

# CLASSIFICA DELLE PRINCIPALI IMPRESE MANIFATTURIERE MARCHIGIANE: ANNO 2003

*Di Valeriano Balloni e Donato Iacobucci*

## 1. Introduzione

Questa edizione della *Classifica delle principali imprese manifatturiere marchigiane* è la diciottesima. Il raggiungimento della maggiore età è motivo di soddisfazione per i promotori di questa iniziativa; è una conferma della bontà dell'intuizione iniziale e dell'interesse che la comunità locale attribuisce al lavoro svolto nel corso di questi anni. Allo stesso tempo è anche uno stimolo a continuare nell'impegno a fornire alla comunità economica e politica locale informazioni e strumenti di analisi sulla performance delle principali imprese manifatturiere marchigiane<sup>1</sup>.

La struttura del presente articolo è rimasta sostanzialmente invariata rispetto alle precedenti; ciò al fine di consentire una più immediata lettura dei risultati. Al pari di quanto avvenuto nell'edizione dell'anno scorso, la presente si avvale dei risultati di un'indagine diretta presso le imprese, volta ad accertare l'andamento delle vendite e del risultato operativo nell'anno in corso. Inoltre, nell'edizione corrente è esaminato l'andamento delle principali imprese manifatturiere della regione nell'ultimo quinquennio.

Le informazioni contenute nel presente rapporto sono basate sui bilanci consolidati di 37 gruppi e sui bilanci ordinari di 210 società. Sulla base dei dati del Censimento 2001 le società incluse nella classifica rappresentano circa il 20% dell'occupazione manifatturiera della regione. La quota supera il 40% se si considera l'export regionale. Ciò si spiega sia con il fatto che le imprese presenti nella classifica operano per lo più nelle fasi finali della filiera produttiva, sia con la maggiore propensione all'export all'aumento della dimensione aziendale. Teniamo a sottolineare che la rappresentatività del campione presenta forti difformità territoriali e settoriali in relazione al peso delle imprese medie e grandi nelle aree e nelle industrie considerate. Nel caso dell'elettrodomestico fabrianese la copertura può considerarsi totale, mentre per i settori e le aree di produzione maggiormente frammentati, come la calzatura e il mobile, la copertura è parziale, essendo limitata alle imprese di maggiore dimensione.

Nel commento dei dati si è adottata una suddivisione delle imprese per classe dimensionale secondo la seguente classificazione:

|                       |                                                   |
|-----------------------|---------------------------------------------------|
| imprese grandi:       | vendite superiori a 100 milioni di Euro           |
| imprese medio-grandi: | vendite comprese fra i 50 e i 100 milioni di Euro |
| imprese medie:        | vendite comprese fra i 20 e i 50 milioni di Euro  |
| imprese piccole       | vendite inferiori ai 20 milioni di Euro           |

Il rapporto è organizzato nel modo seguente:

---

<sup>1</sup> Nel corso del 2004 è stata effettuata una completa ristrutturazione del sistema di gestione del database dei bilanci. Tale ristrutturazione ha come obiettivo non solo quello di rendere più efficiente la gestione del database ma anche la possibilità di consentire l'accesso agli archivi attraverso la rete internet. A partire dal prossimo anno, inoltre, la classifica sarà estesa per comprendere ulteriori settori di attività oltre a quello manifatturiero.

- nel paragrafo 2 sono esaminati i dati cumulativi, basati sui bilanci somma, per il totale delle imprese e per settore, confrontati con i dati cumulativi di Mediobanca relativi alle medie e grandi imprese italiane;
- nel paragrafo 3 sono commentate le classifiche dei gruppi e delle società;
- nel paragrafo 4 è esaminata la performance di crescita delle principali imprese nell'ultimo quinquennio;
- nel paragrafo 5 sono sviluppate alcune considerazioni conclusive.

## 2. L'analisi dei bilanci somma

### *Vendite e occupati*

Il 2003 è stato un anno particolarmente difficile per l'industria manifatturiera italiana, che ha registrato una contrazione dei livelli produttivi<sup>2</sup> ed un deciso calo della redditività<sup>3</sup>. Le principali imprese manifatturiere italiane, censite da Mediobanca, hanno fatto registrare un incremento delle vendite dello 0,8%; quelle di media dimensione si sono attestate su una crescita dello 0,4% (Tabella 2). E' interessante notare come per la prima volta la performance di crescita delle medie imprese è risultata inferiore a quella delle grandi, mentre negli anni precedenti le medie imprese avevano mostrato una maggiore vivacità di crescita.

Le principali società manifatturiere della regione hanno registrato un tasso di crescita delle vendite pari al 4,7%. Si tratta di un risultato non esaltante ma che continua a mantenersi superiore alla media nazionale (vedi Tabella 2)<sup>4</sup>.

La variazione delle vendite delle imprese manifatturiere regionali presenta valori identici sia all'interno sia all'export. Al contrario, le imprese italiane presentano segni negativi nella variazione delle vendite all'export, compensate da una maggiore dinamicità delle vendite interne.

La crescita delle vendite all'export è un importante segnale di tenuta della capacità competitiva delle principali imprese manifatturiere della regione. Questa considerazione è estendibile a tutto il comparto manifatturiero regionale con molta cautela. Oltre ai problemi di rappresentatività cui si è accennato nell'introduzione, va notato che la crescita delle imprese da noi considerate può non coincidere con un'effettiva crescita delle attività manifatturiere nella regione nei casi, sempre più frequenti, nei quali tali imprese acquisiscono o sviluppano attività al di fuori dei confini regionali. I rapidi processi di crescita osservati negli ultimi anni in un numero consistente di imprese regionali hanno fatto sì che le attività da esse controllate, direttamente o indirettamente, travalicano sempre più i confini regionali. Per tale ragione diventa sempre più complesso raccordare la performance di tali imprese con quella dell'area cui esse appartengono.

Le società presenti nella Classifica hanno fatto registrare una sensibile crescita degli occupati (+2,5%). Poiché tale crescita è superiore a quella del valore aggiunto ne è risultata una riduzione della produttività per occupato, che continua a mantenersi, in valore assoluto, decisamente inferiore alla media nazionale. A livello italiano si osserva un andamento opposto, con una contenuta riduzione degli addetti nelle grandi e nelle medie imprese ed un leggero incremento della produttività per addetto in entrambi gli aggregati.

La crescita degli occupati, pur in presenza di un andamento congiunturale non favorevole, può essere considerato come un investimento in risorse umane piuttosto che finalizzato all'espansione della capacità produttiva. Tale considerazione sembra essere

<sup>2</sup> Confindustria – Tendenze dell'industria italiana. Rapporto annuale 2004 – SIPI, Roma, 2004.

<sup>3</sup> Mediobanca – Dati cumulativi di 1945 società italiane – Milano, 2004.

<sup>4</sup> I bilanci somma attribuiscono peso considerevole alle principali imprese della Classifica. Tuttavia, i risultati di crescita delle vendite per il 2003 non cambiano in modo sostanziale se si escludono le imprese maggiori. Escludendo la Merloni Elettrodomestici (+9,6% delle vendite ordinarie e +21,3% delle vendite consolidate) la variazione delle vendite per il totale delle imprese si attesta al +3,6%. Se si escludono le prime tre imprese (Merloni Elettrodomestici, Antonio Merloni e Merloni Termosanitari) la variazione delle vendite complessive è pari al 4,3%.

avvalorata dal fatto che la componente più dinamica all'interno degli occupati è risultata quella degli impiegati, mentre gli operai fanno registrare una sostanziale costanza.

### *Redditività e struttura patrimoniale*

Al pari di quanto avvenuto a livello nazionale, le principali imprese regionali hanno registrato un brusco calo della redditività nel 2003. Il margine operativo lordo sulle vendite si è ridotto di un punto percentuale (dal 10,4% al 9,4%). Riduzioni più accentuate si sono registrate nell'utile operativo e nel risultato d'esercizio. In percentuale sulle vendite quest'ultimo è sceso sotto l'1%. Andamenti analoghi si riscontrano per le grandi e medie imprese nazionali, che pure partivano da livelli di redditività delle vendite inferiori a quelli delle imprese marchigiane (Tabella 2).

La riduzione dell'utile operativo è dovuta principalmente all'aumento delle spese di personale e degli ammortamenti. Sul risultato d'esercizio ha inciso in modo considerevole l'incremento degli oneri straordinari, associati ai processi di ristrutturazione societaria osservati in corso d'anno. Al calo della redditività fra il 2002 e il 2003 hanno contribuito i risultati fortemente negativi di alcune imprese di grande dimensione. Questi, comunque, non sono i soli responsabili di tale calo: infatti, quasi un quarto delle imprese presenta un risultato d'esercizio negativo.

Il calo della redditività delle vendite ha determinato una riduzione negli indici di redditività del capitale investito (ROI) e, in misura più accentuata, della redditività del capitale netto (ROE). La caduta della redditività e la associata contrazione dell'autofinanziamento spiegano il rallentamento nei processi di investimento da parte delle imprese. Il capitale investito dalle principali imprese manifatturiere marchigiane ha subito una leggera contrazione, risultato di una leggera crescita delle immobilizzazioni (+0,2%) e di una riduzione del capitale circolante, in particolare della liquidità (Tabella 3).

Fra il 2003 e il 2002 vi è stata una contrazione delle partecipazioni (in termini assoluti e relativi), mentre sono cresciute ad un ritmo simile a quello delle vendite le immobilizzazioni tecniche e le immobilizzazioni immateriali. Questo dato è in controtendenza sia rispetto a quanto avvenuto negli anni precedenti, sia a quanto si osserva a livello nazionale. Alla contrazione delle partecipazioni hanno contribuito i processi di ristrutturazione attuati da alcuni gruppi, i quali hanno determinato operazioni di fusione, incorporazione o dismissione di società controllate.

La situazione finanziaria delle imprese, misurata dal rapporto fra debiti finanziari e capitale proprio, ha registrato un sensibile miglioramento fra il 2002 ed il 2003, portandosi sullo stesso valore registrato dalle medie imprese italiane (Tabella 4). La riduzione osservata nei debiti finanziari (-4,3%) è certamente il risultato del rallentamento dell'attività di investimento da parte delle imprese.

Nel confronto con le imprese nazionali, le principali imprese regionali appaiono meno "capitalizzate": la copertura delle immobilizzazioni con capitale proprio e con capitale permanente (capitale netto e debiti a medio e lungo termine) è, infatti, sensibilmente inferiore a quella delle medie imprese italiane<sup>5</sup>.

### *I risultati per settore e per dimensione*

Come accennato nell'introduzione i risultati di performance riferiti ai settori debbono essere interpretati con estrema cautela poiché la rappresentatività delle principali imprese è molto diversa a seconda della struttura dimensionale delle industrie considerate. Inoltre, il numero relativamente contenuto di imprese in alcuni settori fanno sì che i risultati di alcune grandi imprese incidano in misura considerevole su quello complessivo. E' il caso dei risultati

---

<sup>5</sup> La riduzione del debito a medio e lungo termine a favore di quello a breve è fortemente influenzata da un'operazione di riduzione del debito a medio e lungo termine effettuata dalla Merloni Elettrodomestici.

reddituali negativi nell'elettrodomestico e nelle macchine, sui quali pesano, rispettivamente, le perdite della Antonio Merloni e della Biesse (Tabella 5).

I risultati per dimensione d'impresa continuano ad evidenziare una migliore performance delle imprese grandi e medio grandi rispetto alle imprese di minore dimensione (Tabella 6). Pur con le cautele interpretative dovute alla minore rappresentatività di quest'ultimo aggregato, i dati degli ultimi anni sembrano, di fatto, dimostrare una superiore tenuta delle imprese medie e grandi rispetto alle imprese di minore dimensione.

### **3. La classifica dei gruppi e delle società**

#### ***La classifica dei gruppi***

La classifica dei gruppi, basata sui bilanci consolidati, presenta significative variazioni nelle prime posizioni (Tabella 7). La sensibile riduzione delle vendite registrata dalla ANTONIO MERLONI e della BIESSE fa arretrare di posizioni questi due gruppi, rispettivamente del 2° al 3° posto e dal 4° al 6° posto.

Fra i gruppi di maggiore dimensione (oltre 100 milioni di Euro di vendite) si segnalano per crescita delle vendite la Merloni Elettrodomestici e la Frapi (Pieralisi). Fra gli altri gruppi le migliori performance di crescita sono state ottenute da QS GROUP, BIZZARRI e F.A.A.M..

Al pari di quanto registrato nello scorso anno, il tasso di crescita delle vendite consolidate è risultato superiore a quello dei corrispondenti bilanci ordinari (+7,2% contro +4,8%). Ciò significa che le società controllate dai gruppi, molte delle quali localizzate all'estero, sono risultate maggiormente dinamiche rispetto all'impresa principale (localizzata nella regione).

Meno consistenti nell'anno sono stati i fenomeni di crescita esterna, attraverso acquisizioni. Al contrario, vi sono stati alcuni casi di razionalizzazione delle strutture di gruppo con fusioni e incorporazioni di società.

#### ***La classifica delle società***

Le prime 10 posizioni della classifica non hanno subito variazioni considerevoli. Gli spostamenti in avanti o all'indietro non hanno mai superato l'entità di una posizione (Tabella 8). La MERLONI TERMOSANITARI passa dal 4° al 3° posto invertendo la posizione con la TOD'S. La ACRAF sorpassa la BIESSE, la SOL le CARTIERE MILIANI e la COOPERLAT la SCAVOLINI.

Nelle prime 50 posizioni si segnalano per crescita delle vendite (e di posizioni in classifica) la MANULI, le azienda avicole (FILENI e CO.DI.SAL), la FALC, la THERMOWATT (gruppo Merloni Termosanitari), la PERSHING (gruppo Ferretti), la NUOVA MAIP (gruppo Pieralisi), il CALZATURIFICIO ZEIS EXCELSA, la QS GROUP.

