interrompono il recupero dei livelli produttivi avviato nel 2010. Le imprese di questi settori producono beni di consumo durevole, la cui domanda è particolarmente sensibile al ciclo economico. Al pari del settore dei Minerali non metalliferi essi risentono anche della perdurante stasi nell'industria delle costruzioni.

Nel caso del Mobile, a questo aspetto si associa il fatto che le vendite delle principali imprese del settore sono collocate in gran parte sul mercato interno; con poche eccezioni, l'export delle principali imprese si colloca intorno al 10% delle vendite. Per tale ragione esse hanno risentono in modo diretto della debolezza della domanda interna.

Figura 3 – Andamento delle vendite delle prime 100 imprese per settore (bilanci ordinari) – 2007=100



Il caso dell'elettrodomestico è più complesso. Si tratta di un settore molto aperto all'export (oltre il 60% delle vendite) e ai processi di internazionalizzazione. La crisi della domanda interna e internazionale si è sovrapposta ad alcune tendenze strutturali che interessano tutti i principali paesi della UE: un eccesso di capacità produttiva rispetto alla domanda; la crescente pressione competitiva proveniente dalle produzioni asiatiche e dell'Europa dell'est. Le principali imprese del settore hanno risposto a queste sfide con processi di internazionalizzazione attiva, cioè attraverso il controllo di attività produttive e commerciali all'estero. L'intensità di tali processi può essere misurata confrontando il rapporto fra le vendite consolidate di gruppo (che incorporano anche i valori delle controllate estere) e le vendite desumibili dai bilanci ordinari (che riflettono maggiormente le attività sviluppate sul territorio).

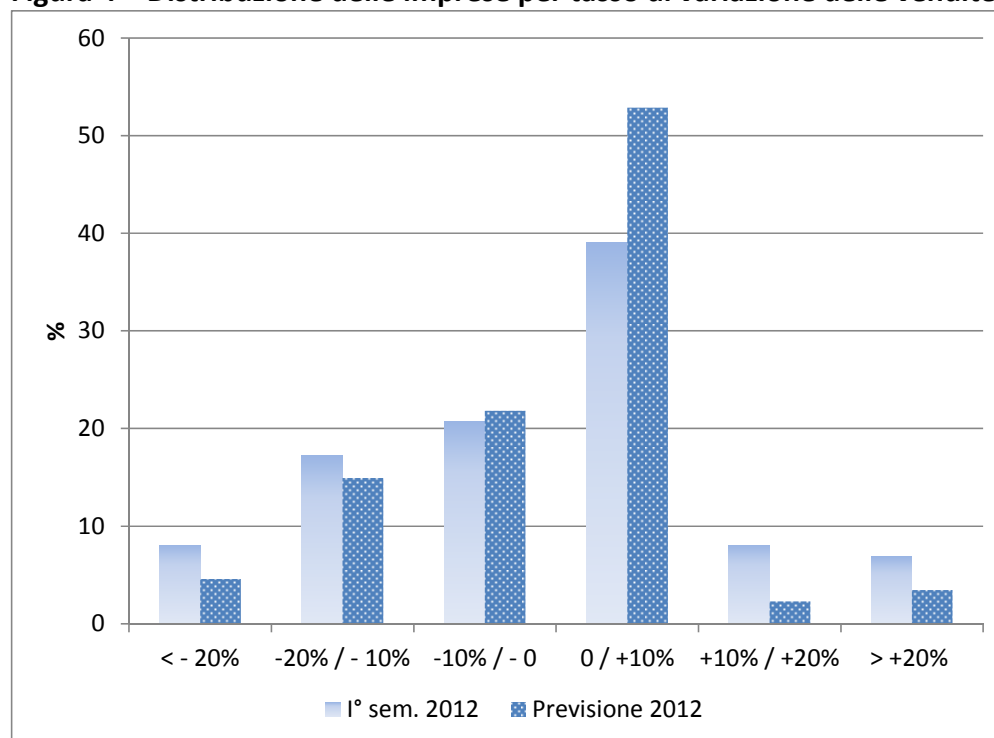
Per le 5 principali imprese dell'elettrodomestico il rapporto fra vendite consolidate e vendite ordinarie è pari, nel 2011 a 2,5. Ciò significa, grossolanamente, che le attività controllate da queste imprese al di fuori dalla regione (prevalentemente all'estero) sono maggiori di quelle presenti nel territorio regionale. Ciò può comportare una diversa performance fra le attività svolte nella regione e il complesso delle attività controllate. Se consideriamo le vendite consolidate delle prime 5 imprese dell'elettrodomestico si osserva una sostanziale costanza fra il 2011 e il 2010 (+0,2%) mentre il valore delle vendite desumibile dai bilanci ordinari presenta una variazione negativa (-6,3%).

5. L'evoluzione in corso d'anno

Da alcuni anni svolgiamo un'indagine presso le imprese per acquisire elementi di valutazione sull'evoluzione in corso d'anno. All'indagine hanno risposto 86 imprese per un valore delle vendite pari a oltre 8 miliardi di Euro.

I risultati dell'indagine evidenziano il persistere, anche per il 2012, del debole andamento congiunturale: il 45% delle imprese che hanno risposto all'indagine ha registrato una riduzione delle vendite nel primo semestre 2012 rispetto al corrispondente periodo del 2011. Fra quelle che hanno registrato una variazione positiva delle vendite nel periodo sono nettamente prevalenti quelle che registrano valori contenuti, fra lo 0 e il +10% (vedi Figura 1).

Figura 4 – Distribuzione delle imprese per tasso di variazione delle vendite



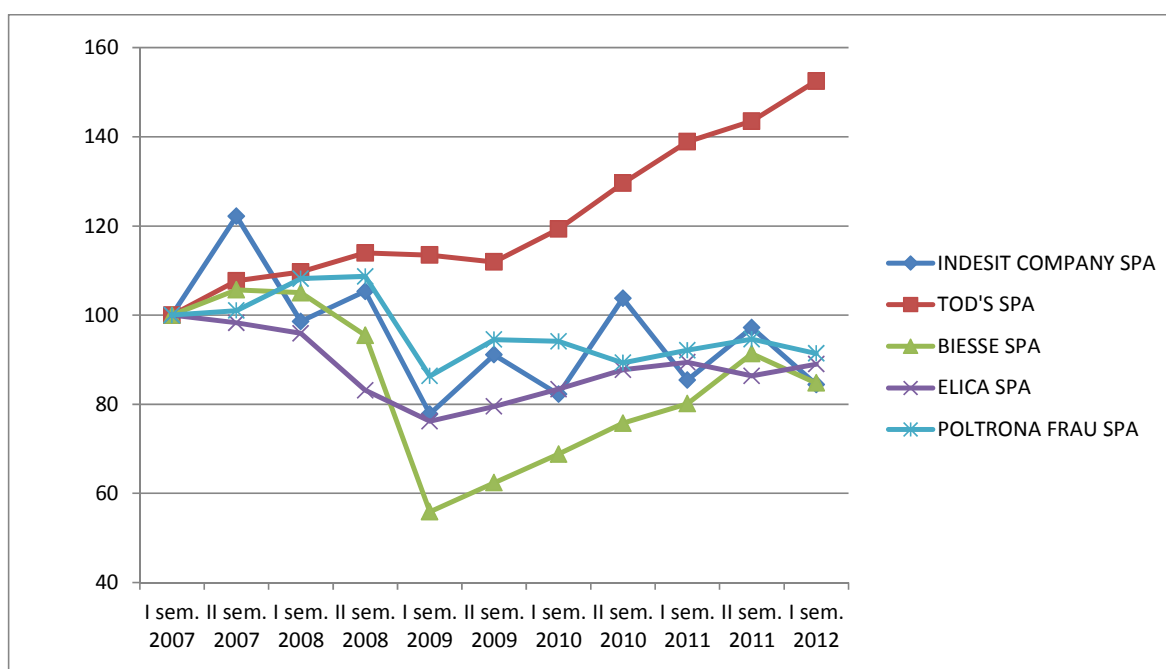
Fonte: indagine congiunturale presso le imprese della Classifica

Le previsioni di chiusura per l'intero 2012 non modificano il dato medio ma riducono la variabilità dei risultati; diminuiscono le imprese che dichiarano variazioni negative o positive superiori al 10% in valore assoluto mentre aumenta in modo sensibile la percentuale di imprese che ritiene di chiudere il 2012 con variazioni delle vendite contenute da 0 a +10%. Ponderando tali previsioni di chiusura con il valore delle vendite registrato nel 2011 si ottiene una previsione di crescita per il 2012 pari al 2,5%.

Il persistere del debole andamento congiunturale sta producendo effetti negativi anche sui livelli di redditività: quasi il 50% delle imprese ha dichiarato una riduzione del margine operativo nel I semestre 2012 rispetto al corrispondente periodo del 2011. Nel 20% dei casi tale riduzione è superiore al 10%.

I risultati conseguiti nel I semestre 2012 dalle società marchigiane quotate alla Borsa Italiana confermano quelli desunti dall'indagine presso le imprese. Con le eccezioni di TOD'S e BIESSE, le altre società registrano una riduzione delle vendite, seppure di debole entità, rispetto al primo semestre 2011 (vedi Tabella 8). Va anche notato che eccettuata la Tod's nessuna delle altre società considerate ha recuperato il valore delle vendite precedenti la crisi (vedi Figura 5).

Figura 5 – Andamento delle vendite semestrali delle società marchigiane quotate – Indice I sem. 2007 = 100



6. Alcune considerazioni conclusive

Il 2011 è stato caratterizzato dall'interruzione del processo di recupero dei livelli di attività iniziato nel corso del 2010. Ciò ha determinato una situazione di stagnazione o regresso in alcuni importanti settori della regione ed una riduzione nei livelli di redditività delle imprese. I risultati conseguiti dalle imprese nel primo semestre dell'anno e le previsioni di chiusura a fine anno fanno prevedere che tale situazione sia destinata a persistere nell'immediato futuro.

La brusca riduzione della domanda interna ed internazionale indotta dalla crisi finanziaria iniziata nell'autunno del 2008 ha colto probabilmente il sistema industriale regionale in una fase di cambiamento (ed in qualche caso di ristrutturazione). Due principali forze esterne hanno indotto il cambiamento: a) l'entrata nell'Euro e la conseguente impossibilità di recuperare competitività attraverso la svalutazione; b) la rilevanza dell'entrata di alcuni paesi emergenti (sinteticamente indicati con l'acronimo BRIC) nei mercati delle produzioni manifatturiere a più basso valore aggiunto.

Entrambi i fattori hanno accresciuto la necessità per le imprese regionali (e italiane in generale) di competere sull'innovazione e sulla qualità piuttosto che sul prezzo. Innovazione e qualità vanno intese in senso lato: per alcune produzioni può trattarsi di innovazione tecnologica in senso stretto; per altre di investimenti sul marchio e sui canali di distribuzione. Per tutte le imprese vi è la necessità di elevare la qualità del fattore organizzativo-imprenditoriale attraverso la valorizzazione del capitale umano.

I paesi emergenti rappresentano non solo una sfida competitiva per le produzioni che competono sul prezzo ma aprono anche importanti opportunità produttive e commerciali. Per cogliere queste opportunità non è, però, sufficiente il tradizionale modello basato su produzione locale ed export, utilizzato per la penetrazione nei paesi europei. E' indispensabile adottare strategie di internazionalizzazione basate sul controllo diretto di attività produttive e commerciali all'estero. Si tratta di un cambiamento rilevante nelle modalità di organizzazione dell'industria regionale e dei suoi sistemi locali. L'organizzazione tradizionale dei distretti è fondata su filiere produttive 'corte', cioè basate su un sistema di relazioni verticali tutte interne al sistema locale. Questa fitta rete di relazioni è stata alla base della flessibilità e della capacità competitiva delle piccole e medie imprese.

Nella nuova organizzazione industriale, le catene del valore diventano più complesse; sia per la maggiore importanza degli anelli della filiera non strettamente manifatturieri - come la ricerca e sviluppo, il marketing, la logistica - sia perché non tutti gli anelli della filiera possono essere efficacemente gestiti all'interno del distretto. Alcuni servizi avanzati - nell'ambito del design, del marketing e simili - sono disponibili soltanto in alcuni ecosistemi avanzati a forte contenuto innovativo (grandi centri urbani); alcune attività di trasformazione possono essere svolte in modo efficiente solo in paesi nei quali vi sono adeguate condizioni di costo o disponibilità di specifici fattori produttivi.

La capacità di gestire filiere 'lunghe', per complessità delle attività e per dimensione geografica, evidenzia il divario fra grandi e piccole imprese e enfatizza la rilevanza del fattore organizzativo-imprenditoriale. A parità di dimensione, si accentuano, infatti, le differenze fra imprese che hanno adottato una strategia competitiva fondata su investimenti sistematici nei fattori immateriali - R&S, marchio, distribuzione, capitale umano - e le imprese che sono rimaste maggiormente legate alla competitività di prezzo.

