

*Gruppo De' Longhi*



*Relazione trimestrale al 30 settembre 2001*

***Organi societari***

***Consiglio di amministrazione***

Presidente	GIUSEPPE DE' LONGHI
Vice-Presidente	FABIO DE' LONGHI
Amministratore Delegato	STEFANO BERALDO
Amministratore	GIORGIO BRUNETTI
Amministratore	CARLO GARAVAGLIA
Amministratore	COLIN JAMES GORDON
Amministratore	GIORGIO SANDRI

***Collegio sindacale***

Presidente	GIANLUCA PONZELLINI
Sindaci effettivi	MASSIMO LANFRANCHI GIANCARLO MALERBA
Sindaci supplenti	EMILIO ETTORE GNECH FRANCESCO NOBILI

***Società di revisione***

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

## I principali indicatori economici e patrimoniali

### Dati economici

(Miliardi di Lire)	09/01 (9 mesi)	09/00 (9 mesi)	Diff. %
	(dati proforma)		
Ricavi totali	1.553,3	1.398,3	11,1%
<b>EBITDA</b>	<b>183,8</b>	<b>160,1</b>	<b>14,8%</b>
% sui ricavi	11,8%	11,5%	
<b>Risultato operativo</b>	<b>84,5</b>	<b>61,8</b>	<b>36,7%</b>
% sui ricavi	5,4%	4,4%	
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>26,2</b>	<b>2,6</b>	<b>907,7%</b>
% sui ricavi	1,7%	0,2%	

### Dati patrimoniali

(Miliardi di Lire)	al 30.09.2001	al 30.06.2001	al 31.12.2000
Capitale circolante netto	877,6	726,9	611,4
Capitale investito netto	2.042,4	1.894,9	1.662,2
Posizione finanziaria netta	(1.049,7)	(1.163,2)	(1.192,8)
Patrimonio netto	(991,2)	(730,2)	(468,8)

### Principali risultati

Nei primi nove mesi del 2001 i dati più significativi, a parità di area di consolidamento, sono i seguenti:

I ricavi netti consolidati ammontano a Lire 1.553,3 miliardi, in crescita rispetto al medesimo periodo dello scorso anno del 11,1%.

L'Ebitda è stato pari a Lire 183,8 miliardi al 30 settembre 2001 (con un'incidenza sui ricavi netti del 11,8%) e si confronta con Lire 160,1 miliardi al 30 settembre 2000 (con un'incidenza sui ricavi netti pari al 11,5%); la crescita è stata pari quindi al 14,8%.

Il risultato operativo è stato pari a Lire 84,5 miliardi al 30 settembre 2001 (con un'incidenza sui ricavi netti del 5,4% e si confronta con Lire 61,8 miliardi al 30 settembre 2000 (con una incidenza sui ricavi del 4,4%); la crescita è stata pari quindi al 36,7%.

Il risultato ante imposte è stato pari ad utile di Lire 26,2 miliardi al 30 settembre 2001 contro un risultato di Lire 2,6 miliardi nel precedente periodo di confronto.

I risultati della gestione operativa del III Trimestre 2001, comparati con il medesimo periodo del 2000, confermano il trend di crescita.

***Criteria di redazione della  
Relazione trimestrale***

La relazione trimestrale al 30 settembre 2001 è stata redatta secondo le disposizioni dell'art. 82 del regolamento approvato dalla Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 in applicazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998 in materia di emittenti. Tale relazione include il bilancio consolidato riclassificato, predisposto utilizzando i medesimi criteri di valutazione e di consolidamento adottati nella redazione del bilancio consolidato 2000, e le note di commento degli amministratori.