Il generalizzato calo della redditività fa sì che nel rapporto fra risultato d'esercizio e vendite le due cifre si incontrino solo in presenza di risultati negativi (ANTONIO MERLONI e BIESSE). I best performer in termini di redditività nelle prime 50 posizioni sono rappresentati da TOD'S (9,8%), PERSHING (9,3), BLUE LINE (8,9%), TEUCO GUZZINI (8,3%), IGUZZINI ILLUMINAZIONE (6,4%), TVS (5,9%), MERLONI TERMOSANITARI (5,3%), FALC (5,2%), FORNARI (5,1%).

E' interessante notare come anche nel 2003 (al pari di quanto avvenuto nel 2002) le principali imprese calzaturiere della regione appaiono tra i best performer in termini di crescita o di redditività, pur in presenza di una generale situazione di difficoltà del settore nella regione.

Una particolare attenzione merita il fatto che le imprese che abbiamo definito come grandi (oltre 100 milioni di Euro di vendite) sono sensibilmente cresciute in numero. I dati disponibili dicono, infatti, che nel 2003 vi sono 16 imprese in questa classe rispetto alle 14 del 2002. Sempre nel 2003, in prossimità di questo livello (fra i 70 e i 100 milioni di Euro di vendite) vi erano 10 imprese.

Questo continuo progresso nel numero delle imprese che raggiungono e superano queste dimensioni e di quelle che, grazie agli elevati ritmi di crescita, vi giungeranno presto è di grande interesse poiché, come viene riportato dagli estensori del presente rapporto in altro studio<sup>6</sup>, in presenza di queste dimensioni i fattori di scala di natura tecnica ed organizzativa – nei rispettivi settori di appartenenza – tenderebbero a diventare meno stringenti. Pertanto l'efficienza e la capacità di promuovere l'innovazione dovrebbero aumentare, ponendo così solide basi per il conseguimento di un vantaggio competitivo sui mercati. Queste dimensioni d'impresa sulle quali riponiamo la nostra fiducia contraddistinguono un modello di organizzazione produttiva che si distingue sia dal modello anglo-sassone e renano, basato sulla grande impresa, sia da quello basato sull'idea del distretto industriale marshalliano, fondato sulle piccole e medie imprese.

#### 4. La performance di crescita delle principali imprese negli ultimi 5 anni

Nei commenti alle classifiche degli ultimi anni è stata più volte evidenziata la superiore performance di crescita delle imprese maggiori presenti nelle Marche rispetto al totale regionale e alla media nazionale. In questo paragrafo cerchiamo di dare conto di tale maggiore performance esaminando in modo sistematico la crescita delle prime cento imprese della classifica nel quinquennio 1999-2003.

L'analisi è stata condotta ricostruendo l'andamento delle vendite per le imprese che figuravano nelle prime 100 posizioni della classifica nel 1999. I risultati sono sintetizzati nella Tabella 1. Per 13 società (rappresentanti il 7,6% delle vendite nel 1999) il confronto con il 2003 risulta impossibile per diverse ragioni (fusione con altre società, scorpori di attività, prolungamento chiusura bilancio 2003). Delle restanti società 2 hanno cessato l'attività (entrambe del comparto moda), 17 (rappresentanti il 17,7% delle vendite nel 1999) hanno subito un calo delle vendite e 68 un aumento delle stesse. Complessivamente, per i casi confrontabili, la variazione delle vendite fra il 1999 ed il 2003 è stata pari al 27,8%.

**Tabella 1 – Performance di crescita delle prime 100 imprese nel 1999**  
(bilanci ordinari - valori in migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

|                      | Numero<br>Imprese | Vendite<br>1999 | Vendite<br>1999 % | Vendite<br>2003 | Variazione<br>assoluta | Variazione<br>% |
|----------------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------------|-----------------|
| Aumento              | 68                | 4.597.456       | 73,1              | 6.431.164       | 1.833.709              | 39,9            |
| Diminuzione          | 17                | 1.113.171       | 17,7              | 986.866         | -126.306               | -11,3           |
| Cessata              | 2                 | 95.675          | 1,5               | -               | -95.675                |                 |
| Fusione              | 6                 | 191.168         | 3,0               |                 |                        |                 |
| Scorporo             | 4                 | 146.468         | 2,3               |                 |                        |                 |
| Non confrontabili    | 3                 | 142.740         | 2,3               |                 |                        |                 |
| Totale               | 100               | 6.286.677       | 100,0             |                 |                        | 18,0            |
| Totale confrontabile |                   | 5.806.302       |                   | 7.418.030       | 1.611.728              | 27,8            |

Per interpretare correttamente tale dato di crescita vanno tenute presenti alcune considerazioni. La prima è che ci riferiamo a società operanti in settori manifatturieri la cui domanda, interna e internazionale, è cresciuta a ritmi contenuti nel periodo in esame. Nel 2002 e 2003 si è addirittura avuta una situazione di relativa stagnazione della domanda,

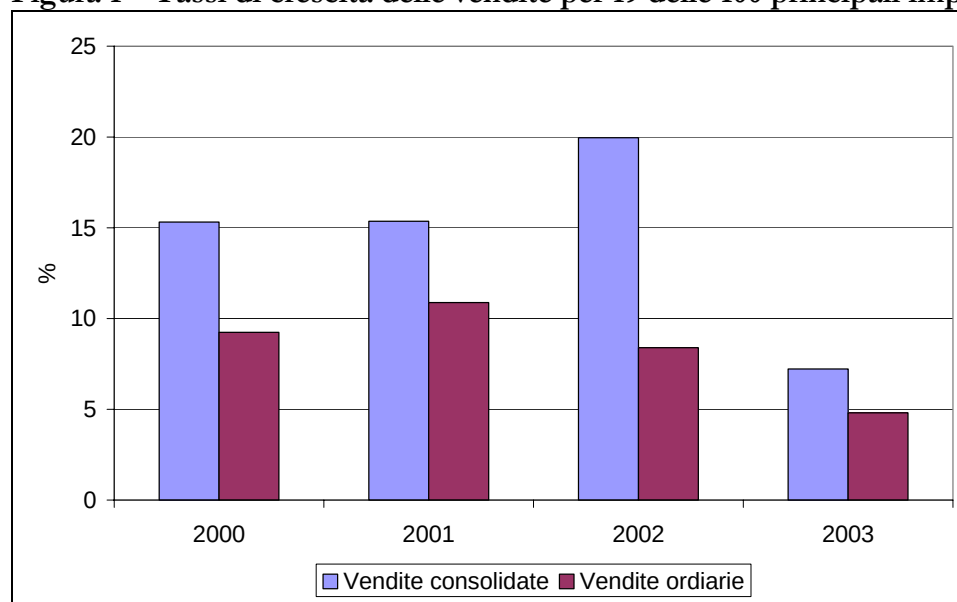
<sup>6</sup> Balloni V., Iacobucci D. (2001), I “nuovi protagonisti” dell'industria italiana, *L'Industria*, 22(4): 633-675.

soprattutto sul mercato interno. La seconda considerazione riguarda il confronto con la media nazionale. Secondo i dati di Mediobanca (che utilizza una metodologia di calcolo omogenea a quella da noi utilizzata), nel periodo considerato il tasso di crescita delle vendite delle medie imprese italiane è stato del +19,2%, quello delle imprese industriali nel loro complesso del +20%.

Ancora più importante nell'interpretazione dei risultati è il fatto che i dati esaminati sono relativi ai bilanci ordinari delle società. Studi recenti sui processi di crescita delle imprese hanno ampiamente dimostrato che la modalità tipica di crescita delle imprese è quella per gruppo<sup>7</sup>. E' pertanto interessante considerare non solo la crescita delle singole società ma del gruppo nel suo complesso; nel caso delle medie imprese il gruppo, infatti, si configura come l'entità attraverso la quale l'imprenditore (o il team imprenditoriale) organizza le attività controllate.

La misurazione della performance di crescita dei gruppi, rispetto alle singole società, risulta maggiormente problematica poiché non tutti i gruppi sono organizzati in modo formale, cioè con una holding o una capo-gruppo cui fanno capo le partecipazioni nelle altre imprese. In molti casi sono gli stessi imprenditori (o i membri della stessa famiglia) a detenere le partecipazioni nelle imprese. Ciò esime l'impresa dalla redazione del bilancio consolidato, attraverso il quale è possibile avere una corretta rappresentazione della dimensione patrimoniale ed economica del gruppo. Solo per 19 delle prime 100 imprese nel 1999 è possibile disporre dei bilanci consolidati relativi al quinquennio in esame. Per tali imprese abbiamo messo a confronto i tassi di crescita delle vendite ordinarie e consolidate. Come è evidente dalla Figura 1 la crescita delle vendite consolidate (riferite cioè all'intero gruppo) è stata sempre superiore a quella dei relativi bilanci ordinari (riferiti alla singola società). Per i gruppi di maggiore dimensione tale espansione è avvenuta principalmente attraverso operazioni di acquisizione o costituzione di società all'estero.

**Figura 1 – Tassi di crescita delle vendite per 19 delle 100 principali imprese nel 1999**



<sup>7</sup> Balloni, V., Iacobucci, D. (1997), Cambiamenti in atto nell'organizzazione dell'industria marchigiana, *Economia Marche*, vol. XVI, n. 1, pp. 29-66; Balloni, V., Iacobucci, D. (2000), I processi di crescita delle medie imprese nelle regioni NEC, *Economia Marche*, vol. XIX, n. Supplemento al n. 2; Brioschi, F., Cainelli, G. (2001), *Diffusione e caratteristiche dei gruppi di piccole e medie imprese nelle aree distrettuali*, Milano, Giuffrè Editore.

## 5. Alcune considerazioni conclusive

All'interno di un difficile quadro congiunturale – nazionale ed internazionale - le principali imprese manifatturiere marchigiane sono riuscite a conseguire un apprezzabile sviluppo delle vendite e degli addetti, superiori alla media italiana.

Il tasso di crescita degli addetti è risultato superiore a quello del valore aggiunto, cosicché ne è risultata una diminuzione della produttività per occupato (in valore assoluto inferiore a quella media nazionale). La tenuta dei livelli occupazionali appare congruente con le risposte fornite da un campione di imprese a proposito dei fattori sui quali si presume di poter fondare, in prospettiva, il proprio vantaggio competitivo; al primo posto le imprese indicano le prospettive di ripresa della domanda, mentre scarsa rilevanza è posta agli incrementi di produttività. Le attese di ripresa della domanda sembrano confermate dai tassi di crescita delle vendite conseguite nel primo semestre 2004 e previste in chiusura d'anno.

Non disponiamo di dati puntuali per capire in quali comparti aziendali si è concentrato l'aumento di occupazione. Tuttavia, il maggiore tasso di crescita degli impiegati rispetto agli operai fa ritenere che le imprese stiano investendo in risorse umane qualificate, mentre mantengono sostanzialmente inalterata la capacità produttiva. Quest'ultimo dato è confermato dalla stasi degli investimenti in immobilizzazioni tecniche. L'investimento in risorse umane è presumibilmente finalizzato a potenziare quelle attività d'impresa, come la ricerca e sviluppo o il marketing, in grado di supportare i processi di innovazione.

Nel corso del 2003 vi è stato un rallentamento nei processi di crescita esterna, realizzati attraverso acquisizioni. Al contrario, in alcuni casi si è assistito ad operazioni di razionalizzazione e consolidamento dei gruppi attraverso operazioni di incorporazione e fusione fra società. Ciò nonostante è proseguita la crescita del numero delle società e dei gruppi che si è portata oltre la soglia dei 100 milioni di Euro. Il superamento di questa soglia, che è puramente convenzionale, appare rilevante affinché le imprese possano conseguire economie di scala non solo nelle attività manifatturiere ma anche in quelle funzioni di supporto che stanno acquisendo importanza crescente ai fini del vantaggio competitivo: ricerca e sviluppo, marketing, finanza. Le dimensioni d'impresa giocano inoltre un ruolo fondamentale nei processi di internazionalizzazione produttiva, avviati da un numero crescente di imprese presenti nella classifica.

La crescita dimensionale comporta modifiche negli assetti organizzativi e nella rilevanza attribuita alle diverse attività aziendali. Essa comporta anche la necessità di ridisegnare i modelli di "governance" delle imprese, che dovranno sempre più orientarsi verso una maggiore chiarezza nelle relazioni fra la proprietà e management e fra l'impresa ed i suoi principali interlocutori esterni, finanziatori in primo luogo.

Il cambiamento dei modelli di "governance" delle imprese deve essere associato allo sviluppo di operatori e istituzioni in grado di sostenere l'impresa nei momenti di discontinuità della vita aziendale, che possono essere associati sia al perseguimento di rilevanti progetti di crescita, sia a mutamenti negli assetti della proprietà e del controllo.

