



UNIVERSITÀ
POLITECNICA
DELLE MARCHE



ALTOVALORE
LA GIUSTA DIREZIONE PER L'IMPRESA



FONDAZIONE
ARISTIDE MERLONI

Aggregarsi per competere: FUSIONI E ACQUISIZIONI DI IMPRESE NELLE MARCHE

Ancona, 29 maggio 2024

Indice

<i>Premessa</i>	<i>1</i>
<i>Executive summary</i>	<i>3</i>
Le operazioni di M&A	3
Le operazioni di M&A in Italia e nelle Marche.....	5
<i>Nota metodologica</i>	<i>8</i>
<i>Grafici e tabelle</i>	<i>9</i>
<i>Appendice</i>.....	<i>13</i>
Prospetto A1 – Imprese marchigiane acquisite da società estere	13
Prospetto A2 – Imprese acquisite da gruppi esteri.	15

Premessa

Quello presentato in queste pagine è il secondo rapporto sulle operazioni di acquisizione e fusione di imprese realizzate nelle Marche.

Lo studio è parte di un più generale progetto di ricerca sui gruppi d'impresa condotto dal Centro di Ricerca per l'Innovazione e l'Imprenditorialità dell'Università Politecnica delle Marche con il sostegno della Fondazione Aristide Merloni e della società Altovalore. L'obiettivo della ricerca è quello di verificare in qual misura queste operazioni rappresentano strumenti di crescita dimensionale e di potenziamento strutturale delle imprese, in particolare quelle di piccola e media dimensione (PMI). L'ipotesi di fondo è che la crescita dimensionale e organizzativa di una parte delle imprese è la condizione necessaria non solo per assicurare la capacità competitiva delle stesse ma anche per sostenere lo sviluppo dell'intero sistema imprenditoriale.

Come noto, l'Italia e le Marche sono caratterizzate da un'elevata quota di imprese di piccola e piccolissima dimensione. A ciò si associa la prevalenza di modelli di governance e organizzativi di tipo familiare caratterizzati dall'elevata concentrazione della proprietà e dalla scarsa presenza di figure manageriali esterne. Tali modelli risultano di ostacolo alla necessaria separazione di ruoli fra proprietà e gestione e all'adozione di modelli organizzativi avanzati. Ciò limita la capacità innovativa e di crescita delle imprese - elementi sempre più rilevanti nell'attuale contesto competitivo - e stanno determinando una costante riduzione del numero delle imprese, in particolare quelle di minore dimensione. Da qui l'importanza delle operazioni di aggregazione; operazioni che consentono ad alcune imprese di crescere rapidamente, evitando ad altre la potenziale dispersione di capacità produttiva derivante da situazioni di crisi o da chiusure.

Lo studio concentra l'attenzione sulle operazioni di aggregazione fra imprese che implicano il passaggio di quote proprietarie, di minoranza o di maggioranza; cioè quell'ambito di operazioni che viene di solito ricompreso all'interno del fenomeno delle fusioni e acquisizioni (M&A nell'acronimo inglese di Mergers & Acquisitions). Lo studio riguarda quindi la dinamica dei gruppi di imprese, imprese cioè fra le quali si evidenziano legami di proprietà.

Dal punto di vista territoriale lo studio è focalizzato sulle Marche e si concentra sulle operazioni di acquisizione e fusione in cui almeno una società opera nel settore manifatturiero. Il tessuto produttivo e imprenditoriale delle Marche, caratterizzato dalla rilevanza delle produzioni manifatturiere e delle PMI, risulta di particolare interesse per esaminare le tendenze nelle operazioni di aggregazione e l'impatto che queste hanno

avuto sul sistema delle imprese. In particolare, il rapporto esamina l'attrattività delle imprese marchigiane in termini di acquisizione e controllo da parte di gruppi esteri.

Le informazioni relative alle operazioni di M&A sono state rilevate attraverso l'utilizzo di fonti di dati pubblici e rassegna stampa. informazioni su fusioni e acquisizioni aziendali (M&A), e la rassegna stampa.

Il presente rapporto è stato elaborato da Valentina Giannini, Donato Iacobucci e Martina Orci, dell'Università Politecnica delle Marche.

Executive summary

Le operazioni di M&A

1) What

L'etichetta M&A (dall'inglese Mergers & Acquisitions) è riferita ad operazioni di finanza straordinaria che comportano acquisizioni, cessioni o fusioni tra le imprese.