Quanto ai dati sopra riportati e contenuti nei prospetti allegati alla relazione trimestrale si evidenzia che, in considerazione dell'acquisizione di Kenwood e delle acquisizioni effettuate a fine dicembre 2000, i dati economici dei primi mesi del 2000 erano relativi ad un perimetro di consolidamento significativamente inferiore e quindi non comparabile con i dati di settembre 2001; conseguentemente, allo scopo di permettere gli opportuni confronti ed indicazioni sull'andamento dell'attività, si sono ricostruiti i dati al 30 settembre 2000 a parità di area di consolidamento, inclusivi del consolidamento di Kenwood e delle società acquisite a fine dicembre 2000; i commenti comparativi che saranno svolti nella presente relazione trimestrale si riferiscono quindi, per quanto riguarda il confronto delle informazioni economiche, ai dati pro forma al 30 settembre 2000.

Per quanto riguarda i dati patrimoniali si sottolinea che i dati di dicembre 2000 sono relativi ad un perimetro di consolidamento inferiore rispetto a giugno e settembre 2001 in quanto non includevano l'acquisizione del Gruppo Kenwood.

I prospetti contabili sono presentati al lordo delle imposte e delle rettifiche ed accantonamenti derivanti esclusivamente dall'applicazione di norme tributarie, in base alla facoltà prevista dall'art. 3, comma 5 del regolamento Consob per la redazione della relazione semestrale, approvato con delibera Consob n. 8195 del 30 giugno 1994 e successive modifiche.

I dati dello stato patrimoniale e del conto economico al 30 settembre 2001 sono stati espressi in milioni di Lire; come richiesto dalla raccomandazione Consob DAC n. 98083971) si forniscono in allegato gli schemi consolidati in EURO.

**Note di commento sull'andamento gestionale e sugli eventi più significativi del periodo**

***Principali mutamenti  
societari e modifica  
dell'area di  
consolidamento***

Il principale evento avvenuto nei primi nove mesi è rappresentato dall'acquisizione del Gruppo Kenwood, leader di mercato in Gran Bretagna e specialista internazionale nel settore dei prodotti per la preparazione dei cibi, altresì attivo nel settore dei sistemi per la pulizia e lo stiro; l'acquisizione si è perfezionata nel mese di maggio con il raggiungimento del controllo totalitario per effetto della chiusura dell'offerta pubblica di acquisto.

**Andamento della gestione** Si presentano di seguito i principali risultati economici:

**Totale ricavi**

I ricavi netti, a perimetro omogeneo, sono cresciuti nei primi 9 mesi del 2001, rispetto al medesimo periodo del 2000, di Lire 155 miliardi (11,1%)

I ricavi netti per il III trimestre del 2001 sono aumentati di Lire 36,7 miliardi (7,1%) rispetto al corrispondente periodo del 2000.

**I segmenti di business**

I segmenti di business in cui opera il gruppo possono essere ricompresi nelle principali categorie:

- Riscaldamento
- Condizionamento e trattamento aria
- Cottura e preparazione cibi
- Pulizia della casa e stiro

L'andamento dei ricavi di vendita, esaminati per linea di business e per area geografica, è evidenziato nelle seguenti tabelle:

**Linee di business**

(Miliardi di Lire)	30/09/01	30/09/00	Diff.	Diff. %
	9 mesi	9 mesi		
<b>Linea di business</b>				
Riscaldamento	261,6	226,4	35,2	15,5%
Condizionamento e trattamento dell'aria	400,6	376,0	24,6	6,5%
Cottura e preparazione cibi	632,1	581,8	50,3	8,6%
Pulizia della casa e stiro	191,8	149,7	42,1	28,1%
Altro (*)	67,2	64,4	2,8	4,3%
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.553,3</b>	<b>1.398,3</b>	<b>155,0</b>	<b>11,1%</b>

(\*) La linea "Altro" include i ricavi delle vendite di accessori, ricambi, materie prime, semilavorati e rottami, nonché i ricavi delle prestazioni di servizi, le sopravvenienze attive, i recuperi trasporti ed altri ricavi diversi.