**Tabella 2 – Conto economico somma delle principali imprese manifatturiere**  
*Bilanci ordinari* (Milioni di Euro salvo diversa indicazione).

| MARCHE                                          | 2003           | 2002           | 2003<br>%         | 2002<br>%         | Variazione<br>2003-2002<br>%          |
|-------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|
| <b>Vendite</b>                                  | <b>9.663</b>   | <b>9.205</b>   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>4,7</b>                            |
| Valore aggiunto                                 | 2.296          | 2.249          | 23,8              | 24,4              | 2,1                                   |
| Spese di personale                              | -1.396         | -1.302         | -14,5             | -14,2             | 7,3                                   |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>900</b>     | <b>947</b>     | <b>9,3</b>        | <b>10,3</b>       | <b>-5,0</b>                           |
| Ammortamenti                                    | -426           | -382           | -4,4              | -4,2              | 11,3                                  |
| Proventi finanziari                             | 186            | 213            | 1,9               | 2,3               | -12,9                                 |
| <b>Utile operative</b>                          | <b>646</b>     | <b>759</b>     | <b>6,7</b>        | <b>8,3</b>        | <b>-14,9</b>                          |
| Oneri finanziari                                | -194           | -193           | -2,0              | -2,1              | 0,5                                   |
| Saldo proventi e oneri straordinari             | -154           | -80            | -1,6              | -0,9              | 93,5                                  |
| Imposte                                         | 209            | 215            | 2,2               | 2,3               | -2,8                                  |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                    | <b>89</b>      | <b>271</b>     | <b>0,9</b>        | <b>2,9</b>        | <b>-67,3</b>                          |
| Vendite Italia                                  | 5.264          | 5.032          | 54,6              | 54,7              | 4,6                                   |
| Vendite Estero                                  | 4.369          | 4.173          | 45,4              | 45,3              | 4,7                                   |
| Dipendenti (numero)                             | 42.370         | 41.321         |                   |                   | 2,5                                   |
| Costo per dipendente (migliaia di Euro)         | 32,9           | 31,5           |                   |                   | 4,6                                   |
| Valore aggiunto / dipendente (migliaia di Euro) | 54,2           | 54,4           |                   |                   | -0,4                                  |
| <b>ITALIA<br/>SOCIETA' MANIFATTURIERE</b>       | <b>2003</b>    | <b>2002</b>    | <b>2003<br/>%</b> | <b>2002<br/>%</b> | <b>Variazione<br/>2003-2002<br/>%</b> |
| <b>Vendite</b>                                  | <b>212.840</b> | <b>211.137</b> | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>0,8</b>                            |
| Valore aggiunto                                 | 50.314         | 50.538         | 23,6              | 23,9              | -0,4                                  |
| Spese di personale                              | -30.848        | -30.330        | -14,5             | -14,4             | 1,7                                   |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>19.466</b>  | <b>20.209</b>  | <b>9,1</b>        | <b>9,6</b>        | <b>-3,7</b>                           |
| Ammortamenti                                    | -11.699        | -11.202        | -5,5              | -5,3              | 4,4                                   |
| Proventi finanziari                             | 6.201          | 6.467          | 2,9               | 3,1               | -4,1                                  |
| <b>Utile operativo</b>                          | <b>13.969</b>  | <b>15.474</b>  | <b>6,6</b>        | <b>7,3</b>        | <b>-9,7</b>                           |
| Oneri finanziari                                | -5.791         | -5.922         | -2,7              | -2,8              | -2,2                                  |
| Saldo proventi e oneri straordinari             | -2.976         | -2.065         | -1,4              | -1,0              | 44,1                                  |
| Imposte                                         | -4.487         | -4.886         | -2,1              | -2,3              | -8,2                                  |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                    | <b>715</b>     | <b>2.600</b>   | <b>0,3</b>        | <b>1,2</b>        | <b>-72,5</b>                          |
| Vendite Italia                                  | 142.482        | 139.179        | 66,9              | 65,9              | 2,4                                   |
| Vendite Estero                                  | 70.358         | 71.957         | 33,1              | 34,1              | -2,2                                  |
| Dipendenti (numero)                             | 715.580        | 724.890        |                   |                   | -1,3                                  |
| Costo per dipendente (migliaia di Euro)         | 43,1           | 41,8           |                   |                   | 3,0                                   |
| Valore aggiunto / dipendente (migliaia di Euro) | 70,3           | 69,7           |                   |                   | 0,9                                   |
| <b>ITALIA<br/>SOCIETA' DI MEDIE DIMENSIONI</b>  | <b>2003</b>    | <b>2002</b>    | <b>2003<br/>%</b> | <b>2002<br/>%</b> | <b>Variazione<br/>2003-2002<br/>%</b> |
| <b>Vendite</b>                                  | <b>24.957</b>  | <b>24.847</b>  | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>0,4</b>                            |
| Valore aggiunto                                 | 5.299          | 5.302          | 21,2              | 21,3              | -0,1                                  |
| Spese di personale                              | -3.197         | -3.117         | -12,8             | -12,5             | 2,6                                   |
| <b>Margine operativo lordo</b>                  | <b>2.102</b>   | <b>2.185</b>   | <b>8,4</b>        | <b>8,8</b>        | <b>-3,8</b>                           |
| Ammortamenti                                    | -1.328         | -1.193         | -5,3              | -4,8              | 11,3                                  |
| Proventi finanziari                             | 409            | 347            | 1,6               | 1,4               | 17,8                                  |
| <b>Utile operativo</b>                          | <b>1.182</b>   | <b>1.339</b>   | <b>4,7</b>        | <b>5,4</b>        | <b>-11,7</b>                          |
| Oneri finanziari                                | -548           | -530           | -2,2              | -2,1              | 3,2                                   |
| Saldo proventi e oneri straordinari             | 64             | 108            | 0,3               | 0,4               | -40,9                                 |
| Imposte                                         | -505           | -505           | -2,0              | -2,0              | 0,0                                   |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                    | <b>194</b>     | <b>412</b>     | <b>0,8</b>        | <b>1,7</b>        | <b>-52,8</b>                          |
| Vendite Italia                                  | 17.187         | 17.004         | 68,9              | 68,4              | 1,1                                   |
| Vendite Estero                                  | 7.770          | 7.843          | 31,1              | 31,6              | -0,9                                  |
| Dipendenti (numero)                             | 83.717         | 84.032         |                   |                   | -0,4                                  |
| Costo per dipendente (migliaia di Euro)         | 38,2           | 37,1           |                   |                   | 3,0                                   |
| Valore aggiunto / dipendente (migliaia di Euro) | 63,3           | 63,1           |                   |                   | 0,3                                   |



**Tabella 3 – Stato patrimoniale somma delle principali imprese manifatturiere.**

*Bilanci ordinari (Milioni di Euro salvo diversa indicazione).*

| <b>MARCHE<br/>SOCIETA' MANIFATTURIERE</b>      | <b>2003</b>    | <b>2002</b>    | <b>2003<br/>%</b> | <b>2002<br/>%</b> | <b>Variazione<br/>2003-2002<br/>%</b> |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|-------------------|-------------------|---------------------------------------|
| Liquidità                                      | 516            | 532            | 9,7               | 9,9               | -3,1                                  |
| Circolante netto operativo                     | 1.571          | 1.566          | 29,6              | 29,2              | 0,3                                   |
| Immobilizzazione tecniche nette                | 1.783          | 1.693          | 33,6              | 31,5              | 5,3                                   |
| Partecipazioni                                 | 1.306          | 1.413          | 24,6              | 26,3              | -7,6                                  |
| Altre immobilizzazioni                         | 682            | 662            | 12,8              | 12,3              | 3,0                                   |
| Fondi                                          | -544           | -496           | -10,3             | -9,3              | 9,7                                   |
| <b>Capitale investito netto</b>                | <b>5.312</b>   | <b>5.370</b>   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>-1,1</b>                           |
| Debiti finanziari a breve                      | 1.684          | 1.530          | 31,7              | 28,5              | 10,1                                  |
| Debiti finanziari a m/l                        | 766            | 1.031          | 14,4              | 19,2              | -25,7                                 |
| Capitale netto                                 | 2.862          | 2.809          | 53,9              | 52,3              | 1,9                                   |
| <b>Totale passivo e netto</b>                  | <b>5.312</b>   | <b>5.370</b>   | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>-1,1</b>                           |
|                                                |                |                |                   |                   |                                       |
| <b>ITALIA<br/>SOCIETA' MANIFATTURIERE</b>      | <b>2003</b>    | <b>2002</b>    | <b>2003<br/>%</b> | <b>2002<br/>%</b> | <b>Variazione<br/>2003-2002<br/>%</b> |
| Liquidità                                      | 11.404         | 10.254         | 6,8               | 6,4               | 11,2%                                 |
| Circolante netto operativo                     | 45.066         | 45.460         | 26,9              | 28,3              | -0,9%                                 |
| Immobilizzazione tecniche nette                | 45.075         | 45.364         | 26,9              | 28,3              | -0,6%                                 |
| Partecipazioni                                 | 45.197         | 41.222         | 27,0              | 25,7              | 9,6%                                  |
| Altre immobilizzazioni                         | 39.563         | 37.311         | 23,6              | 23,2              | 6,0%                                  |
| Fondi                                          | -18.972        | -19.098        | -11,3             | -11,9             | -0,7%                                 |
| <b>Capitale investito netto</b>                | <b>167.334</b> | <b>160.513</b> | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>4,2%</b>                           |
| Debiti finanziari a breve                      | 45.836         | 45.196         | 27,4              | 28,2              | 1,4%                                  |
| Debiti finanziari a m/l                        | 27.630         | 27.393         | 16,5              | 17,1              | 0,9%                                  |
| Capitale netto                                 | 93.868         | 87.925         | 56,1              | 54,7              | 6,8%                                  |
| <b>Totale passivo e netto</b>                  | <b>167.334</b> | <b>160.513</b> | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>4,2%</b>                           |
|                                                |                |                |                   |                   |                                       |
| <b>ITALIA<br/>SOCIETA' DI MEDIE DIMENSIONI</b> | <b>2003</b>    | <b>2002</b>    | <b>2003<br/>%</b> | <b>2002<br/>%</b> | <b>Variazione<br/>2003-2002<br/>%</b> |
| Liquidità                                      | 1.814          | 1.778          | 10,2              | 10,5              | 2,0%                                  |
| Circolante netto operativo                     | 7.427          | 7.288          | 41,9              | 42,8              | 1,9%                                  |
| Immobilizzazione tecniche nette                | 5.111          | 4.719          | 28,8              | 27,7              | 8,3%                                  |
| Partecipazioni                                 | 1.563          | 1.420          | 8,8               | 8,3               | 10,1%                                 |
| Altre immobilizzazioni                         | 1.830          | 1.807          | 10,3              | 10,6              | 1,3%                                  |
| Fondi                                          | -1.511         | -1.467         | -9,3              | -9,4              | 3,0%                                  |
| <b>Capitale investito netto</b>                | <b>16.236</b>  | <b>15.546</b>  | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>4,4%</b>                           |
| Debiti finanziari a breve                      | 4.563          | 4.572          | 28,1              | 29,4              | -0,2%                                 |
| Debiti finanziari a m/l                        | 2.920          | 2.644          | 18,0              | 17,0              | 10,4%                                 |
| Capitale netto                                 | 8.752          | 8.329          | 53,9              | 53,6              | 5,1%                                  |
| <b>Totale passivo e netto</b>                  | <b>16.236</b>  | <b>15.546</b>  | <b>100,0</b>      | <b>100,0</b>      | <b>4,4%</b>                           |

Fonte: per l'Italia, Mediobanca – Dati cumulativi di 1945 società italiane (2004)

**Tabella 4 – Indici calcolati sui bilanci somma.**

| <b>MARCHE<br/>SOCIETA' MANIFATTURIERE</b>      | <b>2003</b> | <b>2002</b> |
|------------------------------------------------|-------------|-------------|
| ROS %                                          | 6,7         | 8,3         |
| Vendite / capitale investito                   | 1,8         | 1,7         |
| ROI %                                          | 12,2        | 14,1        |
| ROE %                                          | 1,5         | 5,0         |
| Capitale netto / immobilizzazioni              | 0,76        | 0,75        |
| Capitale permanente / immobilizzazioni         | 0,96        | 1,02        |
| Debiti finanziari / capitale netto             | 0,86        | 0,91        |
| <b>ITALIA<br/>SOCIETA' MANIFATTURIERE</b>      | <b>2003</b> | <b>2002</b> |
| ROS %                                          | 6,6         | 7,3         |
| Vendite / capitale investito                   | 1,3         | 1,3         |
| ROI %                                          | 8,3         | 9,6         |
| ROE %                                          | 0,8         | 3,0         |
| Capitale netto / immobilizzazioni              | 0,72        | 0,71        |
| Capitale permanente / immobilizzazioni         | 0,94        | 0,93        |
| Debiti finanziari / capitale netto             | 0,78        | 0,83        |
| <b>ITALIA<br/>SOCIETA' DI MEDIE DIMENSIONI</b> | <b>2003</b> | <b>2002</b> |
| ROS %                                          | 4,7         | 5,4         |
| Vendite / capitale investito                   | 1,5         | 1,6         |
| ROI %                                          | 7,3         | 8,6         |
| ROE %                                          | 2,2         | 4,9         |
| Capitale netto / immobilizzazioni              | 1,03        | 1,05        |
| Capitale permanente / immobilizzazioni         | 1,37        | 1,38        |
| Debiti finanziari / capitale netto             | 0,86        | 0,87        |

Fonte: per l'Italia, Mediobanca – Dati cumulativi di 1945 società italiane (2004)