2) Who

I soggetti interessati a queste operazioni possono essere principalmente di due tipi: a) industriali (imprese e gruppi) ; b) fondi di private equity.

3) Why

Acquisto da parte di un'impresa: Un'impresa o un gruppo intraprende queste operazioni per incrementare la propria competitività sul mercato con la finalità di consolidare e sviluppare l'attività imprenditoriale, generalmente con orizzonte di lungo termine.

Acquisto da parte di un fondo: Un fondo di private equity ha come obiettivo principale quello di massimizzare il ritorno dell'investimento dei suoi investitori, in un arco temporale generalmente di medio termine (3-5 anni)¹. Acquistata un'azienda, procede ad incrementare il suo valore grazie alle proprie competenze e alla propria rete di contatti commerciali. Assunto il controllo dell'impresa, procede con l'introdurre un'efficace organizzazione e un controllo di gestione più capillare, apre canali di vendita anche all'estero e imposta strategie di crescita per linee esterne, acquistando altre aziende per formare dei gruppi.

¹ esistono anche fondi c.d. *pazienti*, che attendono più anni prima di vendere (exit)

Vendita da parte di un'impresa (ci concentriamo sulle PMI non sulle grandi aziende):

- a. Problematiche connesse al **passaggio generazionale**, in assenza di parenti diretti in azienda o in mancanza di attitudine degli stessi a condurre l'impresa.
- b. **Incremento della pressione delle responsabilità** nella gestione dell'azienda, a seguito dell'aumento delle complessità e delle problematiche connesse sia alla gestione straordinaria che ordinaria.
- c. **Senso di inadeguatezza**, soprattutto degli imprenditori più anziani, di fronte alla gestione delle recenti dinamiche di spinta verso digitalizzazione, economia sostenibile, gestione dei rapporti con i dipendenti e, in generale, verso l'accoglimento da parte delle aziende dei criteri ESG.
- d. Esigenza di miglioramento della **qualità della vita** da parte dell'imprenditore.

Vendita da parte di un fondo

- e. Vendere per **realizzare la plusvalenza** della propria gestione è nella natura del Fondo di Private Equity. Ciò avviene, generalmente, dopo 3/5 anni dal momento dell'acquisto.
- f. L'obiettivo del Fondo è quello di **massimizzare il ritorno dell'investimento**. Il fondo ha diverse strategie volte ad incrementare il valore dei propri asset, quindi spesso non si limita solo a sviluppare la crescita dell'azienda che ha acquistato ed attendere il giusto momento per la vendita ma può anche, ad esempio, aggregare una serie di imprese per fare massa critica e percorrere la via della quotazione in borsa (IPO).

Le operazioni di M&A in Italia e nelle Marche

1. L'ultimo Censimento permanente delle imprese effettuato dall'ISTAT nel 2022 fa emergere chiaramente la tendenza verso un aumento della dimensione media delle imprese nel sistema produttivo italiano. Tra il 2018 e il 2021 si è rilevata una diminuzione dell'1,2% del numero di imprese (-12 mila) e un incremento dell'3,8% degli addetti (+480mila). In linea con il precedente Censimento permanente delle imprese (ISTAT, 2019), continua a crescere il peso occupazionale delle imprese di grandi dimensioni (con 250 e più addetti), passando dal 28,3% del 2018 al 29,3% del 2021 (vedi Figura 1).
2. Tali evidenze vengono confermate anche per la regione Marche nel settore Manifatturiero (vedi Tabella 1).
3. Una delle forme di aggregazione formale più diffusa è l'appartenenza ad un gruppo di impresa. Questa forma consente alla singola unità di rimanere giuridicamente indipendente pur essendo parte, attraverso legami di proprietà, di un insieme di imprese controllate dallo stesso vertice. In questo modo si creano dei legami tra le diverse unità che permettono di ottenere vantaggi a livello produttivo, finanziario e di performance innovativa rispetto alle imprese che sono "isolate".
4. I dati ISTAT continuano a confermare un aumento della rilevanza dei gruppi nel corso degli anni, in particolare dopo la crisi economica-finanziaria del 2008-2009: siamo passati da circa 82 mila gruppi nel 2010 a circa 105 mila gruppi nel 2021. Questo dato conferma i vantaggi dell'appartenenza a gruppo rispetto alle imprese isolate. Questa forma organizzativa è una delle più utilizzate per intraprendere processi di acquisizione di altre imprese.
5. Le imprese italiane mostrano una tendenza sempre maggiore ad utilizzare varie forme di collaborazione e di aggregazione. Dai primi anni del 2000 ad oggi, in Italia sono state registrate più di 40.000 operazioni di finanza straordinaria in cui almeno una delle parti coinvolte nell'accordo, acquirente o venditore, è un'impresa con sede principale nel territorio italiano. Su queste operazioni, le fusioni e acquisizioni di impresa rivestono un peso significativo rappresentando il 41% del totale, che corrisponde a oltre 17.000 operazioni in termini assoluti.