Tabella 1 - Conto economico somma delle principali imprese manifatturiere. Bilanci ordinari (valori in milioni di Euro salvo diversa indicazione)

MARCHE	2011	2010	2011	2010	Variaz.
SOCIETA' MANIFATTURIERE			%	%	%
Vendite	10.951	10.581	100,0	100,0	3,5
Consumi di merci e servizi	-8.434	-8.141	-77,0	-76,9	3,6
Valore aggiunto	2.517	2.441	23,0	23,1	3,1
Spese di personale	-1.711	-1.669	-15,6	-15,8	2,5
Margine operativo lordo	806	772	7,4	7,3	4,4
Ammortamenti	-385	-377	-3,5	-3,6	2,2
Proventi finanziari	148	220	1,4	2,1	-32,7
Utile operativo	569	615	5,2	5,8	-7,5
Oneri finanziari	-152	-131	-1,4	-1,2	16,3
Saldo proventi e oneri straordinari	-38	-50	-0,3	-0,5	-24,2
Imposte	-158	-183	-1,4	-1,7	-13,4
Risultato d'esercizio	220	251	2,0	2,4	-12,3
Vendite Italia	6.435	6.296	58,8	59,5	2,2
Vendite Estero	4.516	4.285	41,2	40,5	5,4
Dipendenti (numero)	42.031	41.827			0,5
Costo per dipendente (migliaia di Euro)	40,7	39,9			2,0
Valore aggiunto / dipendente (migliaia di Euro)	59,9	58,4			2,6
ITALIA *	2011	2010	2011	2010	Variaz.
SOCIETA' MANIFATTURIERE			%	%	%
Vendite	316.983	294.977	100,0	100,0	7,5
Consumi di merci e servizi	-256.052	-234.010	-80,8	-79,3	9,4
Valore aggiunto	60.931	60.967	19,2	20,7	-0,1
Spese di personale	-40.032	-38.987	-12,6	-13,2	2,7
Margine operativo lordo	20.899	21.980	6,6	7,5	-4,9
Ammortamenti	-11.195	-11.473	-3,5	-3,9	-2,4
Proventi finanziari	8.460	7.842	2,7	2,7	7,9
Utile operativo	18.164	18.349	5,7	6,2	-1,0
Oneri finanziari	-6.162	-5.197	-1,9	-1,8	18,6
Saldo proventi e oneri straordinari	-3.266	773	-1,0	0,3	-522,4
Imposte	-4.379	-4.993	-1,4	-1,7	-12,3
Risultato d'esercizio	4.357	8.931	1,4	3,0	-51,2
Vendite Italia	180.169	170.989	56,8	58,0	5,4
Vendite Estero	136.814	123.988	43,2	42,0	10,3
Dipendenti (numero)	759.170	763.133			-0,5
Costo per dipendente (migliaia di Euro)	52,7	51,1			3,2
Valore aggiunto / dipendente (migliaia di Euro)	80,3	79,9			0,5
ITALIA*	2011	2010	2011	2010	Variaz.
SOCIETA' DI MEDIE DIMENSIONI			%	%	%
Vendite	48.179	44.511	100,0	100,0	8,2
Consumi di merci e servizi	-39.443	-35.944	-81,9	-80,8	9,7
Valore aggiunto	8.737	8.568	18,1	19,2	2,0
Spese di personale	-5.325	-5.155	-11,1	-11,6	3,3
Margine operativo lordo	3.412	3.413	7,1	7,7	0,0
Ammortamenti	-1.490	-1.466	-3,1	-3,3	1,6
Proventi finanziari	368	309	0,8	0,7	19,2
Utile operativo	2.289	2.255	4,8	5,1	1,5
Oneri finanziari	-543	-460	-1,1	-1,0	17,9
Saldo proventi e oneri straordinari	25	24	0,1	0,1	5,1
Imposte	-756	-714	-1,6	-1,6	5,7
Risultato d'esercizio	1.016	1.105	2,1	2,5	-8,0
Vendite Italia	32.352	30.348	67,1	68,2	6,6
Vendite Estero	15.828	14.163	32,9	31,8	11,8
Dipendenti (numero)	112.832	113.141			-0,3
Costo per dipendente (migliaia di Euro)	47,2	45,6			3,6
Valore aggiunto / dipendente (migliaia di Euro)	77,4	75,7			2,3

* Fonte: Mediobanca, Dati cumulativi di 2032 società italiane - 2011, Milano, 2012

Tabella 2 - Stato patrimoniale somma delle principali imprese manifatturiere. Bilanci ordinari (valori in milioni di Euro salvo diversa indicazione)

MARCHE SOCIETA' MANIFATTURIERE	2011	2010	2011 %	2010 %	Variaz. %
Liquidità	568	705	7,2	9,4	-19,4
Circolante netto operativo	2.504	2.134	31,7	28,4	17,3
Immobilizzazione tecniche nette	2.237	2.205	28,3	29,4	1,5
Partecipazioni	1.597	1.660	20,2	22,1	-3,8
Altre immobilizzazioni	990	798	12,5	10,6	24,1
Capitale investito netto	7.897	7.502	100,0	100,0	5,3
Debiti finanziari a breve	1.827	1.665	23,1	22,2	9,7
Debiti finanziari a m/l	1.052	958	13,3	12,8	9,8
Fondi	662	639	8,4	8,5	3,6
Capitale netto	4.357	4.239	55,2	56,5	2,8
Totale passivo e netto	7.897	7.502	100,0	100,0	5,3

ITALIA * SOCIETA' MANIFATTURIERE	2011	2010	2011 %	2010 %	Variaz. %
Liquidità	16.662	16.874	6,0	6,2	-1,3
Circolante netto operativo	73.874	74.054	26,7	27,1	-0,2
Immobilizzazione tecniche nette	64.799	65.433	23,4	23,9	-1,0
Partecipazioni	86.815	84.011	31,3	30,7	3,3
Altre immobilizzazioni	34.872	33.005	12,6	12,1	5,7
Capitale investito netto	277.023	273.377	100,0	100,0	1,3
Debiti finanziari a breve	61.823	54.841	22,3	20,1	12,7
Debiti finanziari a m/l	42.173	47.033	15,2	17,2	-10,3
Fondi	26.548	24.297	9,6	8,9	9,3
Capitale netto	146.479	147.206	52,9	53,8	-0,5
Totale passivo e netto	277.023	273.377	100,0	100,0	1,3

ITALIA* SOCIETA' DI MEDIE DIMENSIONI	2011	2010	2011 %	2010 %	Variaz. %
Liquidità	3.763	3.803	10,6	11,0	-1,1
Circolante netto operativo	13.896	13.205	39,0	38,3	5,2
Immobilizzazione tecniche nette	12.074	12.013	33,9	34,8	0,5
Partecipazioni	3.404	3.274	9,6	9,5	4,0
Altre immobilizzazioni	2.496	2.183	7,0	6,3	14,3
Capitale investito netto	35.633	34.478	100,0	100,0	3,3
Debiti finanziari a breve	9.243	8.340	25,9	24,2	10,8
Debiti finanziari a m/l	5.121	5.328	14,4	15,5	-3,9
Fondi	1.987	2.016	5,6	5,8	-1,4
Capitale netto	19.281	18.794	54,1	54,5	2,6
Totale passivo e netto	35.633	34.478	100,0	100,0	3,3

* Fonte: Mediobanca, Dati cumulativi di 2032 società italiane - 2011, Milano, 2012

Tabella 3 - Indici calcolati sui bilanci somma

MARCHE SOCIETA' MANIFATTURIERE	2011	2010	Variazione %
ROS %	5,2	5,8	-10,6
Vendite / Capitale Investito	1,4	1,4	-1,7
ROI %	7,2	8,2	-12,1
ROE %	5,1	5,9	-14,6
Capitale netto / immobilizzazioni	0,9	0,9	-0,7
Capitale permanente / immobilizzazioni	1,3	1,3	0,5
Debiti finanziari / capitale netto	0,7	0,6	6,8
ITALIA* SOCIETA' MANIFATTURIERE	2011	2010	Variazione %
ROS %	5,7	6,2	-7,9
Vendite / Capitale Investito	1,1	1,1	6,0
ROI %	6,6	6,7	-2,3
ROE %	3,0	6,1	-51,0
Capitale netto / immobilizzazioni	0,8	0,8	-2,6
Capitale permanente / immobilizzazioni	1,2	1,2	-3,7
Debiti finanziari / capitale netto	0,7	0,7	2,6
ITALIA* SOCIETA' DI MEDIE DIMENSIONI	2011	2010	Variazione %
ROS %	4,8	5,1	-6,2
Vendite / Capitale Investito	1,4	1,3	4,7
ROI %	6,4	6,5	-1,8
ROE %	5,3	5,9	-10,3
Capitale netto / immobilizzazioni	1,1	1,1	-0,3
Capitale permanente / immobilizzazioni	1,5	1,5	-1,9
Debiti finanziari / capitale netto	0,7	0,7	2,4

* Fonte: Mediobanca, Dati cumulativi di 2032 società italiane - 2011, Milano, 2012

Tabella 4 - Vendite e risultato operativo per settore (valori in milioni di Euro salvo diversa indicazione)

Settore	Numero imprese	Vendite 2011	Vendite 2010	Variazione vendite	Risultato operativo	Risultato operativo
				2011/2010 %	/Vendite 2011 %	/Vendite 2010 %
Alimentare	11	703	669	5,1	1,3	1,6
Altre industrie manifatturiere	6	130	114	14,4	2,3	5,2
Apparecchi elettrici ed elettronici	25	827	795	4,0	5,0	5,2
Carta e stampa	9	243	226	7,4	3,6	3,0
Chimica	4	631	566	11,5	6,6	9,0
Elettrodomestici	13	2.189	2.315	-5,4	4,4	6,1
Gomma e plastica	15	620	580	6,9	2,1	2,6
Legno, mobili e arredamento	29	1.019	1.086	-6,2	-0,9	1,2
Macchine	16	814	777	4,7	6,5	7,0
Mezzi di trasporto	2	108	101	6,8	6,0	4,5
Minerali non metalliferi	9	155	175	-11,6	-0,9	0,2
Pelli, cuoio e calzature	31	2.056	1.880	9,4	12,0	10,7
Prodotti in metallo	29	1.103	990	11,3	4,3	5,5
Tessile Abbigliamento	11	354	308	15,1	3,6	4,8
Totale	210	10.951	10.581	3,5	5,2	5,8

Tabella 5 - Vendite e risultato operativo per dimensione d'impresa (valori in milioni di Euro salvo diversa indicazione)

	Numero imprese	Vendite 2011	Vendite 2010	Variazione vendite	Risultato operativo	Risultato operativo
				2011/2010 %	2011	/Vendite 2011 %
Grandi	17	5.039	4.918	2,5	348	6,9
Medio-grandi	32	2.240	2.157	3,8	95	4,3
Medie	79	2.644	2.520	4,9	96	3,6
Piccole	82	1.028	986	4,3	29	2,8
Totale	210	10.951	10.581	3,5	569	5,2

Grandi (> 100 milioni di vendite); Medio-grandi (da 50 a 100 milioni di vendite)

Medie (da 20 a 50 milioni di vendite); piccole (meno di 20 milioni di vendite)

Tabella 6 - Vendite all'estero e propensione all'export per settore (valori in milioni di Euro salvo diversa indicazione)

Settore	Numero imprese	Vendite estero 2011	Vendite estero 2010	Variazione export	Propensione all'export	Propensione all'export
				2011/2010 %	2011 %	2010 %
Alimentare	11	61	60	2,3	8,7	8,9
Altre industrie manifatturiere	6	50	52	-3,9	38,7	46,1
Apparecchi elettrici ed elettronici	25	411	377	9,1	49,8	47,4
Carta e stampa	9	74	65	14,1	30,4	28,6
Chimica	4	188	156	20,7	29,9	27,6
Elettrodomestici	13	1.341	1.456	-7,9	61,3	62,9
Gomma e plastica	15	192	172	11,5	30,9	29,7
Legno, mobili e arredamento	29	207	211	-1,8	20,3	19,4
Macchine	16	495	437	13,2	60,8	56,3
Mezzi di trasporto	2	68	60	13,8	63,2	59,3
Minerali non metalliferi	9	13	14	-7,3	8,5	8,1
Pelli, cuoio e calzature	31	718	631	13,7	34,9	33,6
Prodotti in metallo	29	535	460	16,5	48,5	46,4
Tessile Abbigliamento	11	162	134	20,8	45,7	43,5
Totale	210	4.516	4.285	5,4	41,2	40,5

Tab. 7 - Classifica delle principali società marchigiane 2011. Bilanci consolidati e ordinari (migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

Pos. ¹ 2011	Pos. ¹ 2010	Bil. ²	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite (%)	Risultato d'esercizio 2011	Risultato d'esercizio / Vendite (%)
1°	1°	Con	INDESIT COMPANY SPA	2.825.300	2.879.200	-1,9	59.000	2,1
2°	2°	Con	ARISTON THERMO SPA	1.249.877	1.182.560	5,7	45.114	3,6
3°	3°	Con	TOD'S SPA	893.638	787.539	13,5	135.688	15,2
4°	5°	Ord	A.C.R.A.F. SPA	388.640	366.392	6,1	11.448	2,9
5°	6°	Con	BIESSE SPA	388.530	327.522	18,6	-2.447	-0,6
6°	4°	Con	ELICA SPA	378.406	368.265	2,8	4.116	1,1
7°	7°	Ord	PROFILGLASS SPA	289.846	264.128	9,7	1.314	0,5
8°	10°	Ord	FILENI SIMAR SRL	283.064	255.931	10,6	2.061	0,7
9°	8°	Ord	API ENERGIA SPA	276.996	257.649	7,5	38.737	14,0
H	H	Con	FIMAG SPA*	274.004	269.119	1,8	-1.696	-0,6
10°	9°	Con	POLTRONA FRAU SPA	260.886	256.277	1,8	4.645	1,8
n.c.	n.c.	Ord	C.A.R.N.J. SOCIETA' COOPERATIVA*	256.262	227.652	12,6	632	0,2
11°	12°	Ord	B.A.G. SPA	228.525	213.206	7,2	12.299	5,4
H	H	Con	HB BOSCARINI SPA*	216.973	193.945	11,9	216	0,1
12°	11°	Con	COOPERLAT SOC. COOP. A R.L.	216.869	228.217	-5,0	-922	-0,4
H	H	Con	ESSE INDUSTRIE DI SCAVOLINI SAPA*	203.377	215.484	-5,6	3.310	1,6
13°	15°	Con	iGUZZINI ILLUMINAZIONE SPA	186.599	175.359	6,4	3.808	2,0
14°	16°	Con	IMAC SPA	186.262	163.635	13,8	5.117	2,7
15°	13°	Ord	SCAVOLINI SPA	177.954	186.585	-4,6	3.904	2,2
16°	14°	Ord	NAVIGAZIONE MONTANARI SPA*	163.974	175.717	-6,7	-101.175	-61,7
17°	17°	Ord	RENCO SPA	162.745	148.024	9,9	13.738	8,4
H	H	Con	LUBE HOLDING SRL*	144.397	151.994	-5,0	-1.045	-0,7
18°	19°	Con	TEAMSYSTEM	141.513	127.783	10,7	-316	-0,2
19°	18°	Ord	LUBE INDUSTRIES SRL	138.386	145.858	-5,1	-1.340	-1,0
20°	23°	Con	ZEIS EXCELSA SPA	137.933	111.061	24,2	5.248	3,8
21°	31°	Ord	ELANTAS ITALIA SRL*	125.191	86.915	44,0	4.621	3,7
22°	20°	Con	CLEMENTONI SPA	125.068	120.134	4,1	3.024	2,4
23°	21°	Con	ASK INDUSTRIES SPA	123.705	120.030	3,1	1.713	1,4
H	H	Con	FRAPI*	117.820	125.198	-5,9	-16.869	-14,3
24°	26°	Con	INDUSTRIA CHIMICA ADRIATICA SPA	106.867	103.061	3,7	1.016	1,0
25°	22°	Ord	FABER SPA	101.146	119.720	-15,5	1.020	1,0
26°	45°	Ord	ALLUFLON SPA*	99.717	64.912	53,6	7.091	7,1
27°	24°	Con	FORNARI SPA	99.607	110.906	-10,2	-3.623	-3,6
28°	27°	Ord	RIVACOLD SRL	95.196	87.856	8,4	1.516	1,6
29°	29°	Ord	THERMOWATT SPA	94.811	87.415	8,5	4.334	4,6
30°	30°	Con	T S SRL	90.652	87.135	4,0	151	0,2
31°	59°	Ord	SIDER ROTTAMI ADRIATICA SRL*	88.994	53.657	65,9	698	0,8
32°	41°	Ord	CARIAGGI LANIFICIO SPA	88.864	69.799	27,3	4.468	5,0
33°	33°	Ord	IMAB GROUP SPA	86.793	83.601	3,8	229	0,3
34°	35°	Con	F.A.A.M. SPA	84.678	76.547	10,6	1.988	2,3
35°	32°	Ord	BENELLI ARMI SPA	83.986	86.492	-2,9	10.425	12,4
36°	54°	Con	G.I. & E. SPA	81.930	57.889	41,5	-1.387	-1,7
37°	40°	Ord	FA.IN.PLAST. SRL	81.524	71.792	13,6	1.127	1,4
38°	28°	Con	GRUPPO RAGAINI SPA*	75.767	87.597	-13,5	-5.342	-7,1
39°	51°	Ord	GESTIONE ALIMENTARE VELOCE SRL	75.733	59.049	28,3	99	0,1
H	H	Con	PIGINI GROUP SPA*	73.658	58.190	26,6	20.693	28,1
H	H	Con	FIORINI INTERNATIONAL SRL	73.522	62.222	18,2	1.077	1,5
40°	34°	Con	AGROALIMENTARE F.LLI MONALDI SPA*	70.287	77.699	-9,5	-8.480	-12,1
41°	44°	Ord	TECNO PLAST GROUP SRL	69.076	66.964	3,2	-475	-0,7
42°	53°	Ord	FIORINI INTERNATIONAL ITALIA SRL	68.678	58.111	18,2	598	0,9
43°	42°	Con	TECNOWIND SPA	67.960	68.864	-1,3	-3.345	-4,9
44°	47°	Ord	TVS SPA	67.591	62.508	8,1	1.821	2,7
45°	48°	Ord	SO.GE.MI. SPA	67.472	60.992	10,6	2.914	4,3
46°	38°	Ord	PIERALISI M.A.I.P. SPA	67.034	72.446	-7,5	-3.259	-4,9
47°	39°	Ord	BLUE LINE PROJECT SPA	66.140	72.440	-8,7	-2.959	-4,5