**Tabella 5 – Vendite e risultato d'esercizio per settore**

(Valori in milioni di Euro salvo diversa indicazione)

| <b>Settore</b>                      | <b>Numero<br/>imprese</b> | <b>Vendite<br/>2003</b> | <b>Vendite<br/>2002</b> | <b>Variazion<br/>e 2003-<br/>2002<br/>%</b> | <b>Risultato<br/>d'esercizio<br/>2003</b> | <b>Risultato<br/>d'esercizio<br/>/Vendite<br/>%</b> |
|-------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Alimentare                          | 17                        | 718                     | 657                     | 9,2                                         | 5,1                                       | 0,7                                                 |
| Altre industrie manifatturiere      | 4                         | 76                      | 79                      | -3,0                                        | 0,3                                       | 0,4                                                 |
| Apparecchi elettrici ed elettronici | 21                        | 524                     | 541                     | -3,0                                        | 3,4                                       | 0,6                                                 |
| Carta e stampa                      | 14                        | 338                     | 333                     | 1,7                                         | -1,4                                      | -0,4                                                |
| Chimica                             | 2                         | 426                     | 378                     | 12,8                                        | 17,8                                      | 4,2                                                 |
| Elettrodomestici                    | 16                        | 3.217                   | 3.053                   | 5,4                                         | -7,5                                      | -0,2                                                |
| Gomma e plastica                    | 16                        | 580                     | 564                     | 3,0                                         | 16,9                                      | 2,9                                                 |

|                             |            |              |              |            |             |            |
|-----------------------------|------------|--------------|--------------|------------|-------------|------------|
| Legno. mobili e arredamento | 30         | 804          | 729          | 10,3       | 10,6        | 1,3        |
| Macchine                    | 24         | 779          | 747          | 4,2        | -32,2       | -4,1       |
| Mezzi di trasporto          | 3          | 132          | 132          | -0,2       | 4,1         | 3,1        |
| Minerali non metalliferi    | 4          | 95           | 88           | 8,1        | 1,9         | 2,0        |
| Pelli. cuoio e calzature    | 24         | 1000         | 983          | 1,8        | 48,5        | 4,8        |
| Prodotti in metallo         | 24         | 675          | 662          | 1,9        | 13,7        | 2,0        |
| Tessile Abbigliamento       | 11         | 268          | 260          | 3,0        | 7,4         | 2,8        |
| <b>Totale</b>               | <b>210</b> | <b>9.633</b> | <b>9.205</b> | <b>4,7</b> | <b>88,6</b> | <b>0,9</b> |

**Tabella 6 – Vendite e risultato d'esercizio per dimensione d'impresa**  
(valori in milioni di Euro salvo diversa indicazione)

|               | <b>Numero<br/>imprese</b> | <b>Vendite<br/>2003</b> | <b>Vendite<br/>2002</b> | <b>Variazione<br/>2003-2002 %</b> | <b>Risultato<br/>d'esercizio<br/>2003</b> | <b>Risultato<br/>d'esercizio<br/>/Vendite<br/>%</b> |
|---------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Grandi        | 18                        | 4.965                   | 4.694                   | 5,8                               | 21,6                                      | 0,4                                                 |
| Medio-grandi  | 21                        | 1.469                   | 1.336                   | 9,9                               | 32,6                                      | 2,5                                                 |
| Medie         | 66                        | 2.004                   | 1.933                   | 3,7                               | 17,8                                      | 0,9                                                 |
| Piccole       | 105                       | 1.195                   | 1.242                   | -3,7                              | 8,7                                       | 0,7                                                 |
| <b>Totale</b> | <b>205</b>                | <b>9.663</b>            | <b>9.205</b>            | <b>4,7</b>                        | <b>88,6</b>                               | <b>0,9</b>                                          |



**Tabella 7 – Classifica dei principali gruppi manifatturieri marchigiani**  
**Bilanci consolidati** (valori in migliaia di Euro salvo diversa indicazione).

| Pos.<br>2003 | Pos.<br>2002 | Ragione Sociale                | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|--------------|--------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | 1°           | MERLONI ELETTRODOMESTICI       | 3.007.741       | 2.480.225       | 21,3                      | 125.561                          | 4,2                                          |
| 2°           | 3°           | MERLONI TERMOSANITARI          | 991.945         | 963.958         | 2,9                       | 25.230                           | 2,5                                          |
| 3°           | 2°           | ANTONIO MERLONI                | 869.717         | 978.970         | -11,2                     | -83.300                          | -9,6                                         |
| 4°           | 5°           | TOD'S                          | 371.387         | 358.211         | 3,7                       | 26.078                           | 7,0                                          |
| 5°           | 6°           | MANULI RUBBER INDUSTRIES SRL   | 358.308         | 347.908         | 3,0                       | 21.642                           | 6,0                                          |
| 6°           | 4°           | BIESSE                         | 306.637         | 370.733         | -17,3                     | -41.268                          | -13,5                                        |
| 7°           | 7°           | FIMAG                          | 303.421         | 303.093         | 0,1                       | 11.082                           | 3,7                                          |
| 8°           | 8°           | ELICA                          | 300.717         | 288.482         | 4,2                       | -3.408                           | -1,1                                         |
| 9°           | 9°           | FINFABER                       | 184.669         | 177.167         | 4,2                       | -2                               | 0,0                                          |
| 10°          |              | COOPERLAT                      | 177.595         |                 |                           | 245                              | 0,1                                          |
| 11°          | 10°          | SCAVOLINI                      | 162.394         | 151.036         | 7,5                       | 2.942                            | 1,8                                          |
| 12°          | 12°          | FRAPI                          | 119.828         | 99.017          | 21,0                      | 3.176                            | 2,7                                          |
| 13°          | 11°          | FORNARI                        | 115.907         | 106.144         | 9,2                       | 4.218                            | 3,6                                          |
| 14°          |              | LUBE HOLDING                   | 114.935         |                 |                           | 2.182                            | 1,9                                          |
| 15°          | 14°          | LA FONTE                       | 96.865          | 90.443          | 7,1                       | 3.621                            | 3,7                                          |
| 16°          | 13°          | IMAC                           | 94.748          | 94.103          | 0,7                       | 3.223                            | 3,4                                          |
| 17°          | 15°          | T S SRL                        | 75.591          | 73.231          | 3,2                       | 2.003                            | 2,7                                          |
| 18°          | 16°          | FINSEI                         | 72.441          | 66.080          | 9,6                       | 2.201                            | 3,0                                          |
| 19°          | 18°          | INDUSTRIE PICA                 | 64.033          | 60.781          | 5,4                       | 963                              | 1,5                                          |
| 20°          | 17°          | TURBOAIR                       | 61.173          | 63.490          | -3,6                      | -5.386                           | -8,8                                         |
| 21°          | 20°          | CLEMENTONI                     | 56.581          | 51.924          | 9,0                       | 541                              | 1,0                                          |
| 22°          | 19°          | EUGENIO TOMBOLINI <sup>1</sup> | 52.810          | 53.942          | -2,1                      | -293                             | -0,6                                         |
| 23°          |              | BERLONI HOLDING                | 52.470          |                 |                           | -163                             | -0,3                                         |
| 24°          |              | FINANZIARIA DINO               | 47.816          |                 |                           | 971                              | 2,0                                          |
| 25°          | 21°          | FEBAL CUCINE                   | 47.317          | 43.082          | 9,8                       | 235                              | 0,5                                          |
| 26°          | 22°          | FIORINI INDUSTRIAL PACKAGING   | 46.946          | 42.560          | 10,3                      | -733                             | -1,6                                         |
| 27°          | 24°          | QS GROUP                       | 46.439          | 37.556          | 23,7                      | -242                             | -0,5                                         |
| 28°          | 25°          | MANIFATTURA PAOLONI            | 40.391          | 36.268          | 11,4                      | 3.694                            | 9,1                                          |
| 29°          | 23°          | SCHNELL                        | 39.881          | 39.478          | 1,0                       | 669                              | 1,7                                          |
| 30°          | 27°          | CLABOGROUP                     | 37.942          | 33.952          | 11,8                      | 165                              | 0,4                                          |
| 31°          | 26°          | FIORINI INTERNATIONAL          | 34.893          | 35.209          | -0,9                      | -447                             | -1,3                                         |
| 32°          | 31°          | BIZZARRI                       | 33.326          | 23.822          | 39,9                      | 3.926                            | 11,8                                         |
| 33°          | 29°          | SICC                           | 32.445          | 29.506          | 10,0                      | -443                             | -1,4                                         |
| 34°          | 30°          | F.A.A.M.                       | 30.837          | 26.362          | 17,0                      | 152                              | 0,5                                          |
| 35°          | 28°          | GOLDENPLAST                    | 27.922          | 32.301          | -13,6                     | 503                              | 1,8                                          |
| 36°          | 32°          | VAINER                         | 26.119          | 23.130          | 12,9                      | 44                               | 0,2                                          |
| 37°          | 33°          | MECCANICA GENERALE             | 17.341          | 15.908          | 9,0                       | 801                              | 4,6                                          |

## Note

<sup>1</sup> Nel 2002 ha incorporato la controllata URBIS Spa trasformandosi da holding finanziaria in società operativa.

**Tabella 8 – Classifica delle principali società manifatturiere marchigiane***Bilanci ordinari (migliaia di Euro salvo diversa indicazione).*

| Pos.<br>2003 | Pos.<br>2002 | Ragione Sociale                     | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ Vendite<br>(%) |
|--------------|--------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | 1°           | MERLONI ELETTRODOMESTICI SPA        | 1.660.546       | 1.514.857       | 9,6                       | 39.486                           | 2,4                                          |
| 2°           | 2°           | ANTONIO MERLONI SPA                 | 534.869         | 593.056         | -9,8                      | -68.375                          | -12,8                                        |
| 3°           | 4°           | MERLONI TERMOSANTITARI SPA          | 355.426         | 310.115         | 14,6                      | 18.983                           | 5,3                                          |
| 4°           | 3°           | TOD'S SPA                           | 313.863         | 317.488         | -1,1                      | 30.880                           | 9,8                                          |
| 5°           | 6°           | A.C.R.A.F. SPA                      | 250.428         | 214.954         | 16,5                      | 10.987                           | 4,4                                          |
| 6°           | 5°           | BIESSE SPA                          | 221.268         | 236.872         | -6,6                      | -47.428                          | -21,4                                        |
| 7°           | 7°           | ELICA SPA                           | 181.366         | 167.997         | 8,0                       | 2.049                            | 1,1                                          |
| 8°           | 8°           | CARTIERE MILIANI FABRIANO SPA       | 159.392         | 165.296         | -3,6                      | -416                             | -0,3                                         |
| 9°           | 10°          | COOPERLAT SOC. COOP. A R.L.         | 152.542         | 125.063         | 22,0                      | 254                              | 0,2                                          |
| 10°          | 9°           | SCAVOLINI SPA                       | 146.010         | 136.915         | 6,6                       | 2.917                            | 2,0                                          |
| 11°          | 14°          | MANULI RUBBER INDUSTRIES SRL        | 135.061         | 111.330         | 21,3                      | 4.793                            | 3,5                                          |
| 12°          | 11°          | FABER SPA                           | 122.040         | 119.125         | 2,4                       | 867                              | 0,7                                          |
| 13°          | 13°          | GUZZINI ILLUMINAZIONE SRL           | 117.123         | 112.626         | 4,0                       | 7.531                            | 6,4                                          |
| 14°          | 12°          | TEUCO GUZZINI SPA                   | 114.021         | 113.293         | 0,6                       | 9.478                            | 8,3                                          |
| 15°          | 15°          | LUBE HOLDING SRL                    | 105.910         | 95.900          | 10,4                      | 2.127                            | 2,0                                          |
| 16°          | 18°          | C.A.R.N.J. COOP ARL                 | 103.876         | 93.652          | 10,9                      | 407                              | 0,4                                          |
| 17°          | 17°          | IMAC SPA                            | 95.660          | 94.936          | 0,8                       | 3.079                            | 3,2                                          |
| 18°          | 21°          | FALC SPA                            | 95.486          | 83.120          | 14,9                      | 4.942                            | 5,2                                          |
| 19°          | 16°          | PROFILGLASS SPA                     | 94.042          | 95.536          | -1,6                      | 2.579                            | 2,7                                          |
| 20°          | 20°          | FORNARI SPA                         | 90.895          | 83.778          | 8,5                       | 4.637                            | 5,1                                          |
| 21°          | 19°          | BEST SPA                            | 89.068          | 86.196          | 3,3                       | 959                              | 1,1                                          |
| 22°          | 22°          | POLTRONA FRAU SRL                   | 76.318          | 77.331          | -1,3                      | 225                              | 0,3                                          |
| 23°          | 26°          | THERMOWATT SPA                      | 74.128          | 62.298          | 19,0                      | -2.349                           | -3,2                                         |
| 24°          | 28°          | AVICOLA MARCHIGIANA SOC. COOP. A RL | 73.876          | 60.438          | 22,2                      | 210                              | 0,3                                          |
| 25°          | 23°          | BENELLI ARMI SPA                    | 73.619          | 69.742          | 5,6                       | 5.211                            | 7,1                                          |
| 26°          | 31°          | PERSHING SPA                        | 73.568          | 55.173          | 33,3                      | 6.825                            | 9,3                                          |
| 27°          | 25°          | TVS SPA                             | 68.173          | 66.128          | 3,1                       | 4.012                            | 5,9                                          |
| 28°          | 34°          | NUOVA M.A.I.P. SPA                  | 64.642          | 51.651          | 25,2                      | 1.356                            | 2,1                                          |
| 29°          | 29°          | INDUSTRIE PICA SPA                  | 63.819          | 59.356          | 7,5                       | 1.230                            | 1,9                                          |
| 30°          | 32°          | TECNOWIND SPA                       | 59.370          | 55.060          | 7,8                       | 1.144                            | 1,9                                          |
| 31°          | 27°          | PLA LAM SPA                         | 58.457          | 62.003          | -5,7                      | 61                               | 0,1                                          |
| 32°          | 30°          | TONTARELLI SPA                      | 56.814          | 56.596          | 0,4                       | 813                              | 1,4                                          |
| 33°          | 24°          | ROAL ELECTRONICS SRL                | 53.865          | 67.836          | -20,6                     | -4.158                           | -7,7                                         |
| 34°          | 50°          | CALZATURIFICIO ZEIS EXCELSA SPA     | 53.061          | 38.085          | 39,3                      | 782                              | 1,5                                          |
| 35°          | 39°          | HYDROPRO SRL                        | 50.642          | 45.181          | 12,1                      | -1.263                           | -2,5                                         |
| 36°          | 41°          | BLUE LINE SPA                       | 50.227          | 44.226          | 13,6                      | 4.450                            | 8,9                                          |
| 37°          | 112°         | IMAB GROUP SPA                      | 48.853          | 17.851          | 173,7                     | 422                              | 0,9                                          |
| 38°          | 38°          | CLEMENTONI SPA                      | 48.689          | 46.339          | 5,1                       | 134                              | 0,3                                          |
| 39°          | 36°          | ALLUFLON SPA                        | 48.282          | 47.313          | 2,0                       | 902                              | 1,9                                          |
| 40°          | 42°          | LO.MET. SPA                         | 47.015          | 44.196          | 6,4                       | 654                              | 1,4                                          |
| 41°          | 33°          | ROLAND EUROPE SPA                   | 44.623          | 53.210          | -16,1                     | -838                             | -1,9                                         |
| 42°          | 57°          | QS GROUP SPA                        | 43.687          | 33.441          | 30,6                      | -302                             | -0,7                                         |
| 43°          | 35°          | KNOW HOW SPA                        | 40.716          | 48.488          | -16,0                     | 527                              | 1,3                                          |
| 44°          | 46°          | AUTOMATIVE PRODUCTS ITALIA SPA      | 40.078          | 40.474          | -1,0                      | -2.315                           | -5,8                                         |
| 45°          | 40°          | I.P.R. SPA                          | 39.250          | 44.977          | -12,7                     | -508                             | -1,3                                         |
| 46°          | 78°          | CALZATURIFICIO MANAS SPA            | 38.452          | 25.285          | 52,1                      | 1.825                            | 4,7                                          |
| 47°          | 48°          | ADIM SCANDOLARA SPA                 | 38.286          | 40.307          | -5,0                      | -935                             | -2,4                                         |
| 48°          | 47°          | EUGENIO TOMBOLINI SPA               | 38.067          | 40.309          | -5,6                      | -58                              | -0,2                                         |
| 49°          | 43°          | TURBOAIR SPA                        | 37.482          | 41.340          | -9,3                      | -2.850                           | -7,6                                         |
| 50°          | 45°          | EUROSUOLE SPA                       | 36.869          | 40.697          | -9,4                      | 921                              | 2,5                                          |