6. Nonostante un contesto globale generale tutt'altro che favorevole, l'attività M&A in Italia ha chiuso il 2022 con 1.271 operazioni completate, che rappresentano il massimo storico conseguito dal nostro Paese dal 1989 ad oggi (Report M&A di KPMG, 2023). Rispetto all'anno precedente il controvalore delle operazioni di M&A è in calo del 14% e pari a circa €86,4 miliardi, ma che rappresenta comunque il terzo miglior risultato dal 2007. I risultati ottenuti dal mercato italiano dimostrano comunque che l'attività M&A rappresenta ormai uno strumento cui le imprese ricorrono sempre più frequentemente nella realizzazione delle proprie strategie aziendali. Queste operazioni sono condotte dall'impresa sia in ottica acquisitiva (crescita dimensionale) sia per entrare a far parte di gruppi più grandi, strutturati ed internazionalizzati, o di filiere di impresa, favorendo la condivisione di *expertise* e *know-how*. Queste attività di M&A sono realizzate sia in un contesto domestico, sia tramite operazioni *cross-border*.
7. L'andamento registrato nelle Marche segue un trend di crescita negli ultimi anni.
- a. Le fusioni e acquisizioni mostrano un rallentamento nelle fasi di crisi (2008-2009 e 2020) e un'accelerazione nei periodi successivi.
 - b. Nelle Marche, le operazioni di M&A hanno avuto un'accelerazione dopo il 2010 (vedi Figura 2). Vi è quindi da attendersi una crescita ulteriore del fenomeno nei prossimi anni.
8. Il focus è posto sulle operazioni di M&A concluse da imprese che operano nel settore manifatturiero data la sua rilevanza nella regione (vedi Tabella 2 e Figura 3).
9. Nel biennio 2022-2023, l'impresa acquirente nel 76% delle operazioni analizzate è un'impresa italiana, con sede nella Marche o in un'altra regione. La parte restante delle imprese acquirenti ha sede all'estero. Da sottolineare come le operazioni di M&A da parte di imprese estere (24%) sia maggiore rispetto alle acquisizioni concluse da parte di imprese italiane all'estero (11%) (vedi Figura 4).
10. La maggior parte delle acquisizioni fatte dalle imprese marchigiane sono verso altre imprese italiane. Infatti, nei processi di M&A che coinvolgono imprese straniere, le imprese della Regione sono per la maggior parte coinvolte come *target* e non come

acquirente. La regione Marche con le sue imprese, infatti, sembrerebbe essere ancora più attrattiva che attrattrice a livello internazionale (vedi Figura 5).

11. Nella regione Marche, le operazioni di fusione e acquisizione nel periodo 2000-2023 hanno interessato maggiormente le provincie di Ancona e Pesaro Urbino, rispettivamente il 31% e il 30% sul totale della Regione (vedi Figura 6).
12. La maggior parte delle imprese marchigiane acquisite da società estere ha mantenuto la propria struttura giuridica continuando ad operare nel contesto regionale. Il maggior numero di acquisizioni da parte di società estere è stato registrato nel periodo dal 2005 al 2019 in conseguenza della crisi finanziaria del 2008-2009 e della successiva crisi economica interna (vedi Tabella 3). Tuttavia, analizzando il numero di operazioni nei singoli anni si osserva una maggiore frequenza nel 2014 (41% sul totale delle acquisizioni analizzate), ciò mostra che le imprese tendono a realizzare operazioni di fusione e acquisizione non nell'immediatezza di una crisi, bensì negli anni successivi. Per tale motivo questo tipo di operazione di aggregazione fra imprese può essere considerato una risposta a periodi di crisi.
13. Nella Tabella 4 si può notare come queste acquisizioni avvengano soprattutto da parte di altre imprese europee (59% sul totale).
14. Una prima considerazione su tali acquisizioni può essere desunta dai risultati economici registrati dalle imprese marchigiane dopo l'operazione di acquisizione. A tale scopo sono state selezionate 19 imprese del campione per le quali risultano disponibili le informazioni di bilancio negli ultimi 12 anni.
15. La figura 7 mostra in rosso l'andamento dei ricavi e in verde quello dei dipendenti nel periodo compreso fra il 2011 e il 2023. In termini aggregati le imprese acquisite hanno registrato nel tempo un incremento sia del volume dei ricavi sia del numero di addetti.