¹ H = holding

² Con = bilancio consolidato; Ord = bilancio ordinario

* Vedi note ai bilanci

Tab. 7 - Classifica delle principali società marchigiane 2011. Bilanci consolidati e ordinari (migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

Pos. ¹ 2011	Pos. ¹ 2010	Bil. ²	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite (%)	Risultato d'esercizio 2011	Risultato d'esercizio / Vendite (%)
48°	37°	Con	SCHNELL SPA	65.386	73.287	-10,8	-803	-1,2
49°	36°	Con	BEST SPA*	62.848	74.617	-15,8	-23.081	-36,7
50°	49°	Ord	GIESSEGI INDUSTRIA MOBILI SPA	61.319	59.437	3,2	992	1,6
H	H	Con	LA FONTE SPA	61.161	57.601	6,2	1.779	2,9
51°	71°	Ord	INDEL B SPA	59.229	43.487	36,2	3.495	5,9
52°	62°	Ord	SABELLI SPA	58.320	51.876	12,4	143	0,2
53°	57°	Ord	FALC SPA	55.260	54.377	1,6	1.177	2,1
H	H	Con	FINPACE SRL	55.101	55.241	-0,3	-3.534	-6,4
54°	60°	Con	NOVA VETRO SRL	54.567	53.417	2,2	1.310	2,4
55°	63°	Ord	CENTRALTUBI SRL	54.400	51.807	5,0	301	0,6
H	H	Con	SUMMA SRL*	54.342	60.516	-10,2	1.831	3,4
H	H	Con	GI.GAR. SRL*	53.563	54.988	-2,6	4.218	7,9
56°	89°	Ord	LARDINI SRL	53.275	37.012	43,9	1.027	1,9
57°	43°	Ord	DESI SRL	53.215	68.123	-21,9	-652	-1,2
58°	50°	Ord	MAIT SPA	52.479	59.085	-11,2	3.875	7,4
59°	61°	Ord	PACIOTTI SPA	52.013	52.040	-0,1	441	0,8
60°	70°	Con	MANIFATTURA PAOLONI SRL	51.755	44.740	15,7	1.642	3,2
61°	68°	Con	SOOFT ITALIA SPA	51.660	46.484	11,1	4.446	8,6
62°	46°	Ord	BERLONI SPA*	51.407	64.420	-20,2	-11.398	-22,2
63°	67°	Con	DEFENDI SRL	51.220	47.019	8,9	739	1,4
64°	66°	Ord	TONTARELLI SPA	49.669	47.021	5,6	-1.057	-2,1
65°	52°	Con	GRUPPO EUSEBI SRL	49.348	58.733	-16,0	631	1,3
66°	78°	Con	ROAL ELECTRONICS SRL	49.188	40.531	21,4	51	0,1
67°	55°	Con	RAINBOW SPA	48.783	57.592	-15,3	7.098	14,6
68°	103°	Con	QS GROUP SPA	48.548	31.967	51,9	661	1,4
69°	76°	Ord	ITALIANA CORRUGATI SPA	47.252	41.142	14,9	165	0,3
70°	65°	Ord	H.S.D. SRL	46.170	50.838	-9,2	5.565	12,1
71°	75°	Con	FIORINI INDUSTRIAL PACKAGING SPA	46.169	41.569	11,1	-474	-1,0
72°	64°	Ord	TEUCO GUZZINI SPA	45.674	51.522	-11,4	-4.671	-10,2
73°	77°	Ord	FABI SPA	45.426	40.653	11,7	224	0,5
74°	121°	Ord	FRIGO TECNICA INTERNAZIONALE SPA	44.983	28.299	59,0	237	0,5
75°	84°	Ord	PICENUM PLAST SPA	44.907	38.403	16,9	111	0,2
76°	79°	Ord	TOGNI SPA	44.568	40.426	10,2	796	1,8
77°	81°	Ord	SACART SPA	44.328	40.019	10,8	4	0,0
78°	80°	Ord	CALZATURIFICIO ELISABET SRL	44.085	40.052	10,1	209	0,5
79°	72°	Ord	I.F.I. INDUSTRIA FRIGORIFERI ITALIANA SPA	43.050	43.241	-0,4	133	0,3
80°	56°	Con	BRANDONI SRL	42.800	55.567	-23,0	440	1,0
81°	74°	Ord	PLA LAM SPA	41.766	42.872	-2,6	159	0,4
82°	87°	Ord	MALAVOLTA SPA	40.746	37.796	7,8	-285	-0,7
83°	82°	Ord	AUTOMOTIVE PRODUCTS ITALIA SPA	40.229	39.826	1,0	1.399	3,5
H	H	Con	SOMIGROUP SPA*	40.070	34.179	17,2	2.139	5,3
84°	88°	Ord	PROGETTO SPA	39.905	37.735	5,8	132	0,3
85°	107°	Ord	SIMONETTA SPA	39.869	31.204	27,8	152	0,4
86°	128°	Ord	ELETTROMECCANICA ADRIATICA SPA	39.533	25.501	55,0	4.107	10,4
87°	58°	Con	FINTEL ENERGIA GROUP SPA	39.168	54.299	-27,9	-1.156	-3,0
88°	86°	Con	CONEROBUS SPA	38.975	37.844	3,0	-868	-2,2
89°	83°	Ord	YKK MEDITERRANEO SPA	38.318	39.430	-2,8	486	1,3
90°	93°	Ord	EUROSUOLE SPA	38.229	35.558	7,5	1.090	2,9
91°	97°	Ord	GOLDENPLAST SPA	37.908	34.146	11,0	1.492	3,9
92°	125°	Ord	BROS MANIFATTURE	37.834	26.633	42,1	7.335	19,4
93°	131°	Ord	LEAD TIME SPA	37.798	25.058	50,8	1.598	4,2
94°	102°	Ord	SO.MA.CI.S. SPA	36.269	33.037	9,8	2.905	8,0
95°	73°	Ord	BRANDONI SOLARE SPA	36.260	43.107	-15,9	1.390	3,8
96°	25°	Ord	PERSHING SPA	36.092	104.119	-65,3	1.006	2,8
97°	113°	Ord	SKALO SPA	35.960	29.613	21,4	70	0,2

¹ H = holding

² Con = bilancio consolidato; Ord = bilancio ordinario

* Vedi note ai bilanci

Tab. 7 - Classifica delle principali società marchigiane 2011. Bilanci consolidati e ordinari (migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

Pos. ¹ 2011	Pos. ¹ 2010	Bil. ²	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite (%)	Risultato d'esercizio 2011	Risultato d'esercizio / Vendite (%)
98°	91°	Ord	ONDULATO PICENO	35.592	35.889	-0,8	53	0,1
99°	98°	Ord	L.M. DEI F.LLI MONTICELLI SPA	35.423	33.926	4,4	1.561	4,4
100°	90°	Ord	MANAS SPA	35.218	36.861	-4,5	202	0,6
101°	247°	Ord	ANTONIO MERLONI CYLINDERS GHERGO GROUP SPA*	34.907	5.426		208	0,6
102°	104°	Ord	MELANIA GROUP SPA	34.740	31.636	9,8	593	1,7
103°	122°	Ord	SIGMA SPA	34.628	27.674	25,1	110	0,3
104°	123°	Ord	TECNOFILM SPA	34.579	27.422	26,1	263	0,8
105°	85°	Ord	LINEA MARCHE SPA	34.285	37.943	-9,6	258	0,8
106°	119°	Ord	PLAST MECCANICA SPA	34.090	28.758	18,5	382	1,1
107°	108°	Ord	OMCE DI ROCCHETTI A. SPA	34.047	31.014	9,8	1.205	3,5
108°	112°	Ord	F A B SRL	33.750	29.637	13,9	579	1,7
109°	92°	Ord	STRAFERRO CENTRO ITALIA SRL*	33.494	35.695	-6,2	-2.889	-8,6
110°	101°	Ord	FRATELLI GUZZINI SPA	33.447	33.175	0,8	762	2,3
111°	120°	Ord	SO.M.I. PRESS SPA	33.387	28.654	16,5	2.926	8,8
112°	95°	Ord	GAROFOLI SPA	33.317	35.225	-5,4	1.043	3,1
H	H	Con	CLABO.FIN SRL*	33.233	34.846	-4,6	-3.002	-9,0
113°	116°	Ord	FORMENTINI SRL	32.418	29.142	11,2	133	0,4
114°	118°	Ord	BRANDONI ENGINEERING SRL	32.301	28.913	11,7	384	1,2
115°	99°	Ord	OCMA SPA*	31.970	33.668	-5,0	-6.420	-20,1
116°	109°	Ord	AEA SRL	31.765	30.788	3,2	847	2,7
117°	n.d.	Con	I.P.R. SPA*	31.278			75	0,2
118°	69°	Ord	ISA GROUP SRL*	30.934	45.342	-31,8	-4.677	-15,1
119°	111°	Ord	SILGA SPA	30.271	29.979	1,0	431	1,4
120°	110°	Ord	NUOVA CENTAURO	29.749	30.010	-0,9	1.044	3,5
121°	114°	Ord	A.& G. CALZATURIFICIO SPA	29.725	29.590	0,5	2.089	7,0
H	H	Con	GRUPPO PICA FIN*	29.023	31.394	-7,6	-3.808	-13,1
122°	94°	Ord	LO.MET. SPA	28.813	35.534	-18,9	-2.336	-8,1
123°	106°	Ord	INDUSTRIE PICA SPA	28.671	31.349	-8,5	-5.161	-18,0
124°	133°	Ord	NUOVA SIMONELLI SRL	28.051	24.522	14,4	2.257	8,0
125°	115°	Ord	ROCCHEGGIANI SPA	27.296	29.153	-6,4	1.000	3,7
126°	137°	Ord	DELTA SPA	27.118	23.608	14,9	1.682	6,2
127°	132°	Ord	EUROTUBI SRL	26.954	24.667	9,3	438	1,6
128°	127°	Ord	I.M.E.S.A. SPA	26.864	25.511	5,3	568	2,1
129°	130°	Ord	F.I.D.E.A. SPA	26.275	25.106	4,7	188	0,7
130°	100°	Ord	PIERALISI SPA	26.098	33.427	-21,9	-1.373	-5,3
131°	124°	Ord	MONDIAL SUOLE SRL	25.783	27.113	-4,9	182	0,7
132°	129°	Ord	RADIANT BRUCIATORI SPA	25.657	25.425	0,9	180	0,7
133°	117°	Ord	ERNESTOMEDA SPA	24.987	29.132	-14,2	72	0,3
134°	134°	Ord	EKO MUSIC GROUP SPA	24.952	24.465	2,0	278	1,1
135°	96°	Ord	GENERAL IMPIANTI SRL	24.835	34.975	-29,0	1.023	4,1
136°	135°	Ord	GIDEA SRL	24.423	24.152	1,1	2.219	9,1
137°	141°	Ord	MONDI TOLENTINO SRL	24.175	22.393	8,0	1.948	8,1
138°	138°	Ord	TERRE CORTESI MONCARO SOC. COOP AR.L.	23.893	23.554	1,4	10	0,0
139°	143°	Ord	TECNOS SCRL	23.891	22.100	8,1	49	0,2
140°	157°	Ord	BIZZARRI SPA	22.544	18.610	21,1	1.468	6,5
141°	154°	Ord	MARVIT SPA	22.063	18.924	16,6	142	0,6
142°	163°	Con	EUGENIO TOMBOLINI SPA	21.799	17.935	21,5	545	2,5
143°	146°	Ord	CONCERIA DEL CHIANTI SPA	21.792	20.866	4,4	-868	-4,0
144°	148°	Ord	V.I.C. VITERIE ITALIA CENTRALE SRL	21.693	20.470	6,0	1.095	5,0
145°	139°	Ord	C.I.C.A.I. MARCHE	21.621	22.997	-6,0	-548	-2,5
146°	144°	Ord	ROTOPRESS INTERNATIONAL SRL	21.488	21.651	-0,8	48	0,2
147°	145°	Ord	A.P.M. AZIENDA PLURISERVIZI MACERATA SPA	21.486	21.070	2,0	1.071	5,0
148°	126°	Ord	ROLAND EUROPE SPA	21.273	26.606	-20,0	-1.269	-6,0
149°	152°	Ord	S.A.G.I. SPA	20.650	19.019	8,6	716	3,5
150°	150°	Ord	GIBAM SHOPS SRL	20.263	19.450	4,2	11	0,1

¹ H = holding

² Con = bilancio consolidato; Ord = bilancio ordinario

* Vedi note ai bilanci

Tab. 7 - Classifica delle principali società marchigiane 2011. Bilanci consolidati e ordinari (migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