Segue

Segue Tabella 7

| Pos.<br>2003 | Pos.<br>2002 | Ragione Sociale                           | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ Vendite<br>(%) |
|--------------|--------------|-------------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 51°          | 49°          | T S SRL                                   | 36.832          | 39.732          | -7,3                      | 472                              | 1,3                                          |
| 52°          | 55°          | FO.R.M. SRL                               | 34.930          | 34.319          | 1,8                       | 699                              | 2,0                                          |
| 53°          | 58°          | G.I.& E. SPA                              | 34.773          | 32.985          | 5,4                       | 311                              | 0,9                                          |
| 54°          | 59°          | FEBAL CUCINE SPA                          | 34.718          | 32.732          | 6,1                       | 167                              | 0,5                                          |
| 55°          | 54°          | RAG-ALL SPA                               | 34.716          | 34.420          | 0,9                       | 969                              | 2,8                                          |
| 56°          | 56°          | MOBILIFICIO FOGLIENSE SRL                 | 34.458          | 33.720          | 2,2                       | 168                              | 0,5                                          |
| 57°          | 66°          | DESI srl                                  | 34.398          | 29.875          | 15,1                      | 124                              | 0,4                                          |
| 58°          | 44°          | CONCERIA DEL CHIANTI SPA                  | 34.103          | 40.924          | -16,7                     | 715                              | 2,1                                          |
| 59°          | 83°          | BIZZARRI SPA                              | 33.330          | 23.826          | 39,9                      | 3.752                            | 11,3                                         |
| 60°          | 53°          | SILGA SPA                                 | 32.615          | 35.271          | -7,5                      | -319                             | -1,0                                         |
| 61°          | 74°          | PICENUM PLAST SRL                         | 31.384          | 26.547          | 18,2                      | 511                              | 1,6                                          |
| 62°          | 81°          | LARDINI SRL                               | 30.425          | 24.087          | 26,3                      | 22                               | 0,1                                          |
| 63°          | 67°          | CENTRALTUBI SRL                           | 30.306          | 29.147          | 4,0                       | 129                              | 0,4                                          |
| 64°          | 65°          | ELEKTROMECH SPA                           | 30.202          | 29.918          | 0,9                       | 843                              | 2,8                                          |
| 65°          | 68°          | I.F.I. INDUSTRIA FRIGORIFERI ITALIANA SPA | 29.808          | 28.580          | 4,3                       | 1.710                            | 5,7                                          |
| 66°          | 73°          | MALAVOLTA SPA                             | 29.477          | 26.590          | 10,9                      | 25                               | 0,1                                          |
| 67°          | 61°          | MONDIAL SUOLE SRL                         | 29.367          | 31.619          | -7,1                      | 797                              | 2,7                                          |
| 68°          | 64°          | SCHNELL SPA                               | 29.225          | 30.398          | -3,9                      | 230                              | 0,8                                          |
| 69°          | 52°          | VIS INDUSTRIE ALIMENTARI SPA              | 29.167          | 35.331          | -17,4                     | 293                              | 1,0                                          |
| 70°          | 71°          | SACART SPA                                | 29.162          | 27.361          | 6,6                       | 9                                | 0,0                                          |
| 71°          | 76°          | CARIAGGI LANIFICIO SPA                    | 28.796          | 25.890          | 11,2                      | 292                              | 1,0                                          |
| 72°          | 63°          | F.LLI MESSERS' SPA                        | 28.725          | 30.705          | -6,4                      | 535                              | 1,9                                          |
| 73°          | 90°          | CLABOGROUP SPA                            | 28.722          | 22.393          | 28,3                      | 212                              | 0,7                                          |
| 74°          | 92°          | GAMMA IMBALLAGGI SRL                      | 28.440          | 21.794          | 30,5                      | -135                             | -0,5                                         |
| 75°          | 62°          | INDEL B SPA                               | 28.236          | 31.146          | -9,3                      | 1.480                            | 5,2                                          |
| 76°          | 60°          | GOLDENPLAST SPA                           | 27.922          | 32.301          | -13,6                     | 466                              | 1,7                                          |
| 77°          | 37°          | FATTORIE MARCHIGIANE CONS. COOP ARL       | 27.783          | 47.212          | -41,2                     | 80                               | 0,3                                          |
| 78°          | 70°          | FRATELLI GUZZINI SPA                      | 27.580          | 27.368          | 0,8                       | -680                             | -2,5                                         |
| 79°          | 86°          | INDUSTRIA CONFEZIONI FILOTTRANO SRL       | 27.487          | 23.399          | 17,5                      | 2.550                            | 9,3                                          |
| 80°          | 79°          | INDUSTRIE TOGNI SPA                       | 26.855          | 24.708          | 8,7                       | 227                              | 0,8                                          |
| 81°          | 72°          | MELANIA SPA                               | 26.705          | 27.057          | -1,3                      | -132                             | -0,5                                         |
| 82°          | 84°          | AGROALIMENTARE F.LLI MONALDI SPA          | 26.124          | 23.535          | 11,0                      | 99                               | 0,4                                          |
| 83°          | 87°          | CODIVA SRL                                | 26.105          | 23.117          | 12,9                      | -149                             | -0,6                                         |
| 84°          | 80°          | SICC SPA                                  | 25.605          | 24.525          | 4,4                       | 65                               | 0,3                                          |
| 85°          | 99°          | SO.MA.CLS. SPA                            | 24.527          | 20.258          | 21,1                      | 233                              | 1,0                                          |
| 86°          | 75°          | SIMONETTA SPA                             | 24.484          | 26.161          | -6,4                      | 118                              | 0,5                                          |
| 87°          | 94°          | GIESSEGI INDUSTRIA MOBILI SPA             | 23.837          | 21.535          | 10,7                      | 348                              | 1,5                                          |
| 88°          | 85°          | CIAR SPA                                  | 23.726          | 23.404          | 1,4                       | 554                              | 2,3                                          |
| 89°          | 77°          | BETA ROTOLI SPA                           | 23.248          | 25.736          | -9,7                      | 244                              | 1,0                                          |
| 90°          | 69°          | MIPA SPA                                  | 23.179          | 28.071          | -17,4                     | -600                             | -2,6                                         |
| 91°          | 89°          | H.S.D. SRL                                | 23.138          | 22.603          | 2,4                       | 50                               | 0,2                                          |
| 92°          | 88°          | ACCORRONI SRL                             | 23.131          | 23.111          | 0,1                       | 18                               | 0,1                                          |
| 93°          | 51°          | CANTIERE NAVALE MARIO MORINI SPA          | 23.082          | 36.174          | -36,2                     | -368                             | -1,6                                         |
| 94°          | 98°          | ERNESTOMEDA SPA                           | 22.757          | 20.275          | 12,2                      | 95                               | 0,4                                          |
| 95°          | 105°         | MONDOLFO FERRO SPA                        | 22.680          | 18.952          | 19,7                      | 418                              | 1,8                                          |
| 96°          | 206°         | I.M.T. SPA                                | 22.644          | 4.113           | 450,5                     | 55                               | 0,2                                          |
| 97°          | 100°         | MECTHERM SPA                              | 22.554          | 19.994          | 12,8                      | 323                              | 1,4                                          |
| 98°          | 104°         | OFFICINE MECCANICHE DEFENDI SRL           | 22.179          | 19.565          | 13,4                      | 26                               | 0,1                                          |
| 99°          | 97°          | NUTRENDO SRL                              | 21.770          | 20.776          | 4,8                       | 16                               | 0,1                                          |
| 100°         | 102°         | A.C.P. SRL                                | 21.555          | 19.774          | 9,0                       | 434                              | 2,0                                          |

Segue

Segue Tabella 7

| Pos.<br>2003 | Pos.<br>2002 | Ragione Sociale                | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ Vendite<br>(%) |
|--------------|--------------|--------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 101°         | 119°         | F.I.S.I. SRL                   | 21.332          | 16.645          | 28,2                      | 396                              | 1,9                                          |
| 102°         | 96°          | OMCE DI ROCCHETTI A. SPA       | 20.602          | 20.865          | -1,3                      | 456                              | 2,2                                          |
| 103°         | 106°         | C.I.C.A.I. MARCHE              | 20.345          | 18.689          | 8,9                       | 12                               | 0,1                                          |
| 104°         | 82°          | TECNOFILM SPA                  | 20.249          | 23.936          | -15,4                     | 10                               | 0,1                                          |
| 105°         | 116°         | CALZATURIFICIO ELIZABET SRL    | 20.233          | 17.131          | 18,1                      | 367                              | 1,8                                          |
| 106°         | 120°         | PLAST MECCANICA SPA            | 19.660          | 16.626          | 18,3                      | 215                              | 1,1                                          |
| 107°         | 95°          | SIRA SPA                       | 19.622          | 20.982          | -6,5                      | 436                              | 2,2                                          |
| 108°         | 108°         | UPPER SPA                      | 19.076          | 18.491          | 3,2                       | 56                               | 0,3                                          |
| 109°         | 103°         | GATTO SPA                      | 18.535          | 19.686          | -5,8                      | -655                             | -3,5                                         |
| 110°         | 109°         | CISEL SRL                      | 18.490          | 18.483          | 0,0                       | -441                             | -2,4                                         |
| 111°         | 128°         | F.A.A.M. SPA                   | 18.183          | 15.854          | 14,7                      | 89                               | 0,5                                          |
| 112°         | 93°          | ANNABELLA SPA                  | 18.076          | 21.584          | -16,2                     | 121                              | 0,7                                          |
| 113°         | 110°         | F A B SRL                      | 17.744          | 18.480          | -4,0                      | 191                              | 1,1                                          |
| 114°         | 129°         | SO.MI. PRESS SPA               | 17.656          | 15.775          | 11,9                      | 401                              | 2,3                                          |
| 115°         | 101°         | GRUPPO SPAR HOLDING            | 17.274          | 19.862          | -13,0                     | 24                               | 0,1                                          |
| 116°         | 134°         | A.& G. CALZATURIFICIO SPA      | 17.193          | 15.117          | 13,7                      | 374                              | 2,2                                          |
| 117°         | 133°         | L.M.E.S.A. SPA                 | 16.972          | 15.389          | 10,3                      | -197                             | -1,2                                         |
| 118°         | 118°         | NUOVA SIMONELLI SRL            | 16.786          | 16.919          | -0,8                      | 1.355                            | 8,1                                          |
| 119°         | 114°         | S.A.G.I. SPA                   | 16.766          | 17.463          | -4,0                      | 694                              | 4,1                                          |
| 120°         | 124°         | ANDELINI SPA                   | 16.385          | 16.377          | 0,0                       | 28                               | 0,2                                          |
| 121°         | 132°         | RADIANT BRUCIATORI SPA         | 16.184          | 15.405          | 5,1                       | 606                              | 3,7                                          |
| 122°         | 130°         | MARVIT SPA                     | 16.162          | 15.702          | 2,9                       | -261                             | -1,6                                         |
| 123°         | 117°         | MEP SPA                        | 15.945          | 16.945          | -5,9                      | -596                             | -3,7                                         |
| 124°         | 138°         | CIAO BIMBI SPA                 | 15.690          | 14.701          | 6,7                       | 778                              | 5,0                                          |
| 125°         | 115°         | ROCCHIEGGIANI SRL              | 15.647          | 17.298          | -9,5                      | 154                              | 1,0                                          |
| 126°         | 111°         | BOCCHINI SPA                   | 15.645          | 17.956          | -12,9                     | 26                               | 0,2                                          |
| 127°         | 146°         | FIM srl                        | 15.631          | 13.320          | 17,4                      | 1.770                            | 11,3                                         |
| 128°         | 91°          | ITALIAN FASHION SPA            | 15.440          | 22.246          | -30,6                     | -64                              | -0,4                                         |
| 129°         | 126°         | FILPLAST SRL                   | 15.244          | 16.176          | -5,8                      | 337                              | 2,2                                          |
| 130°         | 107°         | INCOM SPA                      | 15.162          | 18.561          | -18,3                     | -536                             | -3,5                                         |
| 131°         | 137°         | MANIFATTURA PAOLONI SRL        | 14.973          | 14.759          | 1,4                       | 903                              | 6,0                                          |
| 132°         | 127°         | CUCINEXPORT SRL                | 14.895          | 15.948          | -6,6                      | 14                               | 0,1                                          |
| 133°         | 141°         | ISA SPA                        | 14.861          | 14.382          | 3,3                       | 802                              | 5,4                                          |
| 134°         | 142°         | BISCI HIGH TECH SPA            | 14.830          | 14.264          | 4,0                       | -2.265                           | -15,3                                        |
| 135°         | 136°         | LAMINOX SRL                    | 14.747          | 15.094          | -2,3                      | 139                              | 0,9                                          |
| 136°         | 151°         | GENERAL IMPIANTI SRL           | 14.632          | 12.552          | 16,6                      | 67                               | 0,5                                          |
| 137°         | 122°         | DA.MI. SRL                     | 14.539          | 16.553          | -12,2                     | 716                              | 4,9                                          |
| 138°         | 148°         | ELETTROMECCANICA ADRIATICA SPA | 14.099          | 12.814          | 10,0                      | 127                              | 0,9                                          |
| 139°         | 140°         | FBT ELETTRONICA SPA            | 13.884          | 14.618          | -5,0                      | 380                              | 2,7                                          |
| 140°         | 156°         | ASOPLAST SRL                   | 13.835          | 11.447          | 20,9                      | 211                              | 1,5                                          |
| 141°         | 149°         | BALDI CARNI SRL                | 13.799          | 12.759          | 8,2                       | 38                               | 0,3                                          |
| 142°         | 121°         | PREMIATA SRL                   | 13.637          | 16.586          | -17,8                     | 86                               | 0,6                                          |
| 143°         | 158°         | MECCANICA GENERALE SRL         | 13.479          | 11.156          | 20,8                      | -65                              | -0,5                                         |
| 144°         | 161°         | GABRIELLA FRATTINI SPA         | 13.479          | 10.847          | 24,3                      | -576                             | -4,3                                         |
| 145°         | 144°         | A & G BONTEMPI SPA             | 13.200          | 13.776          | -4,2                      | 37                               | 0,3                                          |
| 146°         | 139°         | BABINI SPA                     | 13.106          | 14.634          | -10,4                     | 112                              | 0,9                                          |
| 147°         | 143°         | E.BORA SRL                     | 13.062          | 14.256          | -8,4                      | -241                             | -1,8                                         |
| 148°         | 147°         | ITALPOLIMERI SRL               | 13.022          | 12.861          | 1,3                       | 28                               | 0,2                                          |
| 149°         | 152°         | P.R.B. SRL                     | 13.019          | 12.210          | 6,6                       | 17                               | 0,1                                          |
| 150°         | 113°         | C.B.I. EUROPE                  | 13.004          | 17.594          | -26,1                     | 20                               | 0,2                                          |