Nota metodologica

L'analisi delle imprese e degli addetti nelle tre regioni si basa sui dati ISTAT del Censimento Permanente 2021 e 2023; non considera il settore pubblico e l'agricoltura. Il focus è posto sul settore manifatturiero data la sua rilevanza nella regione Marche.

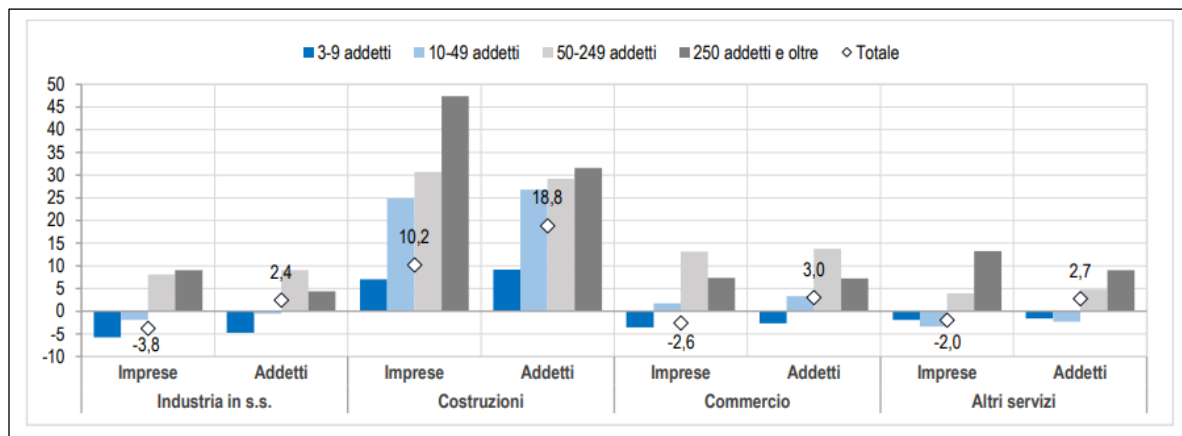
I dati relativi alle operazioni di M&A sono ricavati da informazioni pubbliche di rassegne stampa, in particolare i dati del biennio 2022-2023.

I dati dal 2000 al 2021 sono invece ricavati da database Zephyr di Bureau Van Dijk, in cui ci sono tutte le informazioni dettagliate delle operazioni di finanza straordinaria (e in particolare delle M&A).

I dati di bilancio delle imprese sono ricavati dal database Aida di Bureau Van Dijk, in cui ci sono i dati economici e finanziari delle società di capitale in Italia.

Grafici e tabelle

Figura 1 – Imprese e addetti, variazioni percentuali 2021-2018



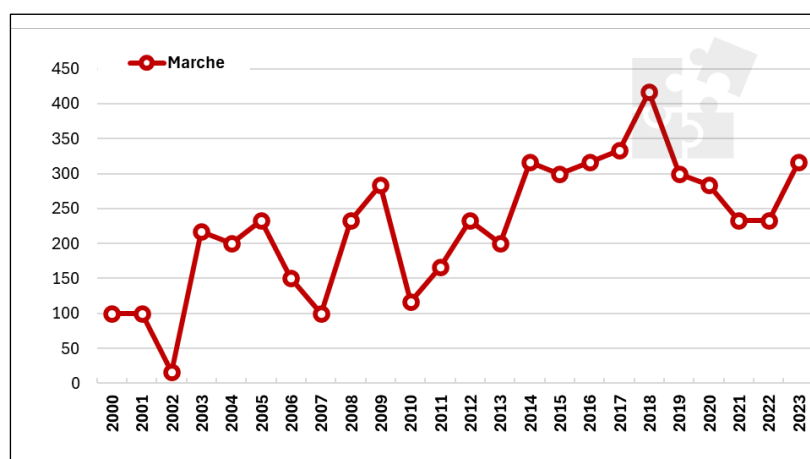
Fonte: Censimento permanente delle imprese, ISTAT, 2023