Pos. ¹ 2011	Pos. ¹ 2010	Bil. ²	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite (%)	Risultato d'esercizio 2011	Risultato d'esercizio / Vendite (%)
151°	158°	Ord	ITALPOLIMERI SRL	19.996	18.468	8,3	14	0,1
152°	151°	Ord	GRUPPO SPAR HOLDING	19.466	19.277	1,0	77	0,4
153°	147°	Ord	MAGNOLIA DUE SPA	19.340	20.634	-6,3	51	0,3
154°	159°	Ord	AMI SPA	19.265	18.419	4,6	15	0,1
155°	136°	Ord	MERCANTINI MOBILI SPA	19.098	23.860	-20,0	20	0,1
156°	153°	Ord	CASALI - INDUSTRIA CHIMICA BITUMINOSA SPA	19.090	19.014	0,4	26	0,1
157°	156°	Ord	MECCANICA H7 SRL	19.083	18.728	1,9	23	0,1
158°	149°	Ord	P.R.B. SRL	18.720	19.472	-3,9	-34	-0,2
159°	167°	Ord	DAINO SHOES SRL	18.453	16.737	10,3	160	0,9
160°	105°	Ord	SICAP SPA	18.262	31.601	-42,2	-1.053	-5,8
161°	161°	Ord	ISOPAK ADRIATICA SPA	17.779	18.228	-2,5	265	1,5
162°	160°	Ord	ELETTRONEDIA SRL	17.528	18.306	-4,2	609	3,5
163°	171°	Ord	COMELIT SPA	17.498	15.891	10,1	87	0,5
164°	165°	Ord	SPEDIZIONI TRASP. PASQUINELLI ENNIO SPA	17.454	16.903	3,3	-810	-4,6
165°	142°	Ord	FEBAL CUCINE SPA	17.268	22.148	-22,0	-6.192	-35,9
166°	140°	Ord	SICC SPA*	16.981	22.587	-24,8	5.397	31,8
167°	182°	Ord	S.E.D.A. SPA	16.865	14.464	16,6	139	0,8
168°	166°	Ord	FBT ELETTRONICA SPA	16.795	16.775	0,1	52	0,3
169°	185°	Ord	ZANNINI SPA	16.746	14.068	19,0	402	2,4
170°	179°	Ord	TECHPOL SRL	16.447	14.615	12,5	14	0,1
171°	188°	Ord	FINBER SPA	16.410	13.693	19,8	2.198	13,4
172°	175°	Ord	TECNOSTAMPA SRL	16.276	15.406	5,6	25	0,2
173°	191°	Ord	FLONAL SPA	16.221	13.315	21,8	1.080	6,7
174°	177°	Ord	TESEO SPA	16.130	14.857	8,6	50	0,3
175°	178°	Ord	HALLEY INFORMATICA SRL	16.079	14.754	9,0	273	1,7
176°	174°	Ord	FILPLAST SRL	15.427	15.440	-0,1	490	3,2
177°	183°	Ord	SELETTRA SRL	15.200	14.352	5,9	457	3,0
178°	164°	Ord	DELLA ROVERE SPA	15.192	17.542	-13,4	243	1,6
179°	190°	Ord	GEL SPA	15.098	13.638	10,7	14	0,1
180°	173°	Ord	C.B.I. EUROPE	14.982	15.447	-3,0	-130	-0,9
181°	181°	Ord	GUERRINI SPA	14.706	14.577	0,9	-587	-4,0
182°	194°	Ord	CORPLAST SRL	14.689	12.949	13,4	778	5,3
183°	176°	Ord	ROYAL PAT SRL	14.633	14.974	-2,3	3.236	22,1
184°	205°	Ord	HUGO BOSS SHOES & ACCESSORIES ITALIA SPA	14.582	12.021	21,3	192	1,3
185°	193°	Ord	TOMBOLINI INDUSTRIE SRL	14.443	13.038	10,8	54	0,4
186°	199°	Ord	INCOM SPA	14.403	12.418	16,0	221	1,5
187°	200°	Ord	SESA SRL	14.349	12.232	17,3	31	0,2
188°	219°	Ord	A TLC SRL	14.275	9.845	45,0	52	0,4
189°	192°	Ord	NAMIRIAL SPA	14.263	13.136	8,6	2.388	16,7
190°	169°	Ord	GATTO SPA	14.232	16.216	-12,2	-192	-1,3
191°	180°	Ord	GOMMAR SPA	14.211	14.596	-2,6	-345	-2,4
192°	184°	Ord	Craglia Marmi SRL	14.139	14.241	-0,7	61	0,4
193°	187°	Ord	VALENTI & CO SPA	14.107	13.838	1,9	86	0,6
194°	204°	Ord	IPSA SPA	13.811	12.046	14,7	46	0,3
195°	155°	Ord	ISA SPA	13.753	18.776	-26,8	690	5,0
196°	198°	Ord	BIOOS ITALIA SRL	13.523	12.513	8,1	1.366	10,1
197°	162°	Ord	BOCCHINI SPA	13.496	17.944	-24,8	-12.031	-89,1
198°	195°	Ord	IMEC SRL	13.411	12.907	3,9	49	0,4
199°	203°	Ord	NUOVA SIMA SRL	13.358	12.079	10,6	2.614	19,6
200°	189°	Ord	UNIONALPHA SPA	13.272	13.670	-2,9	493	3,7
201°	170°	Ord	MESSERSI' SPA	13.132	15.947	-17,7	-366	-2,8
202°	168°	Ord	C & T SPA	13.056	16.497	-20,9	-7.714	-59,1
203°	201°	Ord	ZETABI SPA	12.604	12.190	3,4	-37	-0,3
204°	210°	Ord	CALZATURIFICIO ROMIT SPA	12.516	11.194	11,8	84	0,7
205°	206°	Ord	ELI SRL	12.414	11.811	5,1	51	0,4

¹ H = holding

² Con = bilancio consolidato; Ord = bilancio ordinario

* Vedi note ai bilanci

Tab. 7 - Classifica delle principali società marchigiane 2011. Bilanci consolidati e ordinari (migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

Pos. ¹ 2011	Pos. ¹ 2010	Bil. ²	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite (%)	Risultato d'esercizio 2011	Risultato d'esercizio / Vendite (%)
206°	235°	Ord	O.M.A.Z. SRL	12.252	7.680	59,5	204	1,7
207°	227°	Ord	OTTAVIANI SPA	12.235	8.870	37,9	310	2,5
208°	207°	Ord	ITERBY ITALIANA MOBILI SPA	12.183	11.752	3,7	-2.254	-18,5
209°	186°	Ord	EMMEDUE SPA	12.146	14.001	-13,2	0	0,0
210°	212°	Ord	SPES SCPA	11.877	11.054	7,4	166	1,4
211°	218°	Ord	SIRIUS SPA	11.322	9.950	13,8	786	6,9
212°	209°	Ord	SIL FIM SRL	11.185	11.547	-3,1	63	0,6
213°	208°	Ord	FASHION CONTAINER SRL	10.818	11.630	-7,0	448	4,1
214°	220°	Ord	BOX MARCHE SPA	10.637	9.762	9,0	-22	-0,2
215°	211°	Ord	SIFA SPA	10.605	11.168	-5,0	-89	-0,8
216°	222°	Ord	FIAM ITALIA SPA	10.604	9.690	9,4	12	0,1
217°	217°	Ord	BATA SRL	10.399	10.218	1,8	728	7,0
218°	214°	Ord	LAMINOX SRL	10.297	10.922	-5,7	73	0,7
219°	172°	Ord	EQUIPE SPA	10.224	15.570	-34,3	-522	-5,1
220°	196°	Ord	CIAO BIMBI SPA	10.121	12.767	-20,7	-1.348	-13,3
221°	213°	Ord	BABINI SPA	9.970	10.989	-9,3	-100	-1,0
222°	221°	Ord	MATRICARDI SPA	9.846	9.753	1,0	32	0,3
223°	225°	Ord	AZIENDA VINICOLA UMANI RONCHI SPA	9.720	8.988	8,1	-265	-2,7
224°	215°	Ord	ITS SRL	9.630	10.906	-11,7	-808	-8,4
225°	229°	Ord	GIANO SRL	9.167	8.666	5,8	160	1,7
226°	216°	Ord	GRAFICHE FLAMINIA SRL	8.917	10.707	-16,7	-104	-1,2
227°	197°	Ord	A & G BONTEMPI SPA	8.889	12.613	-29,5	-2.883	-32,4
228°	240°	Ord	EUSEBI SERVICE SRL	8.812	6.940	27,0	437	5,0
229°	202°	Ord	SICAP SANGIORGIO SPA	8.591	12.147	-29,3	7	0,1
230°	232°	Ord	MALAGRIDA MANIFATTURE SRL	8.563	8.318	2,9	-143	-1,7
231°	224°	Ord	DOMO SPA	8.388	9.109	-7,9	106	1,3
232°	230°	Ord	ACI SRL	8.130	8.538	-4,8	-351	-4,3
233°	237°	Ord	DA.MI. SRL	8.046	7.076	13,7	457	5,7
234°	233°	Ord	SAINT ANDREWS SPA	8.032	8.310	-3,3	-66	-0,8
235°	234°	Ord	BIGELLI MARMI SRL	7.975	8.140	-2,0	15	0,2
236°	226°	Ord	CANTORI SPA	7.789	8.916	-12,6	-774	-9,9
237°	231°	Ord	VIDEX ELECTRONICS SPA	7.753	8.482	-8,6	952	12,3
238°	223°	Ord	EUROSEDIA DESIGN SPA	7.750	9.180	-15,6	7	0,1
239°	241°	Ord	CALZATURIFICIO SPRING SRL	7.652	6.822	12,2	38	0,5
240°	245°	Ord	SUOLIFICIO ELEFANTE SRL	7.442	5.452	36,5	177	2,4
241°	242°	Ord	CONDOR B SRL	7.015	6.512	7,7	299	4,3
242°	239°	Ord	BBC ELETROPOMPE SRL	6.996	6.999	0,0	288	4,1
243°	243°	Ord	GIAMPAOLI INDUSTRIA DOLCIARIA SPA	6.322	6.032	4,8	14	0,2
244°	238°	Ord	PLUSERVICE SRL	6.168	7.068	-12,7	49	0,8
245°	244°	Ord	LATERIZI ALAN METAURO SRL	6.044	5.462	10,7	-1.672	-27,7
246°	228°	Ord	ON OFF SRL	5.870	8.833	-33,5	43	0,7
247°	250°	Ord	CALZATURIFICIO FRANCESCHETTI SRL	5.707	4.667	22,3	505	8,8
248°	249°	Ord	CAGNONI & C. SPA	5.633	4.919	14,5	87	1,5
249°	236°	Ord	SOVERCHIA SRL	5.536	7.489	-26,1	-58	-1,0
250°	246°	Ord	ICM SRL	4.559	5.432	-16,1	-102	-2,2
251°	251°	Ord	CASA VINICOLA G. GAROFOLI SPA	4.306	4.637	-7,1	-71	-1,6
252°	248°	Ord	INDUSTRIA ITALIANA CALZATURE SRL	3.217	5.273	-39,0	-515	-16,0

¹ H = holding

² Con = bilancio consolidato; Ord = bilancio ordinario

* Vedi note ai bilanci

Note ai bilanci

AGROALIMENTARE F.LLI MONALDI

La perdita dell'esercizio è in gran parte da attribuire ad un accantonamento al fondo svalutazione crediti per oltre 5 milioni di Euro.

ALLUFLON

Il rilevante incremento delle vendite è stato in gran parte trainato dall'export, che è raddoppiato in valore fra il 2010 e il 2011. Nel 2011 il fatturato estero, di cui il 95% realizzato all'interno dell'Unione Europea, ha costituito circa il 60% delle vendite totali.

ANTONIO MERLONI CYLINDERS GHERGO GROUP

Il confronto con il 2010 non è significativo in quanto la società è sorta nell'ottobre 2010 come risultato dell'acquisizione da parte del gruppo Ghergo del ramo d'azienda della Antonio Merloni relativo alla produzione di bombole e serbatoi per GPL. Le vendite del 2010 sono relative ai soli mesi di novembre e dicembre.

BERLONI SPA

Le perdite conseguite nel 2010 e nel 2011 sono state in gran parte coperte attraverso il conferimento della società BERLONI IMMOBILIARE (per un valore di 20,5 milioni di Euro). Nel corso del 2011 è stato avviato un piano di risanamento. Sulla base di tale piano è stato raggiunto un accordo con il sistema bancario finalizzato alla salvaguardia della continuità aziendale.

BEST

La rilevante perdita dell'esercizio deriva anche da oneri straordinari di ristrutturazione in relazione alla chiusura dello stabilimento di Montefano (MC) e la relativa procedura di mobilità, che si aggiunge a quella già aperta per lo stabilimento di Cerreto d'Esi (AN).

C.A.R.N.J. SOCIETA' COOPERATIVA

Società del gruppo FILENI. E' stata esclusa dalla Classifica in quanto circa il 96% delle vendite è effettuato verso al FILENI SIMAR (già presente in classifica).

GRUPPO RAGAINI

Nel corso del 2011 la società ha concluso, nell'ambito di un progetto di riorganizzazione, la fusione per incorporazione fra le società: GRUPPO RAGAINI (incorporante), RAGALL, AD'HOC. La società GRUPPO RAGAINI da holding del gruppo è divenuta società operativa capogruppo.

EKO MUSIC GROUP

Il 2011 è stato il primo anno della gestione EKO Music Group della storica azienda bolognese ELETTRONICA MONTARBO acquisita nel 2010.

ELANTAS ITALIA

Nel corso del 2011 la società ha concluso la fusione per incorporazione della ELANTAS DEATECH (con sede ad Ascoli Piceno) e della ELANTAS COMATTINI (con sede a Collecchio, Parma) nell'ambito di una ristrutturazione delle attività italiane del gruppo Altana (Germania).

ESSE INDUSTRIE DI SCAVOLINI

Si tratta del primo bilancio consolidato della ESSE INDUSTRIE DI SCAVOLINI SAPA, holding di controllo del gruppo Scavolini. L'area di consolidamento comprende la controllata diretta Scavolini Spa e le controllate indirette: ERNESTOMEDA e SCAVOLINI USA. Il confronto è effettuato con il consolidato SCAVOLINI in quanto l'area di consolidamento è sostanzialmente la stessa.

FRAPI

Holding del gruppo Pieralisi. Nella classifica sono incluse le controllate PIERALISI e PIERALISI MAIP.

GI.GAR.

Holding del gruppo Garofoli. Nella Classifica sono presenti le controllate GAROFOLI e GIDEA.

GRUPPO PICA FIN

Holding del gruppo Pica. Nella Classifica è presente la controllata INDUSTRIE PICA.

HB BOSCARINI

Holding del gruppo Boscarini le cui società operano nel campo della produzione di tubi in polietilene. Nella Classifica sono presenti le società controllate CENTRALTUBI e ITALIANA CORRUGATI.

I.P.R.

Il 2011 è il primo anno di redazione del bilancio consolidato.

ISA GROUP

Nell'ambito di un piano di ristrutturazione del gruppo ISA, nel corso del 2011 la società ha incorporato la ISA PRODUZIONE e la ISA IMMOBILIARE.

LUBE HOLDING

Holding del gruppo LUBE. Nella classifica sono presenti la controllata LUBE INDUSTRIES.