**Mercati**

(Miliardi di Lire)	30/09/01	30/09/00	Diff.	Diff. %
	9 mesi	9 mesi		
<b>Area geografica</b>				
Italia	433,2	414,9	18,3	4,4%
Regno Unito	228,0	200,3	27,7	13,8%
Resto d'Europa	411,0	390,0	21,0	5,4%
USA, Canada, Messico	194,6	148,9	45,7	30,7%
Giappone	50,0	44,1	5,9	13,4%
Resto del mondo	236,5	200,1	36,4	18,2%
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.553,3</b>	<b>1.398,3</b>	<b>155,0</b>	<b>11,1%</b>

L'andamento delle vendite appare positivo in tutte le principali aree geografiche di interesse del Gruppo; per quanto riguarda l'Italia l'andamento a settembre riflette l'impatto della situazione climatica sfavorevole sulle linee del condizionamento e del riscaldamento ed il generale calo dei consumi.

Per quanto riguarda l'andamento delle vendite nei restanti Paesi dell'Europa si evidenzia una limitata crescita, rispetto al precedente esercizio, a causa del citato calo dei consumi.

Si conferma il rilevante trend di crescita nelle vendite nel mercato Nord Americano (+30,7%).

Per quanto riguarda il Giappone si segnala che la crescita del 13,4% è ancora da considerarsi poco rappresentativa considerando che il venduto nei primi nove mesi dell'anno incide circa per il 43% del totale annuo (dati 2000).

L'analisi per segmento di vendita è la seguente:

### ***Riscaldamento***

Le vendite della linea riscaldamento sono cresciute del 15,5% rispetto al corrispondente periodo dello scorso anno (per l'intero 2000 era stata del 17,5%). Si segnala che il fatturato di questa linea nei primi 9 mesi del 2000 ha rappresentato circa il 55% del totale annuo, e che pertanto l'ultimo trimestre è ancora, in termini assoluti, il più significativo dell'anno.

### ***Condizionamento e trattamento dell'aria***

Le vendite di questa linea di business sono aumentate nel periodo del 6,5% rispetto a settembre 2000; tale crescita risulta in miglioramento rispetto al primo semestre in particolare grazie alla significativa crescita nel settore grandi impianti di condizionamento.

### ***Cottura e preparazione dei cibi***

La linea di business è in crescita del 8,6%, rispetto al medesimo periodo dello scorso esercizio; si rileva un buon andamento delle vendite a marchio De' Longhi, in particolare per quanto riguarda le macchine da caffè, le friggitrici e i forni elettrici che beneficiano dell'introduzione di nuovi modelli. Relativamente all'andamento delle vendite a marchio Kenwood, che non evidenziano ancora trend di crescita, si segnala come già da ottobre si recepiscano i benefici derivanti dall'introduzione di nuovi prodotti i cui effetti si manifesteranno completamente nell'ultima parte dell'esercizio.

### ***Pulizia della casa e stiro***

E' la linea di business che cresce maggiormente (+28,1%), grazie all'eccellente contributo di Kenwood con i prodotti a vapore della controllata Ariete in forte crescita soprattutto nei mercati esteri. Il rinnovamento della gamma dei prodotti De' Longhi (sistemi stiranti e pulizia a vapore) continua a sostenere l'attesa inversione di tendenza rispetto al passato.

### ***Andamento della redditività***

L'EBITDA è cresciuto nel periodo del 14,8%; quanto alle principali componenti si conferma la tendenza già rilevata a giugno; in particolare si segnala:

- la forte crescita delle vendite di prodotti per la pulizia della casa e stiro, caratterizzate da margini industriali meno elevati, ma che ha consentito di raggiungere eccellenti risultati quanto a contribuzione finale e contemporanea minor incidenza nel mix delle vendite della linea condizionamento, caratterizzata da margini elevati;
- la dinamica dei cambi con un indebolimento della sterlina e dello yen giapponese in parte compensato dal rafforzamento del dollaro, il tutto rispetto ai primi nove mesi del 2000.
- l'effetto positivo della leva operativa, tanto a livello di costi per servizi, quanto di costo del lavoro, che genera un effetto di miglioramento più che proporzionale all'incremento dei ricavi.