Tabella 1 – Addetti nelle imprese manifatturiere per classe di addetti

	ITALIA				
Classe di addetti	0-9	10-49	50-249	250 e più	Totale
2012	945.175	1.168.689	835.743	897.200	3.846.807
2019	816.574	1.138.672	887.640	919.874	3.762.760
Variazione	-13,6	-2,6	6,2	2,5	-2,2
	MARCHES				
Classe di addetti	0-9	10-49	50-249	250 e più	totale
2012	41.052	60.020	33.631	28.838	163.541
2019	34.319	55.072	34.941	23.024	147.357
Variazione	-16,4	-8,2	3,9	-20,2	-9,9

Fonte: Elaborazioni su dati ISTAT, Censimento permanente dell'industria e dei servizi 2021

Figura 2 – Principali fusioni e acquisizioni nelle Marche (2000-2023)



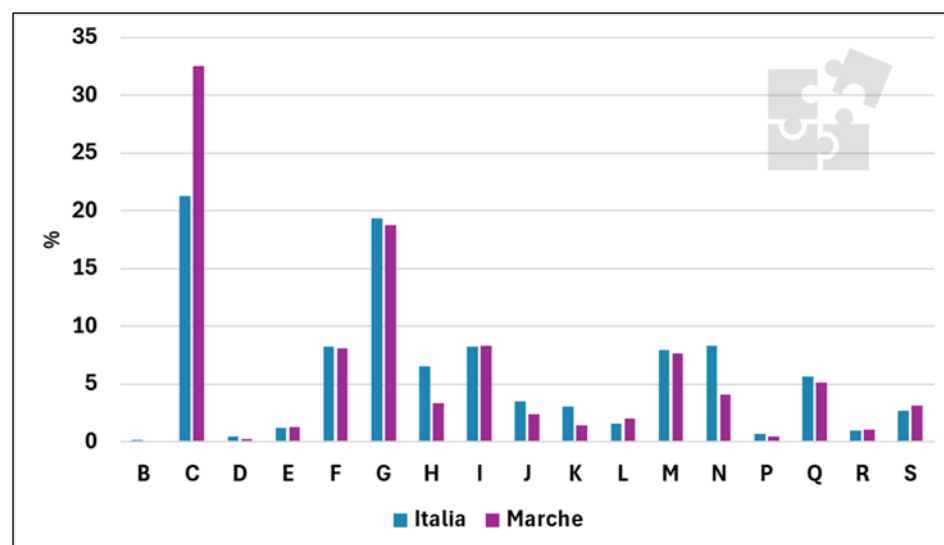
Fonte: Elaborazioni su dati Zephyr e rassegna stampa

Tabella 2 – Imprese attive e addetti nelle Marche e in Italia nel settore manifatturiero, 2021

	Imprese attive	Addetti	Addetti medi per impresa	% imprese sul tot.	% addetti sul tot.
Marche	14.843	144.460	10	11,6	32,5
Italia	365.790	3.747.939	10	8,1	21,3

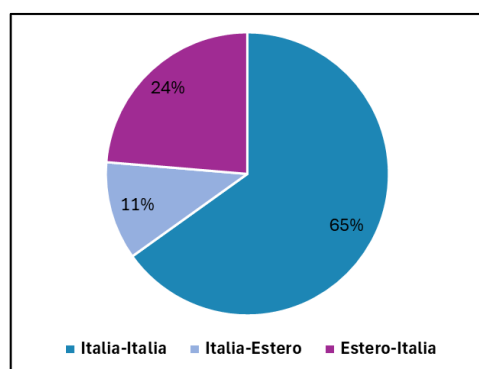
Fonte: Elaborazioni su dati ISTAT, Censimento permanente delle imprese 2021

Figura 3 – Distribuzione degli addetti per settore in Italia e nelle Marche, valori % sul totale, 2021