Segue

Segue Tabella 7

| Pos.<br>2003 | Pos.<br>2002 | Ragione Sociale                   | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ Vendite<br>(%) |
|--------------|--------------|-----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 151°         | 163°         | ELE.CON SPA                       | 12.998          | 10.555          | 23,1                      | -43                              | -0,3                                         |
| 152°         | 135°         | GRAMMER SRL                       | 12.555          | 15.104          | -16,9                     | -348                             | -2,8                                         |
| 153°         | 168°         | CASALI SPA                        | 12.296          | 10.190          | 20,7                      | -132                             | -1,1                                         |
| 154°         | 155°         | LATERIZI ALAN METAURO SRL         | 12.140          | 11.678          | 4,0                       | 827                              | 6,8                                          |
| 155°         | 150°         | ISOPAK ADRIATICA SPA              | 12.078          | 12.632          | -4,4                      | 147                              | 1,2                                          |
| 156°         | 123°         | SIGMA SPA                         | 11.920          | 16.426          | -27,4                     | -695                             | -5,8                                         |
| 157°         | 166°         | TECNOSTAMPA SRL                   | 11.634          | 10.396          | 11,9                      | -108                             | -0,9                                         |
| 158°         | 131°         | REV SRL                           | 11.542          | 15.498          | -25,5                     | 506                              | 4,4                                          |
| 159°         | 153°         | IPSA SPA                          | 11.465          | 12.176          | -5,8                      | 158                              | 1,4                                          |
| 160°         | 171°         | AEA SRL                           | 11.303          | 11.722          | -3,6                      | 76                               | 0,7                                          |
| 161°         | 125°         | R.I.CO. SRL                       | 11.142          | 16.290          | -31,6                     | -22                              | -0,2                                         |
| 162°         | 159°         | CANTORI SPA                       | 11.074          | 11.136          | -0,6                      | 64                               | 0,6                                          |
| 163°         | 160°         | SIFA SPA                          | 10.989          | 11.016          | -0,2                      | 227                              | 2,1                                          |
| 164°         | 175°         | FLONAL SPA                        | 10.933          | 9.247           | 18,2                      | 561                              | 5,1                                          |
| 165°         | 157°         | AZIENDA VINICOLA UMANI RONCHI SPA | 10.898          | 11.182          | -2,5                      | 209                              | 1,9                                          |
| 166°         | 171°         | VERACI I.M.I. SPA                 | 10.875          | 9.595           | 13,3                      | 2.706                            | 24,9                                         |
| 167°         | 165°         | CALZATURIFICIO ROMIT SPA          | 10.815          | 10.457          | 3,4                       | -152                             | -1,4                                         |
| 168°         | 167°         | OTTAVIANI INTERNATIONAL SRL       | 10.324          | 10.299          | 0,2                       | 129                              | 1,2                                          |
| 169°         | 184°         | HERAL CUCINE SRL                  | 10.314          | 8.326           | 23,9                      | 129                              | 1,3                                          |
| 170°         | 162°         | FIAM ITALIA SPA                   | 10.164          | 10.681          | -4,8                      | 22                               | 0,2                                          |
| 171°         | 145°         | CALZATURIFICIO SELENIA SRL        | 9.960           | 13.515          | -26,3                     | 5                                | 0,0                                          |
| 172°         | 173°         | FELLOWES LEONARDI SPA             | 9.818           | 9.409           | 4,3                       | -96                              | -1,0                                         |
| 173°         | 164°         | NUOVA CENTAURO                    | 9.668           | 10.553          | -8,4                      | 88                               | 0,9                                          |
| 174°         | 187°         | PRODOMO CUCINE SRL                | 9.667           | 7.552           | 28,0                      | 81                               | 0,8                                          |
| 175°         | 170°         | SAINT ANDREWS SPA                 | 9.571           | 9.772           | -2,1                      | 337                              | 3,5                                          |
| 176°         | 174°         | BOX MARCHE SPA                    | 9.359           | 9.359           | 0,0                       | 61                               | 0,7                                          |
| 177°         | 177°         | NUOVA ITALIANA ESPANSI SRL        | 9.270           | 8.772           | 5,7                       | 151                              | 1,6                                          |
| 178°         | 176°         | ACI SRL FARFISA INTERCOMS         | 8.939           | 8.930           | 0,1                       | 31                               | 0,3                                          |
| 179°         | 181°         | DOMO SRL                          | 8.745           | 8.403           | 4,1                       | 436                              | 5,0                                          |
| 180°         | 186°         | ZANNINI SPA                       | 8.409           | 7.627           | 10,3                      | 8                                | 0,1                                          |
| 181°         | 178°         | BAIONI CRUSHING PLANTS SPA        | 8.077           | 8.764           | -7,8                      | 24                               | 0,3                                          |
| 182°         | 172°         | INDUSTRIA SEDIE ITALIANA SRL      | 7.944           | 9.538           | -16,7                     | 155                              | 1,9                                          |
| 183°         | 210°         | ROTOPRESS INTERNATIONAL SRL       | 7.940           | 1.693           | 369,1                     | 183                              | 2,3                                          |
| 184°         | 180°         | VIDEX ELECTRONICS SRL             | 7.883           | 8.507           | -7,3                      | 871                              | 11,1                                         |
| 185°         | 182°         | OSMA SPA                          | 7.722           | 8.399           | -8,1                      | -188                             | -2,4                                         |
| 186°         | 193°         | ALTA DEFINIZIONE SPA              | 7.667           | 6.740           | 13,8                      | 6                                | 0,1                                          |
| 187°         | 199°         | MAGNOLIA SRL                      | 7.665           | 5.469           | 40,1                      | 30                               | 0,4                                          |
| 188°         | 190°         | BIGELLI MARMI SRL                 | 7.232           | 7.068           | 2,3                       | -23                              | -0,3                                         |
| 189°         | 188°         | ACRILUX SPA                       | 7.195           | 7.319           | -1,7                      | -112                             | -1,6                                         |
| 190°         | 183°         | PIERALISI SPA                     | 7.134           | 8.345           | -14,5                     | 216                              | 3,0                                          |
| 191°         | 189°         | BBC ELETTRROPOMPE SRL             | 6.663           | 7.092           | -6,0                      | 251                              | 3,8                                          |
| 192°         | 191°         | CALZATURIFICIO SPRING SRL         | 6.552           | 7.013           | -6,6                      | 4                                | 0,1                                          |
| 193°         | 198°         | E.V.F.SPA                         | 6.479           | 6.143           | 5,5                       | 13                               | 0,2                                          |
| 194°         | 179°         | FULGINI ORILIO SPA                | 6.405           | 8.582           | -25,4                     | -655                             | -10,2                                        |
| 195°         | 185°         | POLYPAK SRL                       | 6.258           | 7.989           | -21,7                     | -193                             | -3,1                                         |
| 196°         | 196°         | F.E.M.A. SPA                      | 6.140           | 6.341           | -3,2                      | 0                                | 0,0                                          |
| 197°         | 195°         | CARTIERA MARCHIGIANA SRL          | 6.062           | 6.460           | -6,2                      | 1                                | 0,0                                          |
| 198°         | 169°         | CALZATURIFICIO 4 C SRL            | 5.790           | 10.185          | -43,1                     | -429                             | -7,4                                         |
| 199°         | 197°         | OMAS SRL                          | 5.486           | 6.333           | -13,4                     | 102                              | 1,9                                          |
| 200°         | 192°         | O.M.A.Z. SRL                      | 5.343           | 6.973           | -23,4                     | 25                               | 0,5                                          |
| 201°         | 201°         | FAER AMBIENTI SPA                 | 5.244           | 5.112           | 2,6                       | -107                             | -2,0                                         |
| 202°         | 203°         | GIAMPAOLI INDUSTRIA DOLCIARIA SPA | 5.181           | 5.050           | 2,6                       | 168                              | 3,2                                          |
| 203°         | 202°         | CASA VINICOLA G. GAROFOLI SPA     | 5.022           | 5.051           | -0,6                      | 278                              | 5,5                                          |
| 204°         | 200°         | ELI SRL                           | 4.914           | 5.246           | -6,3                      | 6                                | 0,1                                          |
| 205°         | 194°         | CIARE SPA                         | 4.831           | 6.701           | -27,9                     | -222                             | -4,6                                         |
| 206°         | 204°         | FINTEL SPA                        | 4.525           | 4.295           | 5,4                       | -30                              | -0,7                                         |
| 207°         | 205°         | CAGNONI & C. SPA                  | 4.128           | 4.283           | -3,6                      | 54                               | 1,3                                          |
| 208°         | 208°         | FIORINI INTERNATIONAL SRL         | 3.837           | 3.099           | 23,8                      | 98                               | 2,6                                          |
| 209°         | 207°         | FIORINI INDUSTRIAL PACKAGING SRL  | 3.694           | 3.556           | 3,9                       | -982                             | -26,6                                        |
| 210°         | 210°         | VAINER S.P.A.                     | 1.444           | 1.264           | 14,2                      | 193                              | 13,4                                         |

**Tabella 9 – Classifica delle principali società per settore**  
*Bilanci ordinari* (migliaia di Euro salvo diversa indicazione)

**Alimentare**

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale                     | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|-------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | COOPERLAT SOC. COOP. A R.L.         | 152.542         | 125.063         | 22                        | 254                              | 0,2                                          |
| 2°           | C.A.R.N.J. COOP ARL                 | 103.876         | 93.652          | 10,9                      | 407                              | 0,4                                          |
| 3°           | AVICOLA MARCHIGIANA SOC. COOP. A RL | 73.876          | 60.438          | 22,2                      | 210                              | 0,3                                          |
| 4°           | VIS INDUSTRIE ALIMENTARI SPA        | 29.167          | 35.331          | -17,4                     | 293                              | 1,0                                          |
| 5°           | FATTORIE MARCHIGIANE CONS. COOP ARL | 27.783          | 47.212          | -41,2                     | 80                               | 0,3                                          |
| 6°           | INDUSTRIE TOGNI SPA                 | 26.855          | 24.708          | 8,7                       | 227                              | 0,8                                          |
| 7°           | AGROALIMENTARE F.LLI MONALDI SPA    | 26.124          | 23.535          | 11                        | 99                               | 0,4                                          |
| 8°           | NUTRENDO SRL                        | 21.770          | 20.776          | 4,8                       | 16                               | 0,1                                          |
| 9°           | FIM SRL                             | 15.631          | 13.320          | 17,4                      | 1.770                            | 11,3                                         |
| 10°          | BALDI CARNI SRL                     | 13.799          | 12.759          | 8,2                       | 38                               | 0,3                                          |
| 11°          | IPSA SPA                            | 11.465          | 12.176          | -5,8                      | 158                              | 1,4                                          |
| 12°          | AZIENDA VINICOLA UMANI RONCHI SPA   | 10.898          | 11.182          | -2,5                      | 209                              | 1,9                                          |
| 13°          | GIAMPAOLI INDUSTRIA DOLCIARIA SPA   | 5.181           | 5.050           | 2,6                       | 168                              | 3,2                                          |
| 14°          | CASA VINICOLA G. GAROFOLI SPA       | 5.022           | 5.051           | -0,6                      | 278                              | 5,5                                          |