Il risultato operativo ammonta a Lire 84,5 miliardi in crescita di lire 22,7 miliardi rispetto al corrispondente periodo del 2000 (+36,7%).

Nel complesso, per quanto riguarda i dati economici, si evidenzia come la redditività dei primi nove mesi dell'esercizio non è comparabile con quella dell'intero esercizio per effetto di:

- le vendite dei primi nove mesi rappresentano poco più dei due terzi del totale anno, con conseguente maggior incidenza nel periodo dei costi fissi;
- il mix di vendite è meno favorevole rispetto a quello del totale annuo, per la minor presenza della componente riscaldamento.

Il reddito operativo del III trimestre del 2001 ammonta a Lire 45,1 miliardi, in aumento di Lire 4,3 miliardi rispetto al III Trimestre del 2000.

### **Oneri (proventi) finanziari**

Tale voce include oneri finanziari netti per Lire 43,5 miliardi (Lire 27 miliardi a Settembre 2000), perdite su cambi nette per Lire 1,5 miliardi (a settembre 2000 utili su cambi netti per Lire 6,5 miliardi) e oneri finanziari diversi netti per Lire 15,3 miliardi (Lire 12 miliardi a settembre 2000). Gli oneri finanziari netti sono aumentati nei primi nove mesi del 2001 rispetto al medesimo periodo del 2000 di Lire 16,5 miliardi per effetto tanto del maggior indebitamento (con un maggior carico di interessi passivi stimato in circa Lire 9 miliardi) che dell'incremento dei tassi medi di mercato di oltre un punto percentuale.

La rimanente differenza è ascrivibile soprattutto al variare della voce differenze cambio (negativa per Lire 1,5 miliardi al 30 settembre 2001 e positiva per Lire 6,5 miliardi al 30 settembre 2000).

### **Il risultato ante imposte**

Il risultato prima delle imposte è pari ad un utile di Lire 26,2 miliardi nei primi nove mesi del 2001 contro un utile di Lire 2,6 miliardi nei primi nove mesi del 2000.

### ***Analisi della situazione patrimoniale e finanziaria***

Si premette che i dati al 31 dicembre 2000 includono il consolidamento delle società acquisite a fine dicembre 2000 ma non il Gruppo Kenwood, acquisito successivamente (per lo stato patrimoniale riclassificato si rimanda all'allegato 3).

Il capitale circolante netto è aumentato di Lire 266,2 miliardi nei primi nove mesi del 2001 rispetto a fine 2000; tale aumento è riconducibile all'entrata nell'area di consolidamento del Gruppo Kenwood per Lire 113 miliardi e al fabbisogno di cassa conseguente la stagionalità di parte delle vendite che determina una crescita temporanea delle rimanenze di magazzino e dei crediti. Tale crescita è determinata rispettivamente dalle giacenze dei prodotti del riscaldamento, che verranno venduti nei mesi successivi e al fatto che gli incassi delle vendite dei prodotti del condizionamento e di parte del riscaldamento avverranno successivamente.

L'incremento del capitale investito di Lire 380,1 miliardi è dovuto, oltre che agli effetti dell'incremento del capitale circolante netto sopra commentato, principalmente agli effetti dell'acquisizione di Kenwood in termini di maggiori immobilizzazioni immateriali e materiali. In particolare le immobilizzazioni immateriali sono aumentate di Lire 109 miliardi rispetto al 31 dicembre 2000, a causa soprattutto della differenza di consolidamento che si è determinata con il consolidamento di Kenwood e della capitalizzazione degli oneri di quotazione che, al netto degli ammortamenti, ammontano a Lire 25,6 miliardi.

La posizione finanziaria netta è passata da Lire 1.193 miliardi al 31 dicembre 2000 a Lire 1.050 miliardi al 30 settembre 2001, con un miglioramento di Lire 143 miliardi, come spiegato dall'allegato rendiconto finanziario. Tale situazione risente, oltre che del rilevante impatto delle acquisizioni di fine dicembre 2000, anche dell'effetto dell'acquisizione del Gruppo Kenwood per un importo di Lire 268 miliardi, inclusivo del relativo indebitamento, che al 30 settembre 2001 ammonta a Lire 103 miliardi.