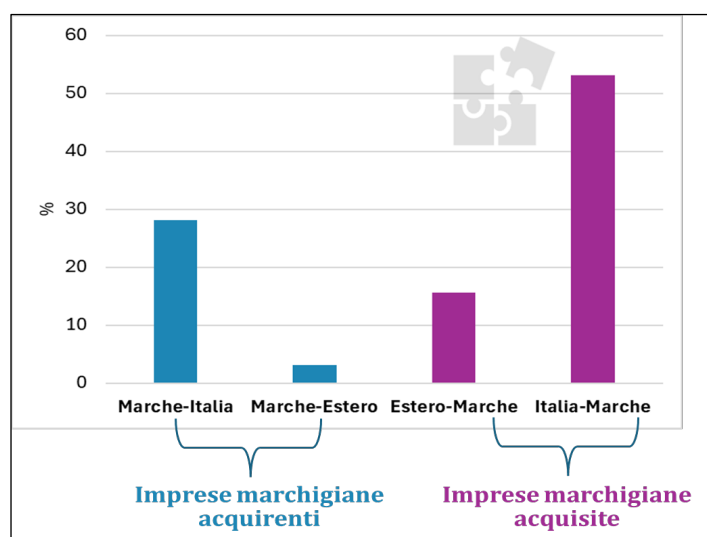
Fonte: Elaborazioni su dati ISTAT, Censimento dell'industria e dei servizi, 2021

Figura 4 - Principali operazioni di fusione e acquisizione in Italia, settore manifatturiero, 2022-2023



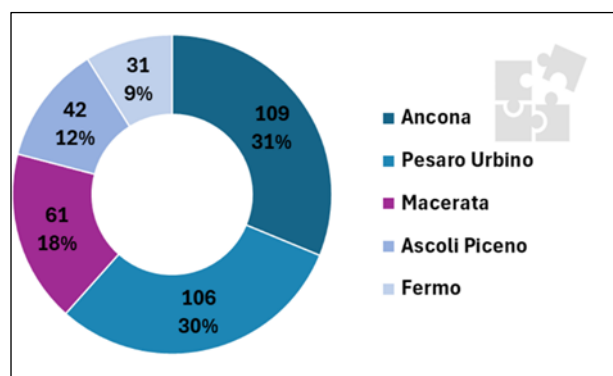
Fonte: Elaborazioni su dati da rassegna stampa

Figura 5 – Principali operazioni di fusione e acquisizione nelle Marche, settore manifatturiero, 2022-2023



Fonte: Elaborazioni su dati da rassegna stampa

Figura 6 - Principali fusioni e acquisizioni nelle Marche per provincia, 2000-2023



Fonte: Elaborazioni su dati Zephyr e da rassegna stampa

Tabella 3 – Imprese marchigiane acquisite per anno (Appendice – Prospetto A1)

Anno acquisizione	N. imprese acquisite
2000-2004	4
2005-2009	11
2010-2014	20
2015-2019	14
2020-2023	9

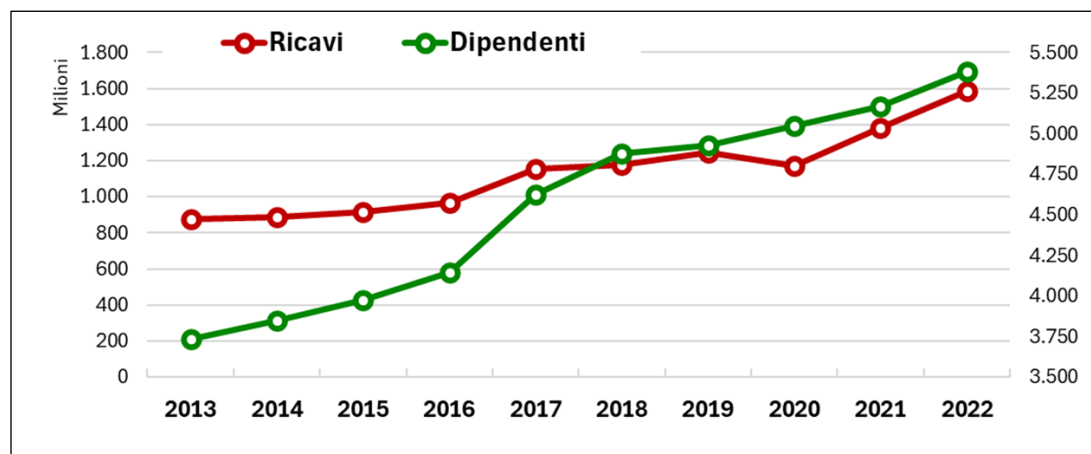
Fonte: Elaborazioni su dati da rassegna stampa