NAVIGAZIONE MONTANARI

Oltre che al calo dei ricavi, la rilevante perdita d'esercizio del bilancio 2011 è in gran parte dovuta alla svalutazione del valore della flotta (per 53 milioni di Euro) e agli oneri di ristrutturazione del debito.

OCMA

Al risultato negativo del 2011 hanno concorso componenti straordinarie per 1,5 milioni di Euro ed una svalutazione dei crediti per 1 milione di Euro.

PERSCHING

Le vendite si riferiscono al valore della produzione, considerata la rilevanza delle voci relative alla variazione dei lavori in corso. La riduzione delle vendite fra il 2010 e il 2011 è in gran parte riconducibile al fatto che dal 1 settembre 2010 la PERSCHING ha concesso in affitto alla capogruppo Ferretti il proprio complesso aziendale.

PIGINI GROUP

Holding del gruppo Pignini. In Classifica sono presenti le controllate EKO MUSIC GROUP, ROTOPRESS INTERNATIONAL, TECNOSTAMPA, ELI e GRAFICHE FLAMINIA. Il rilevante utile d'esercizio del 2011 è dovuto in larga misura alla presenza di plusvalenze su cessioni per 22,5 milioni di Euro.

SICC

In data 13/01/2011 la società è stata ammessa alla procedura di concordato preventivo dal Tribunale di Ancona. Gli Amministratori hanno la ragionevole aspettativa che la Società, attraverso il positivo completamento della procedura di concordato, sarà in grado di garantire la continuità aziendale. Il risultato d'esercizio positivo è dovuto alla presenza di proventi straordinari da ristrutturazione del debito per 12 milioni di Euro.

SIDER ROTTAMI

L'incremento delle vendite è dovuto alla acquisizione delle attività della controllata ALGI METALLI srl. Il volume dei ricavi generato dalle attività tradizionali è in lieve crescita (+3%).

SOMIGROUP

Holding del gruppo SOMIGROUP. Nella Classifica è presente la controllata SO.MI.PRESS.

SUMMA

Holding del gruppo Loccioni. Nella Classifica sono presenti le società controllate AEA e GENERAL IMPIANTI.

STRAFERRO CENTRO ITALIA

In data 04/05/2010 la società ha presentato istanza al Tribunale di Ascoli Piceno per essere ammessa a procedura di concordato preventivo.

Tabella 8 - Vendite e risultato d'esercizio delle società marchigiane quotate (bilanci consolidati)

Ragione sociale	Ricavi (milioni di Euro)		Variazione Ricavi (%)		Risultato d'esercizio / ricavi (%)	
	I sem. 2012	I sem. 2011	I sem. 2012 / I sem. 2011	I sem. 2011 / I sem. 2010	I sem. 2012	I sem. 2011
INDESIT COMPANY SPA	1.307	1.322	-1,2	3,9	0,1	2,4
TOD'S SPA	483	440	9,8	16,4	15,4	15,0
BIESSE SPA	192	182	5,8	16,5	-1,7	-2,3
ELICA SPA	192	193	-0,5	7,3	0,6	1,3
POLTRONA FRAU SPA	128	129	-0,8	-2,1	0,3	-1,1
FINTEL ENERGIA GROUP SPA	19	20	-5,0	-24,5	-4,4	-3,0
TOTALE	2.319	2.284	1,5	6,6	3,1	4,2

Tabella 9 - Classifica delle principali imprese per settore (valori in migliaia di euro salvo diversa indicazione)

Alimentare

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	FILENI SIMAR SRL	283.064	255.931	10,6
2°	3°	C.A.R.N.J. SOCIETA' COOPERATIVA	256.262	227.652	12,6
3°	2°	COOPERLAT SOC. COOP. A R.L.	216.869	228.217	-5,0
4°	5°	GESTIONE ALIMENTARE VELOCE SRL	75.733	59.049	28,3
5°	4°	AGROALIMENTARE F.LLI MONALDI SPA	70.287	77.699	-9,5
6°	6°	SABELLI SPA	58.320	51.876	12,4
7°	7°	TOGNI SPA	44.568	40.426	10,2
8°	8°	SKALO SPA	35.960	29.613	21,4
9°	9°	TERRE CORTESI MONCARO SOC. COOP AR.L.	23.893	23.554	1,4
10°	10°	IPSA SPA	13.811	12.046	14,7

Apparecchi elettrici ed elettronici

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	IGUZZINI ILLUMINAZIONE SPA	186.599	175.359	6,4
2°	2°	ASK INDUSTRIES SPA	123.705	120.030	3,1
3°	3°	F.A.A.M. SPA	84.678	76.547	10,6
4°	4°	GRUPPO EUSEBI SRL	49.348	58.733	-16,0
5°	6°	ROAL ELECTRONICS SRL	49.188	40.531	21,4
6°	10°	ELETTROMECCANICA ADRIATICA SPA	39.533	25.501	55,0
7°	7°	SO.MA.CI.S. SPA	36.269	33.037	9,8
8°	5°	BRANDONI SOLARE SPA	36.260	43.107	-15,9
9°	9°	SIGMA SPA	34.628	27.674	25,1
10°	8°	AEA SRL	31.765	30.788	3,2

Carta e stampa

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	FIORINI INTERNATIONAL ITALIA SRL	68.678	58.111	18,2
2°	2°	FIORINI INDUSTRIAL PACKAGING SPA	46.169	41.569	11,1
3°	3°	SACART SPA	44.328	40.019	10,8
4°	4°	ONDULATO PICENO	35.592	35.889	-0,8
5°	5°	MONDI TOLENTINO SRL	24.175	22.393	8,0
6°	6°	ROTOPRESS INTERNATIONAL SRL	21.488	21.651	-0,8
7°	7°	TECNOSTAMPA SRL	16.276	15.406	5,6
8°	8°	ELI SRL	12.414	11.811	5,1
9°	10°	BOX MARCHE SPA	10.637	9.762	9,0
10°	9°	GRAFICHE FLAMINIA SRL	8.917	10.707	-16,7

Tabella 9 - Classifica delle principali imprese per settore (valori in migliaia di euro salvo diversa indicazione)

Chimica e farmaceutica

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	A.C.R.A.F. SPA	388.640	366.392	6,1
2°	3°	ELANTAS ITALIA SRL	125.191	86.915	44,0
3°	2°	INDUSTRIA CHIMICA ADRIATICA SPA	106.867	103.061	3,7
4°	4°	SOOFT ITALIA SPA	51.660	46.484	11,1
5°	5°	F.I.D.E.A. SPA	26.275	25.106	4,7
6°	6°	BIOOS ITALIA SRL	13.523	12.513	8,1

Elettrodomestici

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	INDESIT COMPANY SPA	2.825.300	2.879.200	-1,9
2°	2°	ARISTON THERMO SPA	1.249.877	1.182.560	5,7
3°	3°	ELICA SPA	378.406	368.265	2,8
4°	4°	FABER SPA	101.146	119.720	-15,5
5°	5°	RIVACOLD SRL	95.196	87.856	8,4
6°	6°	THERMOWATT SPA	94.811	87.415	8,5
7°	8°	TECNOWIND SPA	67.960	68.864	-1,3
8°	7°	BEST SPA	62.848	74.617	-15,8
9°	9°	S.A.G.I. SPA	20.650	19.019	8,6
10°	10°	SIRIUS SPA	11.322	9.950	13,8

Gomma e plastica

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	T S SRL	90.652	87.135	4,0
2°	2°	FA.IN.PLAST. SRL	81.524	71.792	13,6
3°	3°	TECNO PLAST GROUP SRL	69.076	66.964	3,2
4°	4°	CENTRALTUBI SRL	54.400	51.807	5,0
5°	6°	TONTARELLI SPA	49.669	47.021	5,6
6°	7°	ITALIANA CORRUGATI SPA	47.252	41.142	14,9
7°	5°	TEUCO GUZZINI SPA	45.674	51.522	-11,4
8°	8°	PICENUM PLAST SPA	44.907	38.403	16,9
9°	9°	GOLDENPLAST SPA	37.908	34.146	11,0
10°	10°	TECNOFILM SPA	34.579	27.422	26,1

Tabella 9 - Classifica delle principali imprese per settore (valori in migliaia di euro salvo diversa indicazione)

Legno, mobili e arredamento

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	SCAVOLINI SPA	177.954	186.585	-4,6
2°	2°	LUBE INDUSTRIES SRL	138.386	145.858	-5,1
3°	3°	IMAB GROUP SPA	86.793	83.601	3,8
4°	6°	GIESSEGI INDUSTRIA MOBILI SPA	61.319	59.437	3,2
5°	4°	DESI SRL	53.215	68.123	-21,9
6°	5°	BERLONI SPA	51.407	64.420	-20,2
7°	7°	I.F.I. INDUSTRIA FRIGORIFERI ITALIANA SPA	43.050	43.241	-0,4
8°	9°	F A B SRL	33.750	29.637	13,9
9°	8°	GAROFOLI SPA	33.317	35.225	-5,4
10°	10°	ERNESTOMEDA SPA	24.987	29.132	-14,2

Macchine

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	BIESSE SPA	388.530	327.522	18,6
2°	5°	G.I. & E. SPA	81.930	57.889	41,5
3°	3°	PIERALISI M.A.I.P. SPA	67.034	72.446	-7,5
4°	2°	SCHNELL SPA	65.386	73.287	-10,8
5°	4°	MAIT SPA	52.479	59.085	-11,2
6°	7°	QS GROUP SPA	48.548	31.967	51,9
7°	6°	H.S.D. SRL	46.170	50.838	-9,2
8°	8°	NUOVA SIMONELLI SRL	28.051	24.522	14,4
9°	9°	C.I.C.A.I. MARCHE	21.621	22.997	-6,0
10°	10°	MECCANICA H7 SRL	19.083	18.728	1,9

Minerali non metalliferi

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	NOVA VETRO SRL	54.567	53.417	2,2
2°	3°	INDUSTRIE PICA SPA	28.671	31.349	-8,5
3°	4°	CASALI - INDUSTRIA CHIMICA BITUMINOSA SPA	19.090	19.014	0,4
4°	2°	SICAP SPA	18.262	31.601	-42,2
5°	5°	CRAGLIA MARMI SRL	14.139	14.241	-0,7
6°	6°	SICAP SANGIORGIO SPA	8.591	12.147	-29,3
7°	7°	BIGELLI MARMI SRL	7.975	8.140	-2,0
8°	9°	LATERIZI ALAN METAURO SRL	6.044	5.462	10,7
9°	8°	SOVERCHIA SRL	5.536	7.489	-26,1

Tabella 9 - Classifica delle principali imprese per settore (valori in migliaia di euro salvo diversa indicazione)

Pelli, cuoio e calzature

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	TOD'S SPA	893.638	787.539	13,5
2°	2°	POLTRONA FRAU SPA	260.886	256.277	1,8
3°	3°	B.A.G. SPA	228.525	213.206	7,2
4°	4°	IMAC SPA	186.262	163.635	13,8
5°	5°	ZEIS EXCELSA SPA	137.933	111.061	24,2
6°	6°	FORNARI SPA	99.607	110.906	-10,2
7°	7°	FALC SPA	55.260	54.377	1,6
8°	8°	PACIOTTI SPA	52.013	52.040	-0,1
9°	9°	FABI SPA	45.426	40.653	11,7
10°	10°	CALZATURIFICIO ELISABET SRL	44.085	40.052	10,1

Prodotti in metallo

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	1°	PROFILGLASS SPA	289.846	264.128	9,7
2°	3°	ALLUFLON SPA	99.717	64.912	53,6
3°	5°	SIDER ROTTAMI ADRIATICA SRL	88.994	53.657	65,9
4°	2°	GRUPPO RAGAINI SPA	75.767	87.597	-13,5
5°	4°	TVS SPA	67.591	62.508	8,1
6°	6°	DEFENDI SRL	51.220	47.019	8,9
7°	7°	PLA LAM SPA	41.766	42.872	-2,6
8°	8°	MALAVOLTA SPA	40.746	37.796	7,8
9°	10°	LEAD TIME SPA	37.798	25.058	50,8
10°	9°	L.M. DEI F.LLI MONTICELLI SPA	35.423	33.926	4,4

Tessile Abbigliamento

Pos. 2011	Pos. 2010	Ragione sociale	Vendite 2011	Vendite 2010	Variaz. Vendite 2011/2010 (%)
1°	2°	CARIAGGI LANIFICIO SPA	88.864	69.799	27,3
2°	1°	BLUE LINE PROJECT SPA	66.140	72.440	-8,7
3°	4°	LARDINI SRL	53.275	37.012	43,9
4°	3°	MANIFATTURA PAOLONI SRL	51.755	44.740	15,7
5°	5°	SIMONETTA SPA	39.869	31.204	27,8
6°	6°	EUGENIO TOMBOLINI SPA	21.799	17.935	21,5
7°	7°	INCOM SPA	14.403	12.418	16,0
8°	8°	ZETABI SPA	12.604	12.190	3,4
9°	9°	FASHION CONTAINER SRL	10.818	11.630	-7,0