**Apparecchi elettrici ed elettronici**

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale                | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|--------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | iGUZZINI ILLUMINAZIONE SRL     | 117.123         | 112.626         | 4                         | 7531                             | 6,4                                          |
| 2°           | ROAL ELECTRONICS SRL           | 53.865          | 67.836          | -20,6                     | -4158                            | -7,7                                         |
| 3°           | HYDROPRO SRL                   | 50.642          | 45.181          | 12,1                      | -1263                            | -2,5                                         |
| 4°           | ROLAND EUROPE SPA              | 44.623          | 53.210          | -16,1                     | -838                             | -1,9                                         |
| 5°           | SILGA SPA                      | 32.615          | 35.271          | -7,5                      | -319                             | -1,0                                         |
| 6°           | ELEKTROMECC SPA                | 30.202          | 29.918          | 0,9                       | 843                              | 2,8                                          |
| 7°           | SO.MA.C.I.S. SPA               | 24.527          | 20.258          | 21,1                      | 233                              | 1,0                                          |
| 8°           | CIAR SPA                       | 23.726          | 23.404          | 1,4                       | 554                              | 2,3                                          |
| 9°           | F.A.A.M. SPA                   | 18.183          | 15.854          | 14,7                      | 89                               | 0,5                                          |
| 10°          | I.M.E.S.A. SPA                 | 16.972          | 15.389          | 10,3                      | -197                             | -1,2                                         |
| 11°          | GENERAL IMPIANTI SRL           | 14.632          | 12.552          | 16,6                      | 67                               | 0,5                                          |
| 12°          | ELETTROMECCANICA ADRIATICA SPA | 14.099          | 12.814          | 10                        | 127                              | 0,9                                          |
| 13°          | FBT ELETTRONICA SPA            | 13.884          | 14.618          | -5                        | 380                              | 2,7                                          |
| 14°          | SIGMA SPA                      | 11.920          | 16.426          | -27,4                     | -695                             | -5,8                                         |
| 15°          | AEA SRL                        | 11.303          | 11.722          | -3,6                      | 76                               | 0,7                                          |
| 16°          | R.I.CO. SRL                    | 11.142          | 16.290          | -31,6                     | -22                              | -0,2                                         |
| 17°          | ACI SRL FARFISA INTERCOMS      | 8.939           | 8.930           | 0,1                       | 31                               | 0,3                                          |
| 18°          | VIDEX ELECTRONICS SRL          | 7.883           | 8.507           | -7,3                      | 871                              | 11,1                                         |
| 19°          | BBC ELETTROPOMPE SRL           | 6.663           | 7.092           | -6                        | 251                              | 3,8                                          |
| 20°          | E.V.F.SPA                      | 6.479           | 6.143           | 5,5                       | 13                               | 0,2                                          |
| 21°          | CIARE SPA                      | 4.831           | 6.701           | -27,9                     | -222                             | -4,6                                         |

## Carta e stampa

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale                  | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | CARTIERE MILIANI FABRIANO SPA    | 159.392         | 165.296         | -3,6                      | -416                             | -0,3                                         |
| 2°           | SACART SPA                       | 29.162          | 27.361          | 6,6                       | 9                                | 0,0                                          |
| 3°           | GAMMA IMBALLAGGI SRL             | 28.440          | 21.794          | 30,5                      | -135                             | -0,5                                         |
| 4°           | BETA ROTOLI SPA                  | 23.248          | 25.736          | -9,7                      | 244                              | 1,0                                          |
| 5°           | MIPA SPA                         | 23.179          | 28.071          | -17,4                     | -600                             | -2,6                                         |
| 6°           | F.I.S.I. SRL                     | 21.332          | 16.645          | 28,2                      | 396                              | 1,9                                          |
| 7°           | TECNOSTAMPA SRL                  | 11.634          | 10.396          | 11,9                      | -108                             | -0,9                                         |
| 8°           | FELLOWES LEONARDI SPA            | 9.818           | 9.409           | 4,3                       | -96                              | -1,0                                         |
| 9°           | BOX MARCHE SPA                   | 9.359           | 9.359           | 0                         | 61                               | 0,7                                          |
| 10°          | ROTOPRESS INTERNATIONAL SRL      | 7.940           | 1.693           | 369,1                     | 183                              | 2,3                                          |
| 11°          | POLYPAK SRL                      | 6.258           | 7.989           | -21,7                     | -193                             | -3,1                                         |
| 12°          | CARTIERA MARCHIGIANA SRL         | 6.062           | 6.460           | -6,2                      | 1                                | 0,0                                          |
| 13°          | ELI SRL                          | 4.914           | 5.246           | -6,3                      | 6                                | 0,1                                          |
| 14°          | FIORINI INTERNATIONAL SRL        | 3.837           | 3.099           | 23,8                      | 98                               | 2,6                                          |
| 15°          | FIORINI INDUSTRIAL PACKAGING SRL | 3.694           | 3.556           | 3,9                       | -982                             | -26,6                                        |

## Elettrodomestici

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale              | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | MERLONI ELETTRODOMESTICI SPA | 1.660.546       | 1.514.857       | 9,6                       | 39.486                           | 2,4                                          |
| 2°           | ANTONIO MERLONI SPA          | 534.869         | 593.056         | -9,8                      | -68.375                          | -12,8                                        |
| 3°           | MERLONI TERMOSANITARI SPA    | 355.426         | 310.115         | 14,6                      | 18.983                           | 5,3                                          |
| 4°           | ELICA SPA                    | 181.366         | 167.997         | 8                         | 2.049                            | 1,1                                          |
| 5°           | FABER SPA                    | 122.040         | 119.125         | 2,4                       | 867                              | 0,7                                          |
| 6°           | BEST SPA                     | 89.068          | 86.196          | 3,3                       | 959                              | 1,1                                          |
| 7°           | THERMOWATT SPA               | 74.128          | 62.298          | 19                        | -2.349                           | -3,2                                         |
| 8°           | TECNOWIND SPA                | 59.370          | 55.060          | 7,8                       | 1.144                            | 1,9                                          |
| 9°           | TURBOAIR SPA                 | 37.482          | 41.340          | -9,3                      | -2.850                           | -7,6                                         |
| 10°          | INDEL B SPA                  | 28.236          | 31.146          | -9,3                      | 1.480                            | 5,2                                          |
| 11°          | ACCORRONI SRL                | 23.131          | 23.111          | 0,1                       | 18                               | 0,1                                          |
| 12°          | A.C.P. SRL                   | 21.555          | 19.774          | 9                         | 434                              | 2,0                                          |
| 13°          | S.A.G.I. SPA                 | 16.766          | 17.463          | -4                        | 694                              | 4,1                                          |
| 14°          | ELECON SPA                   | 12.998          | 10.555          | 23,1                      | -43                              | -0,3                                         |
| 15°          | SIFA SPA                     | 10.989          | 11.016          | -0,2                      | 227                              | 2,1                                          |
| 16°          | OSMA SPA                     | 7.722           | 8.399           | -8,1                      | -188                             | -2,4                                         |
| 17°          | FINTEL SPA                   | 4.525           | 4.295           | 5,4                       | -30                              | -0,7                                         |

## Gomma e plastica

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale              | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | MANULI RUBBER INDUSTRIES SRL | 135.061         | 111.330         | 21,3                      | 4.793                            | 3,5                                          |
| 2°           | TEUCO GUZZINI SPA            | 114.021         | 113.293         | 0,6                       | 9.478                            | 8,3                                          |
| 3°           | TONTARELLI SPA               | 56.814          | 56.596          | 0,4                       | 813                              | 1,4                                          |
| 4°           | KNOW HOW SPA                 | 40.716          | 48.488          | -16                       | 527                              | 1,3                                          |
| 5°           | T S SRL                      | 36.832          | 39.732          | -7,3                      | 472                              | 1,3                                          |
| 6°           | PICENUM PLAST SRL            | 31.384          | 26.547          | 18,2                      | 511                              | 1,6                                          |
| 7°           | GOLDENPLAST SPA              | 27.922          | 32.301          | -13,6                     | 466                              | 1,7                                          |
| 8°           | FRATELLI GUZZINI SPA         | 27.580          | 27.368          | 0,8                       | -680                             | -2,5                                         |
| 9°           | TECNOFILM SPA                | 20.249          | 23.936          | -15,4                     | 10                               | 0,1                                          |
| 10°          | PLAST MECCANICA SPA          | 19.660          | 16.626          | 18,3                      | 215                              | 1,1                                          |
| 11°          | ANDELINI SPA                 | 16.385          | 16.377          | 0                         | 28                               | 0,2                                          |
| 12°          | ASOPLAST SRL                 | 13.835          | 11.447          | 20,9                      | 211                              | 1,5                                          |
| 13°          | ITALPOLIMERI SRL             | 13.022          | 12.861          | 1,3                       | 28                               | 0,2                                          |
| 14°          | ISOPAK ADRIATICA SPA         | 12.078          | 12.632          | -4,4                      | 147                              | 1,2                                          |
| 15°          | ALTA DEFINIZIONE SPA         | 7.667           | 6.740           | 13,8                      | 6                                | 0,1                                          |
| 16°          | ACRILUX SPA                  | 7.195           | 7.319           | -1,7                      | -112                             | -1,6                                         |

## Legno, mobili e arredamento

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale                      | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | SCAVOLINI SPA                        | 146.010         | 136.915         | 6,6                       | 2.917                            | 2,0                                          |
| 2°           | LUBE HOLDING SRL                     | 105.910         | 95.900          | 10,4                      | 2.127                            | 2,0                                          |
| 3°           | IMAB GROUP SPA                       | 48.853          | 17.851          | 173,7                     | 422                              | 0,9                                          |
| 4°           | FEBAL CUCINE SPA                     | 34.718          | 32.732          | 6,1                       | 167                              | 0,5                                          |
| 5°           | MOBILIFICIO FOGLIENSE SRL            | 34.458          | 33.720          | 2,2                       | 168                              | 0,5                                          |
| 6°           | DESI SRL                             | 34.398          | 29.875          | 15,1                      | 124                              | 0,4                                          |
| 7°           | BIZZARRI SPA                         | 33.330          | 23.826          | 39,9                      | 3.752                            | 11,3                                         |
| 8°           | I.F.I. IND. FRIGORIFERI ITALIANA SPA | 29.808          | 28.580          | 4,3                       | 1.710                            | 5,7                                          |
| 9°           | CLABOGROUP SPA                       | 28.722          | 22.393          | 28,3                      | 212                              | 0,7                                          |
| 10°          | SICC SPA                             | 25.605          | 24.525          | 4,4                       | 65                               | 0,3                                          |
| 11°          | GIESSEGI INDUSTRIA MOBILI SPA        | 23.837          | 21.535          | 10,7                      | 348                              | 1,5                                          |
| 12°          | ERNESTOMEDA SPA                      | 22.757          | 20.275          | 12,2                      | 95                               | 0,4                                          |
| 13°          | SIRA SPA                             | 19.622          | 20.982          | -6,5                      | 436                              | 2,2                                          |
| 14°          | UPPER SPA                            | 19.076          | 18.491          | 3,2                       | 56                               | 0,3                                          |
| 15°          | GATTO SPA                            | 18.535          | 19.686          | -5,8                      | -655                             | -3,5                                         |
| 16°          | F A B SRL                            | 17.744          | 18.480          | -4                        | 191                              | 1,1                                          |
| 17°          | GRUPPO SPAR HOLDING                  | 17.274          | 19.862          | -13                       | 24                               | 0,1                                          |
| 18°          | BOCCHINI SPA                         | 15.645          | 17.956          | -12,9                     | 26                               | 0,2                                          |
| 19°          | CUCINEXPORT SRL                      | 14.895          | 15.948          | -6,6                      | 14                               | 0,1                                          |
| 20°          | BISCI HIGH TECH SPA                  | 14.830          | 14.264          | 4                         | -2.265                           | -15,3                                        |
| 21°          | A & G BONTEMPI SPA                   | 13.200          | 13.776          | -4,2                      | 37                               | 0,3                                          |
| 22°          | BABINI SPA                           | 13.106          | 14.634          | -10,4                     | 112                              | 0,9                                          |
| 23°          | CANTORI SPA                          | 11.074          | 11.136          | -0,6                      | 64                               | 0,6                                          |
| 24°          | HERAL CUCINE SRL                     | 10.314          | 8.326           | 23,9                      | 129                              | 1,3                                          |
| 25°          | FIAM ITALIA SPA                      | 10.164          | 10.681          | -4,8                      | 22                               | 0,2                                          |
| 26°          | PRODOMO CUCINE SRL                   | 9.667           | 7.552           | 28                        | 81                               | 0,8                                          |
| 27°          | NUOVA ITALIANA ESPANSI SRL           | 9.270           | 8.772           | 5,7                       | 151                              | 1,6                                          |
| 28°          | INDUSTRIA SEDIE ITALIANA SRL         | 7.944           | 9.538           | -16,7                     | 155                              | 1,9                                          |
| 29°          | MAGNOLIA SRL                         | 7.665           | 5.469           | 40,1                      | 30                               | 0,4                                          |
| 30°          | FAER AMBIENTI SPA                    | 5.244           | 5.112           | 2,6                       | -107                             | -2,0                                         |