Tabella 4 – Imprese marchigiane acquisite per area geografica (Appendice – Prospetto A1)

Area geografica	N. imprese acquisite	% imprese acquisite
Europa	34	59
Asia	14	24
America del Nord	10	17

Fonte: Elaborazioni su dati da rassegna stampa

Figura 7 – Ricavi e addetti delle imprese marchigiane acquisite (19 imprese*)



*vedi Appendice – Prospetto A2

Fonte: Elaborazioni su dati da rassegna stampa e AIDA - Bureau Van Dijk

Appendice

Prospetto A1 – Imprese marchigiane acquisite da società estere

Società acquisita	Sede	Settore	Società acquirente	Nazionalità acquirente	Quota*	Anno
FR Accessories Srl	MC	Prodotti in metallo	Sotralu	Francia	100	2023
Teamsystem Spa	PU	Informatica	Silver Lake	Stati Uniti	Minoranza	2023
Diatech Pharmacogenetics Srl	AN	Chimica e farmaceutica	TA Associates	Stati Uniti	Minoranza	2023
Geax Srl	MC	Macchinari	Gruppo Lifco	Svezia	70	2023
Ottima Srl	AP	Impianti elettrici	Patrizia Infrastructure	Germania	Controllo	2022
Paima Srl	AN	Tessile e abbigliamento	Chanel SAS	Francia	Controllo	2021
Innovitalia Srl	PU	Informazione e comunicazione	Compusoft AS	Norvegia	100	2021
TVS Spa	PU	Prodotti in metallo	Meyer	Stati Uniti	60	2020
Vega Srl	FM	Macchine	La Tour Industries AB	Svezia	100	2020
Allufon Spa	PU	Prodotti in metallo	Brilliant Concept Development	Honk Kong / Cina	Controllo	2019
Iguzzini Illuminazione	MC	Apparecchi elettrici ed elettronici	Fagerhult AB	Svezia	100	2019
Mep Spa	PU	Macchine	Legris Industries	Belgio	100	2019
Compac Srl	PU	Macchinari	LVD Company NV	Belgio	100	2019
Macrosoft Holding SRL	MC	Informatica - software	Pharmagest Interactive SA	Francia	60	2018
Oltremare Spa	PU		Microdyn-Nadir GMBH	Germania	100	2018
Rifer gomme Srl	FM	Gomma	Construcciones Y Auxiliar de ferrocarrilessa	Spagna	Controllo	2017
FB Healt Spa	AP	Farmaceutica	Invent Farma SL	Spagna	100	2017
Pharmaprogress Srl	AN	Ricerca scientifica e sviluppo	Kymos Pharmaservice SL	Spagna	100	2016
Agrindustria Srl	FM	Commercio all'ingrosso di macchinari agricoli	Invivo Labs SAS	Francia	100	2016
Ask Industries Spa	AN	Elettronica auto	JVC Kenwood Co.	Giappone	Controllo	2015
Teuco (Gruppo Guzzini)	MC	Sanitari, arredobagno, wellness	Fondo Certina	Germania	80	2015
Valmex Spa	PU	Macchine	Orkli SCL	Spagna	100	2015
Diatheva	PU	Biotech	Angenus Inc	Stati Uniti	100	2015
Indesit Company Spa	AN	Elettrodomestici	Whirlpool Corporation	Stati Uniti	60,4	2014
Ferretti	AN	Nautica	Shandong Heavy Ind.	Cina	58	2014
CRN (Ferretti)	PU	Nautica	Shandong Heavy Ind.	Cina	Controllo	2014
JH Concerie del Chienti	MC	Pellame	Jihua Group Corporation LTD	Cina	85	2014
Poltrona Frau	MC	Mobili	Haworth Inc.	Stati Uniti	58,6	2014
Arcadia Srl	PU	Tessile e abbigliamento	L Capital Asia – Lvmh (Louis Vuitton)	Asia-Francia	Controllo	2014
Bonia Italia Srl	MC	Tessile e Abbigliamento	Daily Frontier SDN BHD	Malesia	100	2014
Haemonetics	AP	Farmaceutica	Haemonetics	Stati Uniti	Controllo	2014