### ***Altre informazioni***

#### ***Introduzione dell'Euro***

In considerazione dell'obbligatoria adozione dell'EURO come moneta di conto a partire dal 1 gennaio 2002, durante il primo semestre del 2001 è continuato il progetto EURO che ha previsto un'analisi degli impatti sulle aree operative di tipo informatico e organizzativo, la definizione del piano di conversione e testing e attività di training per le persone coinvolte nel progetto.

Il progetto, che prevedeva poi il passaggio in corso di anno, al fine di gestire il processo nella maniera più efficiente, è stato ultimato nel mese di luglio 2001; la migrazione all'EURO, e la conseguente adozione dell'EURO come moneta di conto è avvenuta, da parte della Capogruppo De' Longhi S.p.A e dalle principali società controllate, nei primi giorni di agosto 2001.

#### ***Aumento del capitale sociale e conversione del capitale in EURO***

In data 18 aprile 2001 l'assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale sociale a pagamento per un importo di Lire 250,6 miliardi sottoscritto e interamente versato; la medesima assemblea ha deliberato la conversione del capitale in EURO ed il raggruppamento delle azioni emesse mediante aumento del loro valore nominale ad EURO 3. A seguito di tale operazione il capitale sociale della Capogruppo ammontava a EURO 336.000.000, suddiviso in 112.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di EURO 3 cadauna.

***Ammissione alla quotazione sul mercato telematico***

La Borsa Italiana, con provvedimento n. 1783 del 2 luglio 2001, ha disposto l'ammissione alla quotazione sul mercato telematico azionario delle azioni ordinarie di De' Longhi S.p.A. L'inizio delle negoziazioni è avvenuto in data 24 luglio 2001. L'operazione è consistita in un'offerta di sottoscrizione di n. 37.500.000 azioni ordinarie di De' Longhi S.p.A al valore di EURO 3,4 cadauna indirizzata al pubblico indistinto in Italia per n. 11.055.000 azioni e un contestuale collocamento privato riservato ad investitori professionali in Italia e ad investitori istituzionali all'estero per n. 26.445.000 azioni, per un controvalore complessivo di Lire 246,9 miliardi. In seguito all'offerta pubblica di sottoscrizione il capitale sociale della De' Longhi è costituito da n. 149.500.000 azioni per un totale di EURO 448,5 milioni.

***Le prospettive/evoluzioni prevedibili della gestione***

Sulla base delle informazioni attualmente disponibili, tenendo conto dell'andamento economico - patrimoniale del Gruppo al 30 settembre 2001 e in virtù del migliore contributo alla redditività storicamente rappresentato dall'ultimo trimestre dell'esercizio, è ragionevole attendersi per l'intero esercizio 2001 il conseguimento di risultati, sia sul fronte dei ricavi che della redditività, in linea con le aspettative, con l'evoluzione attualmente in corso e pertanto in miglioramento rispetto allo scorso anno.

*Treviso, 12 settembre 2001*

***Per il Consiglio di amministrazione  
L'Amministratore Delegato***

Allegati

Allegati

**Prospetti contabili consolidati**

Conto economico consolidato riclassificato in Lire per il periodo 1/01 – 30/09

Conto economico consolidato riclassificato in Lire per il III Trimestre

Stato patrimoniale consolidato riclassificato in Lire per il periodo 1/01 – 30/09

Rendiconto finanziario

Conto economico consolidato riclassificato in Euro per il periodo 1/01 – 30/09

Conto economico consolidato riclassificato in Euro per il III Trimestre

Stato patrimoniale consolidato riclassificato in Euro per il periodo 1/01 – 30/09