Tabella 10 - Elenco delle imprese presenti nella classifica

Ragione sociale	Comune	Prov.	Settore	Pos. 2011
A & G BONTEMPI SPA	CAMERANO	AN	Legno, mobili e arredamento	227°
A TLC SRL	ANCONA	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	188°
A. & G. CALZATURIFICIO SPA	SERRA DE' CONTI	AN	Pelli, cuoio e calzature	121°
A.C.R.A.F. SPA	ANCONA	AN	Chimica	4°
A.P.M. AZIENDA PLURISERVIZI MACERATA SPA	MACERATA	MC	Trasporti	147°
ACI SRL	CAMERANO	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	232°
AEA SRL	ROSORA	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	116°
AGROALIMENTARE F.LLI MONALDI SPA	PETRITOLI	FM	Alimentare	40°
ALLUFLON SPA	MONDAVIO	PU	Prodotti in metallo	26°
AMI SPA	URBINO	PU	Trasporti	154°
ANTONIO MERLONI CYLINDERS GHERGO GROUP SPA	MATELICA	MC	Prodotti in metallo	101°
API ENERGIA SPA	FALCONARA MARITTIMA	AN	Energia	9°
ARISTON THERMO SPA	FABRIANO	AN	Elettrodomestici	2°
ASK INDUSTRIES SPA	MONTE SAN VITO	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	23°
AUTOMOTIVE PRODUCTS ITALIA SPA	MAIOLATI SPONTINI	AN	Mezzi di trasporto	83°
AZIENDA VINICOLA UMANI RONCHI SPA	OSIMO	AN	Alimentare	223°
B.A.G. SPA	MONTESANPIETRANGELI	FM	Pelli, cuoio e calzature	11°
BABINI SPA	CAMERANO	AN	Legno, mobili e arredamento	221°
BATA SRL	MONTERUBBIANO	AP	Non Definito	217°
BBC ELETTROPOMPE SRL	SERRUNGARINA	PU	Apparecchi elettrici ed elettronici	242°
BENELLI ARMI SPA	URBINO	PU	Macchine	35°
BERLONI SPA	PESARO	PU	Legno, mobili e arredamento	62°
BEST SPA	FABRIANO	AN	Elettrodomestici	49°
BIESSE SPA	PESARO	PU	Macchine	5°
BIGELLI MARMI SRL	SENIGALLIA	AN	Minerali non metalliferi	235°
BIOOS ITALIA SRL	MONTEGIORGIO	FM	Chimica	196°
BIZZARRI SPA	CORINALDO	AN	Legno, mobili e arredamento	140°
BLUE LINE PROJECT SPA	URBANIA	PU	Tessile Abbigliamento	47°
BOCCHINI SPA	MONSANO	AN	Legno, mobili e arredamento	197°
BOX MARCHE SPA	CORINALDO	AN	Carta e stampa	214°
BRANDONI ENGINEERING SRL	CASTELFIDARDO	AN	Non Definito	114°
BRANDONI SOLARE SPA	CASTELFIDARDO	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	95°
BRANDONI SRL	CASTELFIDARDO	AN	Macchine	80°
BROS MANIFATTURE	SAN BENEDETTO DEL TRONTO	FM	Pelli, cuoio e calzature	92°
C & T SPA	ANCONA	AN	Energia	202°
C.A.R.N.J. SOCIETA' COOPERATIVA	JESI	AN	Alimentare	254°
C.B.I. EUROPE	OSIMO	AN	Altre industrie manifatturiere	180°
C.I.C.A.I. MARCHE	FANO	PU	Macchine	145°
CAGNONI & C. SPA	OSIMO	AN	Altre industrie manifatturiere	248°
CALZATURIFICIO ELISABET SRL	MONTE URANO	FM	Pelli, cuoio e calzature	78°
CALZATURIFICIO FRANCESCHETTI SRL	MONTEGRANARO	FM	Pelli, cuoio e calzature	247°
CALZATURIFICIO ROMIT SPA	MONTEGRANARO	FM	Pelli, cuoio e calzature	204°
CALZATURIFICIO SPRING SRL	MONTEGRANARO	FM	Pelli, cuoio e calzature	239°
CANTORI SPA	CAMERANO	AN	Legno, mobili e arredamento	236°
CARIAGGI LANIFICIO SPA	CAGLI	PU	Tessile Abbigliamento	32°
CASA VINICOLA G. GAROFOLI SPA	LORETO	AN	Alimentare	251°
CASALI - INDUSTRIA CHIMICA BITUMINOSA SPA	FALCONARA MARITTIMA	AN	Minerali non metalliferi	156°
CENTRALTUBI SRL	LUNANO	PU	Gomma e plastica	55°
CIAO BIMBI SPA	FERMO	FM	Pelli, cuoio e calzature	220°
CLABO.FIN SRL	JESI	AN	Non Definito	H
CLEMENTONI SPA	RECANATI	MC	Altre industrie manifatturiere	22°
COMELIT SPA	CASTELFIDARDO	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	163°
CONCERIA DEL CHIANTI SPA	TOLENTINO	MC	Pelli, cuoio e calzature	143°
CONDOR B SRL	SANT'AGATA FELTRIA	PU	Macchine	241°
CONEROBUS SPA	ANCONA	AN	Trasporti	88°

Tabella 10 - Elenco delle imprese presenti nella classifica

Ragione sociale	Comune	Prov.	Settore	Pos. 2011
COOPERLAT SOC. COOP. A R.L.	JESI	AN	Alimentare	12°
CORPLAST SRL	CORRIDONIA	MC	Pelli, cuoio e calzature	182°
CRAGLIA MARMI SRL	TOLENTINO	MC	Minerali non metalliferi	192°
DA.MI. SRL	SANT'ELPIDIO A MARE	FM	Pelli, cuoio e calzature	233°
DAINO SHOES SRL	RAPAGNANO	FM	Pelli, cuoio e calzature	159°
DEFENDI SRL	CAMERANO	AN	Prodotti in metallo	63°
DELLA ROVERE SPA	PESARO	PU	Legno, mobili e arredamento	178°
DELTA SPA	CIVITANOVA MARCHE	MC	Pelli, cuoio e calzature	126°
DESI SRL	CERRETO D'ESI	AN	Legno, mobili e arredamento	57°
DOMO SPA	SALTARA	PU	Prodotti in metallo	231°
EKO MUSIC GROUP SPA	RECANATI	MC	Apparecchi elettrici ed elettronici	134°
ELANTAS ITALIA SRL	ASCOLI PICENO	AP	Chimica	21°
ELETTROMECCANICA ADRIATICA SPA	ASCOLI PICENO	AP	Apparecchi elettrici ed elettronici	86°
ELETTROMEDIA SRL	POTENZA PICENA	MC	Apparecchi elettrici ed elettronici	162°
ELI SRL	LORETO	AN	Carta e stampa	205°
ELICA SPA	FABRIANO	AN	Elettrodomestici	6°
EMMEDUE SPA	FANO	PU	Prodotti in metallo	209°
EQUIPE SPA	MONSAMPOLO DEL TRONTO	AP	Prodotti in metallo	219°
ERNESTOMEDA SPA	MONTELABBATE	PU	Legno, mobili e arredamento	133°
ESSE INDUSTRIE DI SCAVOLINI SAPA	PESRO	PU	Non Definito	H
EUGENIO TOMBOLINI SPA	URBISAGLIA	MC	Tessile Abbigliamento	142°
EUROSEDIA DESIGN SPA	NUMANA	AN	Legno, mobili e arredamento	238°
EUROSUOLE SPA	CIVITANOVA MARCHE	MC	Pelli, cuoio e calzature	90°
EUROTUBI SRL	FANO	PU	Prodotti in metallo	127°
EUSEBI SERVICE SRL	ANCONA	AN	Non Definito	228°
F A B SRL	GALLO DI PETRIANO	PU	Legno, mobili e arredamento	108°
F.A.A.M. SPA	MONTERUBBIANO	FM	Apparecchi elettrici ed elettronici	34°
F.I.D.E.A. SPA	JESI	AN	Chimica	129°
FA.IN.PLAST. SRL	ASCOLI PICENO	AP	Gomma e plastica	37°
FABER SPA	FABRIANO	AN	Elettrodomestici	25°
FABI SPA	MONTE SAN GIUSTO	MC	Pelli, cuoio e calzature	73°
FALC SPA	CIVITANOVA MARCHE	MC	Pelli, cuoio e calzature	53°
FASHION CONTAINER SRL	APPIGNANO	MC	Tessile Abbigliamento	213°
FBT ELETTRONICA SPA	RECANATI	MC	Apparecchi elettrici ed elettronici	168°
FEBAL CUCINE SPA	MONTELABBATE	PU	Legno, mobili e arredamento	165°
FIAM ITALIA SPA	TAVULLIA	PU	Legno, mobili e arredamento	216°
FILENI SIMAR SRL	JESI	AN	Alimentare	8°
FILPLAST SRL	MONTEGIORGIO	FM	Prodotti in metallo	176°
FIMAG SPA	RECANATI	MC	Non Definito	H
FINBER SPA	PARMA	PR	Macchine	171°
FINPACE SRL	CIVITANOVA MARCHE	MC	Non Definito	H
FINTEL ENERGIA GROUP SPA	POLLENZA	MC	Energia	87°
FIORINI INDUSTRIAL PACKAGING SPA	SENIGALLIA	AN	Carta e stampa	71°
FIORINI INTERNATIONAL ITALIA SRL	RIPE	AN	Carta e stampa	42°
FIORINI INTERNATIONAL SRL	RIPE	AN	Non Definito	H
FLONAL SPA	FANO	PU	Prodotti in metallo	173°
FORMENTINI SRL	SANT'ELPIDIO A MARE	FM	Pelli, cuoio e calzature	113°
FORNARI SPA	CIVITANOVA MARCHE	MC	Pelli, cuoio e calzature	27°
FRAPI	JESI	An	Non Definito	H
FRATELLI GUZZINI SPA	RECANATI	MC	Gomma e plastica	110°
FRIGO TECNICA INTERNAZIONALE SPA	RIPATRANSONE	AP	Non Definito	74°
G.I. & E. SPA	OSIMO	AN	Macchine	36°
GAROFOLI SPA	CASTELFIDARDO	AN	Legno, mobili e arredamento	112°
GATTO SPA	CAMERANO	AN	Legno, mobili e arredamento	190°
GEL SPA	CASTELFIDARDO	AN	Acqua	179°

Tabella 10 - Elenco delle imprese presenti nella classifica

Ragione sociale	Comune	Prov.	Settore	Pos. 2011
GENERAL IMPIANTI SRL	MAIOLATI SPONTINI	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	135°
GESTIONE ALIMENTARE VELOCE SRL	JESI	AN	Alimentare	39°
GI.GAR. SRL	CASTELFIDARDO	AN	Non Definito	H
GIAMPAOLI INDUSTRIA DOLCIARIA SPA	ANCONA	AN	Alimentare	243°
GIANO SRL	TORRE SAN PATRIZIO	AP	Pelli, cuoio e calzature	225°
GIBAM SHOPS SRL	FANO	PU	Legno, mobili e arredamento	150°
GIDEA SRL	CASTELFIDARDO	AN	Legno, mobili e arredamento	136°
GIESSEGI INDUSTRIA MOBILI SPA	APPIGNANO	MC	Legno, mobili e arredamento	50°
GOLDENPLAST SPA	POTENZA PICENA	MC	Gomma e plastica	91°
GOMMAR SPA	MORROVALLE	MC	Gomma e plastica	191°
GRAFICHE FLAMINIA SRL	LORETO	AN	Carta e stampa	226°
GRUPPO EUSEBI SRL	ANCONA	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	65°
GRUPPO PICA FIN	PESARO	PU	Non Definito	H
GRUPPO RAGAINI SPA	LORETO	AN	Prodotti in metallo	38°
GRUPPO SPAR HOLDING	PESARO	PU	Legno, mobili e arredamento	152°
GUERRINI SPA	CASTELFIDARDO	AN	Prodotti in metallo	181°
H.S.D. SRL	PESARO	PU	Macchine	70°
HALLEY INFORMATICA SRL	MATELICA	MC	Informatica	175°
HB BOSCARINI SPA	SANT'ANGELO IN VADO	PU	Non Definito	H
HUGO BOSS SHOES & ACCESSORIES ITALIA SPA	MORROVALLE	MC	Pelli, cuoio e calzature	184°
I.F.I. INDUSTRIA FRIGORIFERI ITALIANA SPA	TAVULLIA	PU	Legno, mobili e arredamento	79°
I.M.E.S.A. SPA	JESI	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	128°
I.P.R. SPA	CIVITANOVA MARCHE	MC	Pelli, cuoio e calzature	117°
ICM SRL	JESI	AN	Prodotti in metallo	250°
IGUZZINI ILLUMINAZIONE SPA	RECANATI	MC	Apparecchi elettrici ed elettronici	13°
IMAB GROUP SPA	FERMIGNANO	PU	Legno, mobili e arredamento	33°
IMAC SPA	MONTEFIORE DELL'ASO	AP	Pelli, cuoio e calzature	14°
IMEC SRL	CORINALDO	AN	Non Definito	198°
INCOM SPA	URBANIA	PU	Tessile Abbigliamento	186°
INDEL B SPA	SANT'AGATA FELTRIA	RN	Elettrodomestici	51°
INDESIT COMPANY SPA	FABRIANO	AN	Elettrodomestici	1°
INDUSTRIA CHIMICA ADRIATICA SPA	CIVITANOVA MARCHE	MC	Chimica	24°
INDUSTRIA ITALIANA CALZATURE SRL	MONTE SAN GIUSTO	MC	Pelli, cuoio e calzature	252°
INDUSTRIE PICA SPA	PESARO	PU	Minerali non metalliferi	123°
IPSA SPA	CASTIGNANO	AP	Alimentare	194°
ISA GROUP SRL	ANCONA	AN	Mezzi di trasporto	118°
ISA SPA	SALTARA	PU	Prodotti in metallo	195°
ISOPAK ADRIATICA SPA	PESARO	PU	Gomma e plastica	161°
ITALIANA CORRUGATI SPA	PIANDIMELETO	PU	Gomma e plastica	69°
ITALPOLIMERI SRL	OSIMO	AN	Gomma e plastica	151°
ITERBY ITALIANA MOBILI SPA	MONTELABBATE	PU	Legno, mobili e arredamento	208°
ITS SRL	OSIMO	AN	Altre industrie manifatturiere	224°
L.M. DEI F.LLI MONTICELLI SPA	OSIMO	AN	Prodotti in metallo	99°
LA FONTE SPA	CIVITANOVA MARCHE	MC	Non Definito	H
LAMINOX SRL	SARNANO	MC	Prodotti in metallo	218°
LARDINI SRL	FILOTTANO	AN	Tessile Abbigliamento	56°
LATERIZI ALAN METAURO SRL	CARTOCETO	PU	Minerali non metalliferi	245°
LEAD TIME SPA	CALDAROLA	MC	Prodotti in metallo	93°
LINEA MARCHE SPA	ARCEVIA	AN	Pelli, cuoio e calzature	105°
LO.MET. SPA	LORETO	AN	Prodotti in metallo	122°
LUBE HOLDING SRL	TREIA	MC	Non Definito	H
LUBE INDUSTRIES SRL	TREIA	MC	Legno, mobili e arredamento	19°
MAGNOLIA DUE SPA	COLBORDOLO	PU	Legno, mobili e arredamento	153°
MAIT SPA	OSIMO	AN	Macchine	58°
MALAGRIDA MANIFATTURE SRL	TOLENTINO	MC	Tessile Abbigliamento	230°