produzione Italia			Corporation			
Nazzareno Gabrielli Diaries	MC	Access. in pelle	Iris Fund	Libano	28	2014
Manuli Automotiv	AP	Compon. auto	Maflow	Polonia	Controllo	2014
Sogemi	AN	Accessori auto	CEBI	Lussemburgo	Controllo	2014
Dorica (Ferretti)	AN	Nautica	Shandong Heavy Ind.	Cina	Controllo	2014
Bertoni Cucine	PU	Mobili	Corporation Hog	Taiwan	Controllo	2014
Roal Electronics Spa	AN	App. Metallo	Efore OYJ	Finlandia	100	2013
Defendy Italy Srl	AN	Prodotti in metallo	Ego Blanc Und &co GMBH	Germania	100	2013
Geotop Srl	AN	Commercio all'ingrosso di apparecchiature ICT	Topcon Europe Positioning BV	Paesi Bassi	Controllo	2012
Bore Chienti Srl	MC	Energia	Heatatron AG	Svizzera	80	2012
Rainbow	MC	Animazione/cinema	Viacom Inc.	Stati Uniti	30	2011
Elica Spa	AN	Elettrodomestici	Whirlpool Corporation	Stati Uniti	10	2010
Tecnogas	AN	Elettrodomestici	MHD	Emirati Arabi Uniti	100	2010
Tecnoforniture Srl	AP	Macchinari	Brammer PLC	Regno Unito	100	2008
Automotive Products Italia Spa	AN	Gomma e materie plastiche	Continental AG	Germania	100	2007
Fabriano Filter Media Spa	AN	Minerali non metalliferi	Ahlstrom OYJ	Finlandia	100	2007
CEM Industries Srl	PU	Attrezzature per refrigerazione	Sodastream International LTD	Israele	100	2007
Salm Srl – Società armamento lavori marittimi	AN	Navale	YROON Offshore BV	Paesi Bassi	100	2007
Pfizer – Carlo Erba	AP	Farmaceutica	Marvecs Pharma srl	Stati Uniti	Controllo	2007
Hotel Abbadetta	AP	Alloggio	Man Around Group	Regno Unito	100	2006
Meccanica generale	AN	Macchine	Portek International LTD	Singapore	51	2006
Faber	AN	Elettrodomestici	Franke Holding AG	Svizzera	100	2005
Benelli Q.J.	PU	Moto	Gruppo QianJiang	Cina	Controllo	2005
Med2rad	MC	Informatica - software	Agfa Gevaert NV	Belgio	100	2005
Roland Europe	AP	Strumenti musicali		Giappone	57,04	2003
Byblos Spa	AN	Tessile e Abbigliamento	Prada Holding NV	Paesi Bassi	100	2001
Calzaturificio Regain Spa	AP	Calzaturificio	Gucci group NV	Paesi Bassi	70	2001
Pucci	AN	Attività design specializzate	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SA	Francia	67	2000

*È indicato il valore percentuale della quota di partecipazione. Con il termine controllo si indica una quota di maggioranza quando non è specificato il valore della partecipazione.

Fonte: informazioni da rassegna stampa

Prospetto A2 – Imprese acquisite da gruppi esteri.

Azienda	Sede	Settore
Alluflon Spa	PU	Prodotti in metallo
Ask Industries Spa	AN	Elettronica auto
Benelli Q.J.	PU	Moto
Defendi Italy Srl	AN	Prodotti in metallo
Diatech Pharmacogenetics Srl	AN	Chimica e farmaceutica
FR Accessories Srl	MC	Prodotti in metallo
Geax Srl	MC	Macchinari
Iguzzini Illuminazione	MC	Apparecchi elettrici ed elettronici
Mep Spa	PU	Macchine
Ottima Srl	AP	Impianti elettrici
Paima Srl	AN	Tessile e abbigliamento
Pharmaprogress Srl	AN	Ricerca scientifica e sviluppo
Poltrona Frau	MC	Mobili
Rainbow	MC	Animazione/cinema
Rifer gomme Srl	FM	Gomma
Roal Electronics Spa	AN	App. Metallo
Teamsystem Spa	PU	Informatica
TVS Spa	PU	Prodotti in metallo
Valmex Spa	PU	Macchine

Fonte: informazioni da rassegna stampa