## Macchine

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale            | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|----------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | BIESSE SPA                 | 221.268         | 236.872         | -6,6                      | -47.428                          | -21,4                                        |
| 2°           | BENELLI ARMI SPA           | 73.619          | 69.742          | 5,6                       | 5.211                            | 7,1                                          |
| 3°           | NUOVA M.A.I.P. SPA         | 64.642          | 51.651          | 25,2                      | 1.356                            | 2,1                                          |
| 4°           | QS GROUP SPA               | 43.687          | 33.441          | 30,6                      | -302                             | -0,7                                         |
| 5°           | G.I. & E. SPA              | 34.773          | 32.985          | 5,4                       | 311                              | 0,9                                          |
| 6°           | SCHNELL SPA                | 29.225          | 30.398          | -3,9                      | 230                              | 0,8                                          |
| 7°           | F.LLI MESSERSI' SPA        | 28.725          | 30.705          | -6,4                      | 535                              | 1,9                                          |
| 8°           | H.S.D. SRL                 | 23.138          | 22.603          | 2,4                       | 50                               | 0,2                                          |
| 9°           | MONDOLFO FERRO SPA         | 22.680          | 18.952          | 19,7                      | 418                              | 1,8                                          |
| 10°          | I.M.T. SPA                 | 22.644          | 4.113           | 450,5                     | 55                               | 0,2                                          |
| 11°          | C.I.C.A.I. MARCHE          | 20.345          | 18.689          | 8,9                       | 12                               | 0,1                                          |
| 12°          | NUOVA SIMONELLI SRL        | 16.786          | 16.919          | -0,8                      | 1.355                            | 8,1                                          |
| 13°          | MEP SPA                    | 15.945          | 16.945          | -5,9                      | -596                             | -3,7                                         |
| 14°          | MECCANICA GENERALE SRL     | 13.479          | 11.156          | 20,8                      | -65                              | -0,5                                         |
| 15°          | E.BORA SRL                 | 13.062          | 14.256          | -8,4                      | -241                             | -1,8                                         |
| 16°          | REV SRL                    | 11.542          | 15.498          | -25,5                     | 506                              | 4,4                                          |
| 17°          | VERACI I.M.I. SPA          | 10.875          | 9.595           | 13,3                      | 2.706                            | 24,9                                         |
| 18°          | BAIONI CRUSHING PLANTS SPA | 8.077           | 8.764           | -7,8                      | 24                               | 0,3                                          |
| 19°          | PIERALISI SPA              | 7.134           | 8.345           | -14,5                     | 216                              | 3,0                                          |
| 20°          | F.E.M.A. SPA               | 6.140           | 6.341           | -3,2                      | 0                                | 0,0                                          |
| 21°          | OMAS SRL                   | 5.486           | 6.333           | -13,4                     | 102                              | 1,9                                          |
| 22°          | O.M.A.Z. SRL               | 5.343           | 6.973           | -23,4                     | 25                               | 0,5                                          |

## Mezzi di trasporto

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale                  | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|----------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | PERSHING SPA                     | 73.568          | 55.173          | 33,3                      | 6.825                            | 9,3                                          |
| 2°           | AUTOMATIVE PRODUCTS ITALIA SPA   | 40.078          | 40.474          | -1                        | -2.315                           | -5,8                                         |
| 3°           | CANTIERE NAVALE MARIO MORINI SPA | 17.974          | 36.174          | -50,3                     | -368                             | -2,0                                         |

## Minerali non metalliferi

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale           | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|---------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | INDUSTRIE PICA SPA        | 63.819          | 59.356          | 7,5                       | 1.230                            | 1,9                                          |
| 2°           | CASALI SPA                | 12.296          | 10.190          | 20,7                      | -132                             | -1,1                                         |
| 3°           | LATERIZI ALAN METAURO SRL | 12.140          | 11.678          | 4                         | 827                              | 6,8                                          |
| 4°           | BIGELLI MARMI SRL         | 7.232           | 7.068           | 2,3                       | -23                              | -0,3                                         |

## Pelli, cuoio e calzature

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale                 | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | TOD'S SPA                       | 313.863         | 317.488         | -1,1                      | 30.880                           | 9,8                                          |
| 2°           | IMAC SPA                        | 95.660          | 94.936          | 0,8                       | 3.079                            | 3,2                                          |
| 3°           | FALC SPA                        | 95.486          | 83.120          | 14,9                      | 4.942                            | 5,2                                          |
| 4°           | FORNARI SPA                     | 90.895          | 83.778          | 8,5                       | 4.637                            | 5,1                                          |
| 5°           | POLTRONA FRAU SRL               | 76.318          | 77.331          | -1,3                      | 225                              | 0,3                                          |
| 6°           | CALZATURIFICIO ZEIS EXCELSA SPA | 53.061          | 38.085          | 39,3                      | 782                              | 1,5                                          |
| 7°           | I.P.R. SPA                      | 39.250          | 44.977          | -12,7                     | -508                             | -1,3                                         |
| 8°           | CALZATURIFICIO MANAS SPA        | 38.452          | 25.285          | 52,1                      | 1.825                            | 4,7                                          |
| 9°           | EUROSUOLE SPA                   | 36.869          | 40.697          | -9,4                      | 921                              | 2,5                                          |
| 10°          | CONCERIA DEL CHIENZI SPA        | 34.103          | 40.924          | -16,7                     | 715                              | 2,1                                          |
| 11°          | MONDIAL SUOLE SRL               | 29.367          | 31.619          | -7,1                      | 797                              | 2,7                                          |
| 12°          | MELANIA SPA                     | 26.705          | 27.057          | -1,3                      | -132                             | -0,5                                         |
| 13°          | CODIVA SRL                      | 26.105          | 23.117          | 12,9                      | -149                             | -0,6                                         |
| 14°          | CALZATURIFICIO ELIZABET SRL     | 20.233          | 17.131          | 18,1                      | 367                              | 1,8                                          |
| 15°          | ANNABELLA SPA                   | 18.076          | 21.584          | -16,2                     | 121                              | 0,7                                          |
| 16°          | A.&G. CALZATURIFICIO SPA        | 17.193          | 15.117          | 13,7                      | 374                              | 2,2                                          |
| 17°          | CIAO BIMBI SPA                  | 15.690          | 14.701          | 6,7                       | 778                              | 5,0                                          |
| 18°          | DA.MI. SRL                      | 14.539          | 16.553          | -12,2                     | 716                              | 4,9                                          |
| 19°          | PREMIATA SRL                    | 13.637          | 16.586          | -17,8                     | 86                               | 0,6                                          |
| 20°          | CALZATURIFICIO ROMIT SPA        | 10.815          | 10.457          | 3,4                       | -152                             | -1,4                                         |
| 21°          | CALZATURIFICIO SELENIA SRL      | 9.960           | 13.515          | -26,3                     | 5                                | 0,0                                          |
| 22°          | NUOVA CENTAURO                  | 9.668           | 10.553          | -8,4                      | 88                               | 0,9                                          |
| 23°          | CALZATURIFICIO SPRING SRL       | 6.552           | 7.013           | -6,6                      | 4                                | 0,1                                          |
| 24°          | FULGINI ORILIO SPA              | 6.405           | 8.582           | -25,4                     | -655                             | -10,2                                        |
| 25°          | CALZATURIFICIO 4 C SRL          | 5.790           | 10.185          | -43,1                     | -429                             | -7,4                                         |

## Prodotti in metallo

| Pos.<br>2003 | Ragione Sociale                 | Vendite<br>2003 | Vendite<br>2002 | Variaz.<br>Vendite<br>(%) | Risultato<br>d'esercizio<br>2003 | Risultato<br>d'esercizio<br>/ vendite<br>(%) |
|--------------|---------------------------------|-----------------|-----------------|---------------------------|----------------------------------|----------------------------------------------|
| 1°           | PROFILGLASS SPA                 | 94.042          | 95.536          | -1,6                      | 2.579                            | 2,7                                          |
| 2°           | TVS SPA                         | 68.173          | 66.128          | 3,1                       | 4.012                            | 5,9                                          |
| 3°           | PLA LAM SPA                     | 58.457          | 62.003          | -5,7                      | 61                               | 0,1                                          |
| 4°           | ALLUFLON SPA                    | 48.282          | 47.313          | 2                         | 902                              | 1,9                                          |
| 5°           | LO.MET. SPA                     | 47.015          | 44.196          | 6,4                       | 654                              | 1,4                                          |
| 6°           | ADIM SCANDOLARA SPA             | 38.286          | 40.307          | -5,0                      | -935                             | -2,4                                         |
| 7°           | FO.R.M. SRL                     | 34.930          | 34.319          | 1,8                       | 699                              | 2,0                                          |
| 8°           | RAG-ALL SPA                     | 34.716          | 34.420          | 0,9                       | 969                              | 2,8                                          |
| 9°           | CENTRALTUBI SRL                 | 30.306          | 29.147          | 4                         | 129                              | 0,4                                          |
| 10°          | MALAVOLTA SPA                   | 29.477          | 26.590          | 10,9                      | 25                               | 0,1                                          |
| 11°          | MECTHERM SPA                    | 22.554          | 19.994          | 12,8                      | 323                              | 1,4                                          |
| 12°          | OFFICINE MECCANICHE DEFENDI SRL | 22.179          | 19.565          | 13,4                      | 26                               | 0,1                                          |
| 13°          | OMCE DI ROCCHETTI A. SPA        | 20.602          | 20.865          | -1,3                      | 456                              | 2,2                                          |
| 14°          | SO.MI. PRESS SPA                | 17.656          | 15.775          | 11,9                      | 401                              | 2,3                                          |
| 15°          | RADIANT BRUCIATORI SPA          | 16.184          | 15.405          | 5,1                       | 606                              | 3,7                                          |
| 16°          | MARVIT SPA                      | 16.162          | 15.702          | 2,9                       | -261                             | -1,6                                         |
| 17°          | ROCCEGGIANI SRL                 | 15.647          | 17.298          | -9,5                      | 154                              | 1,0                                          |
| 18°          | FILPLAST SRL                    | 15.244          | 16.176          | -5,8                      | 337                              | 2,2                                          |
| 19°          | ISA SPA                         | 14.861          | 14.382          | 3,3                       | 802                              | 5,4                                          |
| 20°          | LAMINOX SRL                     | 14.747          | 15.094          | -2,3                      | 139                              | 0,9                                          |
| 21°          | P.R.B. SRL                      | 13.019          | 12.210          | 6,6                       | 17                               | 0,1                                          |
| 22°          | GRAMMER SRL                     | 12.555          | 15.104          | -16,9                     | -348                             | -2,8                                         |
| 23°          | FLONAL SPA                      | 10.933          | 9.247           | 18,2                      | 561                              | 5,1                                          |
| 24°          | DOMO SRL                        | 8.745           | 8.403           | 4,1                       | 436                              | 5,0                                          |
| 25°          | ZANNINI SPA                     | 8.409           | 7.627           | 10,3                      | 8                                | 0,1                                          |

## Tessile e abbigliamento

| Pos. 2003 | Ragione Sociale                     | Vendite 2003 | Vendite 2002 | Variaz. Vendite (%) | Risultato d'esercizio 2003 | Risultato d'esercizio / vendite (%) |
|-----------|-------------------------------------|--------------|--------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| 1°        | BLUE LINE SPA                       | 50.227       | 44.226       | 13,6                | 4.450                      | 8,9                                 |
| 2°        | EUGENIO TOMBOLINI SPA               | 38.067       | 40.309       | -5,6                | -58                        | -0,2                                |
| 3°        | LARDINI SRL                         | 30.425       | 24.087       | 26,3                | 22                         | 0,1                                 |
| 4°        | CARIAGGI LANIFICIO SPA              | 28.796       | 25.890       | 11,2                | 292                        | 1,0                                 |
| 5°        | INDUSTRIA CONFEZIONI FILOTTRANO SRL | 27.487       | 23.399       | 17,5                | 2.550                      | 9,3                                 |
| 6°        | SIMONETTA SPA                       | 24.484       | 26.161       | -6,4                | 118                        | 0,5                                 |
| 7°        | ITALIAN FASHION SPA                 | 15.440       | 22.246       | -30,6               | -64                        | -0,4                                |
| 8°        | INCOM SPA                           | 15.162       | 18.561       | -18,3               | -536                       | -3,5                                |
| 9°        | MANIFATTURA PAOLONI SRL             | 14.973       | 14.759       | 1,4                 | 903                        | 6,0                                 |
| 10°       | GABRIELLA FRATTINI SPA              | 13.479       | 10.847       | 24,3                | -576                       | -4,3                                |
| 11°       | SAINT ANDREWS SPA                   | 9.571        | 9.772        | -2,1                | 337                        | 3,5                                 |

## Altre industrie manifatturiere

| Pos. 2003 | Ragione Sociale             | Vendite 2003 | Vendite 2002 | Variaz. Vendite (%) | Risultato d'esercizio 2003 | Risultato d'esercizio / vendite (%) |
|-----------|-----------------------------|--------------|--------------|---------------------|----------------------------|-------------------------------------|
| 1°        | CLEMENTONI SPA              | 48.689       | 46.339       | 5,1                 | 134                        | 0,3                                 |
| 2°        | C.B.I. EUROPE               | 13.004       | 17.594       | -26,1               | 20                         | 0,2                                 |
| 3°        | OTTAVIANI INTERNATIONAL SRL | 10.324       | 10.299       | 0,2                 | 129                        | 1,2                                 |
| 4°        | CAGNONI & C. SPA            | 4.128        | 4.283        | -3,6                | 54                         | 1,3                                 |

Carone, A., & Iacobucci, D. (1999). "I Gruppi Di Piccole E Medie Imprese Nell'industria Italiana." In *"Traù F. (a Cura Di), La ""Questione Dimensionale"" Nell'industria Italiana"* (pp. 313-358). Bologna: Il Mulino.