Tabella 10 - Elenco delle imprese presenti nella classifica

Ragione sociale	Comune	Prov.	Settore	Pos. 2011
MALAVOLTA SPA	MONTEPRANDONE	AP	Prodotti in metallo	82°
MANAS SPA	MONTECOSARO	MC	Pelli, cuoio e calzature	100°
MANIFATTURA PAOLONI SRL	APPIGNANO	MC	Tessile Abbigliamento	60°
MARVIT SPA	OSIMO	AN	Prodotti in metallo	141°
MATRICARDI SPA	MONTE SAN PIETRANGELI	FM	Trasporti	222°
MECCANICA H7 SRL	ASCOLI PICENO	AP	Macchine	157°
MELANIA GROUP SPA	MONTEGIORGIO	FM	Pelli, cuoio e calzature	102°
MERCANTINI MOBILI SPA	PIANDIMELETO	PU	Legno, mobili e arredamento	155°
MESSERSI' SPA	CASINE DI OSTRA	AN	Macchine	201°
MONDI TOLENTINO SRL	TOLENTINO	MC	Carta e stampa	137°
MONDIAL SUOLE SRL	PORTO RECANATI	MC	Pelli, cuoio e calzature	131°
NAMIRIAL SPA	SENIGALLIA	AN	Informatica	189°
NAVIGAZIONE MONTANARI SPA	FANO	Pu	Trasporti	16°
NOVA VETRO SRL	SAN SEVERINO MARCHE	Mc	Minerali non metalliferi	54°
NUOVA CENTAURO	MONTEGRANARO	FM	Pelli, cuoio e calzature	120°
NUOVA SIMA SRL	GENGA	AN	Estrazione	199°
NUOVA SIMONELLI SRL	BELFORTE DEL CHIANTI	MC	Macchine	124°
O.M.A.Z. SRL	CIVITANOVA MARCHE	MC	Macchine	206°
OCMA SPA	ASCOLI PICENO	AP	Prodotti in metallo	115°
OMCE DI ROCCHETTI A. SPA	RIPE	AN	Prodotti in metallo	107°
ON OFF SRL	SAN BENEDETTO DEL TRONTO	AP	Apparecchi elettrici ed elettronici	246°
ONDULATO PICENO	ASCOLI PICENO	AP	Carta e stampa	98°
OTTAVIANI SPA	RECANATI	MC	Altre industrie manifatturiere	207°
P.R.B. SRL	FERMIGNANO	PU	Prodotti in metallo	158°
PACIOTTI SPA	CIVITANOVA MARCHE	MC	Pelli, cuoio e calzature	59°
PERSHING SPA	MONTE PORZIO	PU	Mezzi di trasporto	96°
PICENUM PLAST SPA	MAGLIANO DI TENNA	FM	Gomma e plastica	75°
PIERALISI M.A.I.P. SPA	JESI	AN	Macchine	46°
PIERALISI SPA	JESI	AN	Commercio	130°
PIGINI GROUP SPA	LORETO	AN	Non Definito	H
PLA LAM SPA	ASCOLI PICENO	AP	Prodotti in metallo	81°
PLAST MECCANICA SPA	CASTELBELLINO	AN	Gomma e plastica	106°
PLUSERVICE SRL	SENIGALLIA	AN	Informatica	244°
POLTRONA FRAU SPA	TOLENTINO	MC	Pelli, cuoio e calzature	10°
PROFILGLASS SPA	FANO	PU	Prodotti in metallo	7°
PROGETTO SPA	PORTO SANT'ELPIDIO	FM	Pelli, cuoio e calzature	84°
QS GROUP SPA	CERRETO D'ESI	AN	Macchine	68°
RADIANT BRUCIATORI SPA	MONTELABBATE	PU	Prodotti in metallo	132°
RAINBOW SPA	LORETO	AN	Spettacolo	67°
RENCO SPA	PESARO	PU	Costruzioni	17°
RIVACOLD SRL	SANT'ANGELO IN LIZZOLA	PU	Elettrodomestici	28°
ROAL ELECTRONICS SRL	CASTELFIDARDO	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	66°
ROCCEGGIANI SPA	CAMERANO	AN	Prodotti in metallo	125°
ROLAND EUROPE SPA	ACQUAVIVA PICENA	AP	Apparecchi elettrici ed elettronici	148°
ROTOPRESS INTERNATIONAL SRL	LORETO	AN	Carta e stampa	146°
ROYAL PAT SRL	FERMO	FM	Prodotti in metallo	183°
S.A.G.I. SPA	ASCOLI PICENO	AP	Elettrodomestici	149°
S.E.D.A. SPA	JESI	AN	Informatica	167°
SABELLI SPA	ASCOLI PICENO	AP	Alimentare	52°
SACART SPA	SENIGALLIA	AN	Carta e stampa	77°
SAINT ANDREWS SPA	BELLOCCHI - FANO	PU	Tessile Abbigliamento	234°
SCAVOLINI SPA	MONTELABBATE	PU	Legno, mobili e arredamento	15°
SCHNELL SPA	MONTEMAGGIORE AL METAURO	PU	Macchine	48°
SELETTA SRL	COMUNANZA	AP	Apparecchi elettrici ed elettronici	177°
SESA SRL	MONTE URANO	FM	Non Definito	187°

Tabella 10 - Elenco delle imprese presenti nella classifica

Ragione sociale	Comune	Prov.	Settore	Pos. 2011
SICAP SANGIORGIO SPA	PORTO SAN GIORGIO	FM	Minerali non metalliferi	229°
SICAP SPA	CARTOCETO	PU	Minerali non metalliferi	160°
SICC SPA	MONSANO	AN	Legno, mobili e arredamento	166°
SIDER ROTTAMI ADRIATICA SRL	PESARO	PU	Prodotti in metallo	31°
SIFA SPA	PESARO	PU	Elettrodomestici	215°
SIGMA SPA	COMUNANZA	AP	Apparecchi elettrici ed elettronici	103°
SIL FIM SRL	JESI	AN	Elettrodomestici	212°
SILGA SPA	CASTELFIDARDO	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	119°
SIMONETTA SPA	JESI	AN	Tessile Abbigliamento	85°
SIRIUS SPA	SASSOFERRATO	AN	Elettrodomestici	211°
SKALO SPA	OSIMO	AN	Alimentare	97°
SO.GE.MI. SPA	OSIMO	AN	Mezzi di trasporto	45°
SO.M.I. PRESS SPA	CASTELFIDARDO	AN	Prodotti in metallo	111°
SO.MA.CI.S. SPA	CASTELFIDARDO	AN	Apparecchi elettrici ed elettronici	94°
SOMIGROUP SPA	CASTELFIDARDO	AN	Non Definito	H
SOOFT ITALIA SPA	MONTEGIORGIO	FM	Chimica	61°
SOVERCHIA SRL	CORRIDONIA	MC	Minerali non metalliferi	249°
SPEDIZIONI TRASP. PASQUINELLI ENNIO SPA	JESI	AN	Trasporti	164°
SPES SCPA	FABRIANO	AN	Non Definito	210°
STRAFERRO CENTRO ITALIA SRL	CENTOBUCHI	AP	Prodotti in metallo	109°
SUMMA SRL	ROSORA	AN	Non Definito	H
SUOLIFICIO ELEFANTE SRL	LORO PICENO	MC	Pelli, cuoio e calzature	240°
T S SRL	CASTELFIDARDO	AN	Gomma e plastica	30°
TEAMSYSTEM	SENIGALLIA	AN	Informatica	18°
TECHPOL SRL	MORRO D'ALBA	AN	Altre industrie manifatturiere	170°
TECNO PLAST GROUP SRL	MONTE SAN VITO	AN	Gomma e plastica	41°
TECNOFILM SPA	SANT'ELPIDIO A MARE	FM	Gomma e plastica	104°
TECNOS SCRL	BELVEDERE OSTRENSE	AN	Legno, mobili e arredamento	139°
TECNOSTAMPA SRL	RECANATI	MC	Carta e stampa	172°
TECNOWIND SPA	FABRIANO	AN	Elettrodomestici	43°
TERRE CORTESI MONCARO SOC. COOP AR.L.	MONTECAROTTO	AN	Alimentare	138°
TESEO SPA	FERMO	FM	Macchine	174°
TEUCO GUZZINI SPA	MONTELUPONE	MC	Gomma e plastica	72°
THERMOWATT SPA	ARCEVIA	AN	Elettrodomestici	29°
TOD'S SPA	SANT'ELPIDIO A MARE	FM	Pelli, cuoio e calzature	3°
TOGNI SPA	SERRA SAN QUIRICO	AN	Alimentare	76°
TOMBOLINI INDUSTRIE SRL	URBISAGLIA	MC	Tessile Abbigliamento	185°
TONTARELLI SPA	CASTELFIDARDO	AN	Gomma e plastica	64°
TVS SPA	URBINO	PU	Prodotti in metallo	44°
UNIONALPHA SPA	COMUNANZA	AP	Apparecchi elettrici ed elettronici	200°
V.I.C. VITERIE ITALIA CENTRALE SRL	FABRIANO	AN	Prodotti in metallo	144°
VALENTI & CO SPA	RECANATI	MC	Non Definito	193°
VIDEX ELECTRONICS SPA	MONTEGIBERTO	FM	Apparecchi elettrici ed elettronici	237°
YKK MEDITERRANEO SPA	ASCOLI PICENO	AP	Altre industrie manifatturiere	89°
ZANNINI SPA	CASTELFIDARDO	AN	Prodotti in metallo	169°
ZEIS EXCELSA SPA	MONTEGRANARO	FM	Pelli, cuoio e calzature	20°
ZETABI SPA	AGUGLIANO	AN	Tessile Abbigliamento	203°

Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani

Controllante	Controllata	Sede controllata
A & G BONTEMPI SPA	I.F.D. USA INC	United States
A.C.R.A.F. SPA	AMUCHINA SPA A.C.R.A.F. GMBH ANGENERICO SPA A.C.R.A.F. INTERNATIONAL S.A. A.C.R.A.F. A.G.	Italy Germany Italy Luxembourg Switzerland
AGROALIMENTARE F.LLI MONALDI SPA	SC AGRIMON SRL ADN GROUP SPA DRYMON SRL	Romania Italy Romania
API RAFFINERIA DI ANCONA	APISOI SERVICE SPA	Italy
ARISTON THERMO SPA	ECOFAM SPA ARISTON THERMO INDIA LTD CUENOD ITALIANA SRL ARISTON THERMO INTERNATIONAL S.A. ARISTON THERMO POLSKA SP.ZO.O. M & B MARCHI E BREVETTI SRL ELCO INTERNATIONAL GMBH ARISTON THERMO FINANCIAL SERVICES SA E.B.M. SRL ARISTON THERMO CESKA sro COMPAGNIE FRANCAISE DE MATER. THERMIQUE SAS THERMOWATT SPA ARISTON THERMO OVERSEAS SRL FINTES SRL	Italy India Italy Luxembourg Poland Italy Germany Luxembourg Italy Czech Republic France Italy Italy Italy
ARTEKO SRL	CASA D'ESTE SRL FBL SPA DELLA ROVERE SPA	Italy Italy Italy
ASK INDUSTRIES SPA	ASK POLAND SPZOO SIPETECNO PLAST SPA ASK NINGBO LTD	Poland Italy China
BERLONI SPA	BERLONI IBERICA SL	Spain
BEST SPA	BEST FRANCE S.A. STILPOL SP ZOO BEST POLAND SP. ZO.O. BEST DEUTSCHLAND GMBH COMBI PARTS SRL	France Poland Poland Germany Italy
BIESSE SPA	BIESSERVICE SCANDINAVIA AB BIESSE ASIA PTE. LTD BIESSE IBERICA WOODW. MACH. S.L. INTERMAC VIDRIO IBERICA SA BIESSE GROUPE FRANCE SARL H.S.D. SRL BIESSE GROUP AUSTRALIA PTY LTD BREMA SRL BIESSE AMERICA INC. BIESSE CANADA INC. BIESSE MANUFACTURING PVT LTD MC SRL BIESSE GRUPO NEW ZEALAND LTD I.S.P. SYSTEMS SRL BIESSE GROUP DEUTSCHLAND GMBH DIGIPAC SRL BIESSE GROUP UK LTD BIESSE CORPORATE SCHOOL SCRL	Sweden Singapore Spain Spain France Italy Australia Italy United States Canada India Italy New Zealand Italy Germany Italy United Kingdom Italy
BIGELLI MARMI SRL	BIGELLI INTERNATIONAL M. E S.W. SRL	Italy

Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani

Controllante	Controllata	Sede controllata
BIZZARRI SPA	NESTPLAST SRL	Italy
	INTER-B SPA	Italy
C.I.C.A.I. MARCHE	BEAUTIFUL BAGNO SRL	Italy
CANTIERE NAVALE DI PESARO SPA	CNP EXPLORER SRL	Italy
	CANTIERI NAVALI RONDOLINI SRL	Italy
CARTIERE MILIANI FABRIANO SPA	MILIANI IMMOBILIARE SRL	Italy
	SICMA SRL	Italy
	FABRIANO BOUTIQUE SRL	Italy
CENTRALTUBI SRL	AL.PI. SRL	Italy
	FUTURA SPA	Italy
	CENTRALTUBI ROMANIA SRL	ROMANIA
	SAB SRL	Italy
	CENTRALTUBI SPLIT SRL	Croatia
CLABOGROUP SPA	I.B.A. SPA	Italy
	CLABO NORTH AMERIC LLC	United States
	CLABO MARKETING & SERVICE SRL	Italy
	CLABO USA INC.	United States
CLEMENTONI SPA	CLEMENTONI S.A.	Luxembourg
CONCERIA DEL CHIANTI SPA	CURTIDOS CHIANTI S.L.	Spain
COOPERLAT SOC. COOP. A R.L.	C.L.A.P. SRL	Italy
	COLAVEV/VALTELLINA CONS.COOP. A R.L.	Italy
	ABIT PIEMONTE cons. coop. soc. agricola	Italy
	FATTORIE MARCHIGIANE CONS. COOP ARL	Italy
CUCINE LUBE SRL	EBUL - Cozinhas LDA	Portugal
DEATECH SRL	TONGLING SIVA INSULATING MATERIALS LTD	China
DEFENDI SRL	DEFENDI MEXICO	Mexico
	DEFENDI DO BRASIL	Brazil
DELTA SPA	DELTA SPA HK	Hong Kong
	AKEN.IT SRL	Italy
ELICA SPA	ELICAMEX SAD	Mexico
	ARIAFINA CO LTD	China
	ELICA INTERNATIONAL SARL	Luxembourg
	FIME SPA	Italy
	ELICA GROUP POLSKA S.P. ZOO	Poland
	AIRFORCE SPA	Italy
	LEONARDO SERVICES SAD	Mexico
EUGENIO TOMBOLINI SPA	REGENT GMBH	Germany
	TRICOT LINE SRL	Italy
	E.T. COMMERCIALE SRL	Italy
F.A.A.M. SPA	FSP SRL	Italy
	FSC SRL	Italy
	SLOBAT SRO	Slovakia
	F.A.A.M. ASIA LTD	Hong Kong
	MARCOM SRL	Italy
	DBF FRANCIA	France
	FSV SRL	Italy
	FSE SRL	Italy
	FSA srl	Italy
	SINERGO INDUSTRIES SRL	Italy

Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani

Controllante	Controllata	Sede controllata
	E.V.F.SPA	Italy
	I.B.F. SPA	Italy
	D.B.F. SRO	Czech Republic
F.E.M.A. SRL	SIFEMIT SRL	Italy
FABER SPA	FABER LUKJ	Russia
	MEPAMSA GROUP S.L.	Spain
	FABER GMBH	Germany
	FUTURUM AB	Sweden
	FLAMINIA ASPIRATOR IMALAT	Turkey
	ROBLIN S.A.	France
	FABER-FLAVIA LTD	Greece
	NANJING FLAMINIA	China
	FABER HEATKRAFT LTD	India
	INDUSTRIAS SPAR SL SA	Argentina
	A.C.F. SRL	Italy
	FLAMINIA UCRAINA	Ukraine
	FASAR ELETTRONICA SRL	Italy
	PASCOLI SRL	Italy
FALC SPA	FALC EUROPE B.V.	Netherlands
	FALC BEIJING LTD	China
	CATULLO 36 SRL	Italy
	JIANGSU SENDA FALC	China
	FALC USA INC	United States
	FALC EAST DOO	Serbia and Montenegro
	DAFAR DOO	Serbia and Montenegro
	NATURINO GRAZ GMBH	Austria
	HASTED LTD	Ireland
FBT ELETTRONICA SPA	FBT/USA INC.	United States
FEBAL CUCINE SPA	ROSSANA RB SRL	Italy
	PRODOMO CUCINE SRL	Italy
FIMAG	TEUCO GUZZINI SPA	Italy
	FRATELLI GUZZINI SPA	Italy
	iGUZZINI ILLUMINAZIONE SPA	Italy
FINPROJECT SPA	STAMPROJECT SRL	Italy
	FINPROJECT ASIA LTD	Hong Kong
	BURAN SRL	Italy
	FINPROJECT ROMANIA SRL	Romania
	FINOR SRL	Romania
FIORINI INDUSTRIAL PACKAGING SPA	FIORINI IP BENELUX	Netherlands
	SACART SPA	Italy
	FIORINI IP FRANCE	France
	LA CESANELLA SRL	Italy
FIORINI INTERNATIONAL SRL	FIORINI INTERNATIONAL FRANCE	France
	FIORINI INTERNATIONAL ITALIA SRL	Italy
	FIORINI INTERNATIONAL CZECH	Czech Republic
FORNARI NETHERLANDS BV	SHUNDE FOLORUN LTD	China
	SHANGAI G&F FASHION LTD	China
	GUANGZHOU HUIDA FASHION CO.LTD	China
	FORNARI INTERNATIONAL LTD	China
	FORNARI TAIWAN	Taiwan
	BEIJING JILONGYI TRADING CO.LTD	China
	SHUNDE BEIJAO SHIFULI LTD	China
	GUANGZHOU HUIDA SHENZHEN LTD	China
	GUANGZHOU HONGYI TRADING CO.LTD	China
	FORNARI ASIAN PACIFIC LTD	China

Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani

Controllante	Controllata	Sede controllata
FORNARI SPA	FORNARI NETHERLANDS BV	Netherlands
	UP! SPA	Italy
	FORNARI FRANCE SARL	France
	PROGETTO 29 SRL	Italy
	FORNARI SPAIN SRL	Spain
	FORNARI RETAIL SRL	Italy
	FORNARI GMBH	Germany
	SARASIN LDA	Portugal
	BACK UP SRL	Italy
	FORNARI USA INC	United States
	FORNARI SCANDINAVIA AB	Sweden
FOX PETROLI SPA	MULTIFUEL SRL	Italy
	ECOFOX SRL	Italy
	OMNIA FUEL SRL	Italy
	TECNOFUEL SRL	Italy
FRAPI	MICHANOVIOMICHANIA KALAMATAS SA	Greece
	LA VITE SPA	Italy
	L'OLIVO DUE SRL	Italy
	PIERALISI SPA	Italy
	ELFA HOTEL SPA	Italy
	MITEM AE	Greece
	MAIP SPA	Italy
	L'OLIVO SRL	Italy
	PIERALISI SUD SPA	Italy
	ICM SRL	Italy
	PIERALISI DEUTSCHLAND	Germany
	BIMA SRL	Italy
FRATELLI GUZZINI SPA	FRATELLI GUZZINI USA	United States
	FRATELLI GUZZINI DEUTSCHLAND GMBH	Germany
G.I. & E. SPA	TRIVE SRL	Italy
	EUROPE HOTELS SRL	Italy
	ECOENERGY GROUP SPA	Italy
	G.I. e E. UNIPERSONALE	Italy
	EDILRECANATESE	Italy
GAROFOLI SPA	GARONIA SRL	Romania
	GIDEA SRL (EX EUROPALM LEGNO)	Italy
GI.GAR. SRL	GAROFOLI SPA	Italy
	GIDEA SRL	Italy
GIBAM SHOPS SRL	EUROFIT SRL U.S.I	Italy
GOLDENPLAST SPA	IMMOBILIARE STILDEVIS SPA	Italy
GOMMAR SPA	GOMMAR EST SRL	Romania
GRUPPO RAGAINI SPA	RAG-ALL SPA	Italy
	ADHOC SRL	Italy
	LO.MET. SPA	Italy
GRUPPO SOMIGROUP	IMOS LINE L.L.C.	United States
	SOMIDESIGN SRL	Italy
	S.C. SOMIPRESS ROMANIA SRL	Romania
	SOMIPRESS DO BRASIL LTDA	Brazil
	SO.M.I. PRESS SPA	Italy
GRUPPO SPAR HOLDING	GRUPPO SPAR SERVICE SRL	Italy
H.S.D. SRL	H.S.D. USA INC.	United States

Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani

Controllante	Controllata	Sede controllata
	H.S.D. MECHATRONIC CO LTD H.S.D. DEUTSCHLAND GMBH	China Germany
I.F.I. INDUSTRIA FRIGORIFERI ITALIANA SPA	COLETTI SRL IRD SRL	Italy Italy
I.P.R. SPA	ERRE EMME SUOLE SRL	Italy
iGUZZINI ILLUMINAZIONE SPA	LEDIG SRL iGUZZINI ILLUMINAZIONE BENELUX SPRL iGUZZINI ILLUMUNAZIONE OOO iGUZZINI ILLUMINAZIONE SCHWEIZ AG iGUZZINI ILLUMINAZIONE FRANCE SA ORLANDI SRL iGUZZINI ILLUMINAZIONE DEUTSCHLAND GMBH IGUZZINI SEA PTE LTD iGUZZINI ILLUMINAZIONE ASIA LTD iGUZZINI ILLUMINAZIONE UK LTD iGUZZINI ILLUMINAZIONE NORGE AS IGUZZINI HONG KONG LTD iGUZZINI ILLUMINAZIONE ESPANA SA	Italy Belgium Russia Switzerland France Italy Germany Singapore China United Kingdom Norway Canada Spain
IMAB GROUP SPA	EKIN SRL MOBILMAX SRL	Italy Italy
IMAC SPA	BULIMA EOOD TUNIMA SURL CAMI SRL ARDEZIYA BG REDA RATAIL SPA	Bulgaria Tunisia Italy Bulgaria Italy
INDESIT COMPANY SPA	INDESIT ELECTRODOMESTICOS SA CLOSED JOINT STOCK COMPANY INDESIT INTERNATIONAL INDESIT COMPANY POLSKA SP.Z.O.O. INDESIT COMPANY FINANCIAL SERVICES LUXEMBOURG SA INDESIT IP SRL INDESIT COMPANY BULGARIA M & B MARCHI E BREVETTI SRL CONSORZIO CONSUMER CARE INDESIT COMPANY UK FINANCE LLP AERMARCHE SPA INDESIT COMPANY LUXEMBOURG SA INDESIT COMPANY CESKA' S.R.O. WRAP SPA INDESIT COMPANY BEYAZ ESYA PAZARLAMA SA	Spain Russia Poland Luxembourg Italy Bulgaria Italy Italy United Kingdom Italy Luxembourg Czech Republic Italy Turkey
INDUSTRIA CHIMICA ADRIATICA SPA	SALCHI WOOD COATINGS SPA	Italy
INDUSTRIE TOGNI SPA	CASALFARNETO SRL	Italy
ISOPAK ADRIATICA SPA	SERVIZI MECCANICI INTEGRATI SRL MEGAPACK SP ZOO NUOVA ITALIANA ESPANSI SRL	Italy Poland Italy
ITALIANA CORRUGATI SPA	VALDUCCI IRRIGAZIONI SRL EUROPLAST GMBH SYSTEM GROUP FRANCE SRL AL.PI. SRL	Italy Germany France Italy
LATINI HOLDING SRL	SICC SPA AMBIENTI & AMBIENTI SRL	Italy Italy
LUBE HOLDING SRL	GIL TRASPORTI SRL CUCINEXPORT SRL LUBE SERVICE & ENGINEERING SRL	Italy Italy Italy

Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani

Controllante	Controllata	Sede controllata
	HERAL CUCINE SRL	Italy
	FAER AMBIENTI SPA	Italy
	CUCINE LUBE SRL	Italy
	ITALCUCINE COMPONENTI LUBE SL	Spain
MAGNOLIA SRL	GRUPPO SPAR HOLDING	Italy
MANIFATTURA PAOLONI SRL	PAOLONI INDUSTRIE SA	Romania
	KM HELLAS SA	Greece
	FC S.R.L.	Italy
	PAOLONI TRADE SRL	Italy
	KM CYPRUS SA	Cyprus
	P.O TREND SA	Greece
	TORRE ARGENTINA SRL	Italy
MELANIA SPA	MAGIA SRL	Italy
	MELANIA GROUP SPA	Italy
	PEEP ITALIA	Italy
	PEEP SPA	Italy
MEP SPA	SUOZHU MEP MACHINERY CO LTD	China
	MEP CANADA LTD	Canada
	HYD MECH GROUP LIMITED	Canada
	SHENYANG MEP SAW MACHINES CO.LTD	China
	MASTER SRL	Italy
NAVIGAZIONE MONTANARI SPA	CINDAN TRASPORTES MARITIMOS LDA	Portugal
NUOVA M.A.I.P. SPA	PIERALISI DO BRASIL	Brazil
	PIERALISI BEIJING LTD	China
OMCE DI ROCCHETTI A. SPA	IFA SRL	Italy
	OMCE JORDAN	Jordan
	ALL SERVICE SRL	Italy
PACIOTTI SPA	CESARE PACIOTTI INC.	United States
	DAGGER INC	United States
	SA.VI. SRL	Italy
	PACIOTTI FRANCE SARL	France
	833 MADISON ENT. INC.	United States
	SANT'ANDREA 8 SRL	Italy
	PACIOTTI UK	United Kingdom
PERSHING SPA	ITAMA SPA	Italy
PIGINI GROUP SPA	ESOUND SRL	Italy
	AIRONE SRL	Italy
	TECNOFILM SPA	Italy
	ETEK SRL	Italy
	EKO MUSIC GROUP SPA	Italy
	TECNOSTAMPA SRL	Italy
	RES SRL	Italy
PLA LAM SPA	T&I TECHNISCHE UND INDUSTRIELLE BERATUNGEN GMBH	
POLTRONA FRAU SPA	FRAU USA CORPORATION	United States
	DIECIDIECI SRL	Italy
	MENO WARENHANDELS GMBH	Germany
	CAP DESIGN SPA	Italy
	POLTRONA FRAU UK LTD	United Kingdom
	GUFRAM SRL	Italy
	FRAU FRANCE SARL	France
	CASSINA HOLDING SPA	Italy
	ZHEJIANG CASANOVA CO LTD	China
	BEIJING CASANOVA FURNITURE CO LTD	China

Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani

Controllante	Controllata	Sede controllata
	POLTRONA FRAU (ASIA PACIFIC)	Singapore
QS GROUP SPA	ALASTAMPI SRL PERROS ENGINEERING (IN LIQUIDAZ.)	Italy Italy
RAINBOW SPA	RAINBOW TOYS SRL RAINBOW ENTERTEINMENT SRL RAINBOW CGI SRL RAINBOW MEDIA PTE LTD	Italy Italy Italy Singapore
RIVACOLD SRL	VI.BE. SRL	Italy
ROAL ELECTRONICS SRL	ROAL TUNISIA SARL ROAL ELECTRONICS USA INC.	Tunisia United States
SCAVOLINI SPA	ERNESTOMEDA SPA	Italy
SCHNELL SPA	SCHNELL HOUSE SRL SCHNELL ASSISTENCIA ESPANA SL SCHNELL WIRE SYSTEM SRL SCHNELL PARTS & SERVICE INC. SCHNELL BRASIL S.A. SCHNELL SAN MARINO SRL	San Marino Spain Italy United States Brazil San Marino
SIGMA SPA	SIGMA SAT SD RAILWAY SRL	South Africa Italy
SKALO SRL	CEKAT SRL	Italy
SO.MA.CI.S. SPA	SOMACIS CSN SRL SOMACIS HK LIMITED	Italy Hong Kong
T S SRL	TONTARELLI FRANCE S.A. TONTARELLI DEUTSCHLAND GMBH LADA SRL TONTARELLI LUX S.A. TONTARELLI ESPANA S.L. TONTARELLI CZECH REPUBLIC SRO INTERSTAMPI SRL TONTARELLI SPA	France Germany Italy Luxembourg Spain Czech Republic Italy Italy
TEAMSYSTEM	TEAMSYSTEM ANCONA SRL GRUPPO EUROCONFERENCE SPA AKRON INFORMATICA SRL TEAMSYSTEM MILANO SRL TEAMSYSTEM BOLOGNA LEXTEAM SRL COMPUTER CENTER SRL ZERONOVE SRL TEAMSYSTEM FORLI	Italy Italy Italy Italy Italy Italy Italy Italy Italy
TECNOWIND SPA	TECNOWIND EST EUROPE SRL LAMTEC SRL TECNOWIND PACIFIC LTD HUZHOU LUX HOME LTD	Romania Italy Hong Kong China
TESEO SPA	TESEO FRANCE TESEO DO BRASIL TESEO MEXICO TESEO ESPAGNA TESEO TEKNOLOJI	France Brazil Mexico Spain Turkey
TEUCO GUZZINI SPA	TEUCO DEUTSCHLAND GMBH GITRONICA SRL TEUCO W. E. SHANGHAI CO LIMITED	Germany Italy China

Tabella 11 - Principali società controllate dai gruppi marchigiani

Controllante	Controllata	Sede controllata
	TEUCO OOO	Russia
	TEUCO ESPANA S.I.	Spain
	SPAFORM UK LTD	United Kingdom
	TEUCO UK LIMITED	United Kingdom
	TEUCO FRANCE SARL	France
THERMOWATT SPA	ARISTON THERMO ESPANA SL	Spain
TOD'S SPA	DEL.COM. SRL	Italy
	TOD'S INTERNATIONAL BV	Netherlands
	TOD'S DEUTSCHLAND GMBH	Germany
	AN.DEL. USA INC.	United States
	TOD'S FRANCE SARL	France
UPPER SPA	OFFICE HI TECH	Italy
	UPPER MEXICO S.A.	Mexico
ZANNINI SPA	ZANNINI POLAND	Poland
ZEIS EXCELSA SPA	IN SHOES SRL	Italy
	ZEIS SLOVAKIA SRO	Slovakia
	STAR RETAIL SRL	Italy
	S.C. ECLIPSA SHOES 99	Romania
	LEVITAS SRL	Italy
	CHINESE VICOLO ltd	Hong Kong
	ZEIS BULGARIA	Bulgaria
	SASHOES SRL	Italy
	PURON SA	France