**Conto economico consolidato riclassificato**  
(in milioni di Lire)

	30/09/2001	% sulle vendite	30/09/2000 (*) (dati pro-forma)	% sulle vendite
Ricavi delle vendite	1.530.525	98,5%	1.385.752	99,1%
Altri ricavi	22.788	1,5%	12.509	0,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>1.553.313</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.398.261</b>	<b>100,0%</b>
Consumi	-769.871	-49,6%	-655.841	-46,9%
<b>Margine industriale</b>	<b>783.442</b>	<b>50,4%</b>	<b>742.420</b>	<b>53,1%</b>
Costi per servizi	-352.552	-22,7%	-344.909	-24,7%
Oneri diversi di gestione	-14.925	-1,0%	-11.422	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>415.965</b>	<b>26,8%</b>	<b>386.089</b>	<b>27,6%</b>
Costo del lavoro	-224.138	-14,4%	-212.199	-15,2%
Accantonamenti	-7.996	-0,5%	-13.778	-1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>183.831</b>	<b>11,8%</b>	<b>160.112</b>	<b>11,5%</b>
Ammortamenti	-99.326	-6,4%	-98.284	-7,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>84.505</b>	<b>5,4%</b>	<b>61.828</b>	<b>4,4%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	-60.133	-3,9%	-32.508	-2,3%
Gestione straordinaria	2.330	0,2%	-26.570	-1,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>26.702</b>	<b>1,7%</b>	<b>2.750</b>	<b>0,2%</b>
Minority	510	0,0%	188	0,0%
<b>Risultato ante imposte di pertinenza del Gruppo</b>	<b>26.192</b>	<b>1,7%</b>	<b>2.562</b>	<b>0,2%</b>

(\*) includono i dati delle acquisizioni effettuate a dicembre 2000 e del Gruppo Kenwood acquisito nel corso del 2001.

**Conto economico consolidato riclassificato**  
(in milioni di Lire)

	<i>III Trimestre 2001</i>	<i>% sulle vendite</i>	<i>III Trimestre 2000 (*)</i>	<i>% sulle vendite</i>
	<i>(dati pro-forma)</i>			
Ricavi delle vendite	548.812	98,8%	515.502	99,3%
Altri ricavi	6.795	1,2%	3.479	0,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>555.607</b>	<b>100,0%</b>	<b>518.981</b>	<b>100,0%</b>
Consumi	-274.724	-49,4%	-250.763	-48,3%
<b>Margine industriale</b>	<b>280.883</b>	<b>50,6%</b>	<b>268.218</b>	<b>51,7%</b>
Costi per servizi	-123.450	-22,2%	-119.047	-22,9%
Oneri diversi di gestione	-5.665	-1,0%	-622	-0,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>151.768</b>	<b>27,3%</b>	<b>148.549</b>	<b>28,6%</b>
Costo del lavoro	-71.356	-12,8%	-67.892	-13,1%
Accantonamenti	347	0,1%	-6.485	-1,2%
<b>EBITDA</b>	<b>80.759</b>	<b>14,5%</b>	<b>74.172</b>	<b>14,3%</b>
Ammortamenti	-35.629	-6,4%	-33.390	-6,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>45.130</b>	<b>8,1%</b>	<b>40.782</b>	<b>7,9%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	-24.199	-4,4%	-13.206	-2,5%
Gestione straordinaria	-2.691	-0,5%	-6.514	-1,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>18.240</b>	<b>3,3%</b>	<b>21.062</b>	<b>4,1%</b>
Minority	-157	0,0%	14	0,0%
<b>Risultato di pertinenza del Gruppo</b>	<b>18.397</b>	<b>3,3%</b>	<b>21.048</b>	<b>4,1%</b>

(\*) includono i dati delle acquisizioni effettuate a dicembre 2000 e del Gruppo Kenwood acquisito nel corso del 2001.

**Stato patrimoniale consolidato riclassificato**

(in milioni di Lire)

	30/09/2001	30/06/2001	31/12/2000 (*)
Avviamento e Differenze di consolidamento	631.258	642.288	545.344
Altre immobilizzazioni immateriali	226.221	210.670	203.123
Immobilizzazioni materiali nette	367.853	376.330	344.097
Immobilizzazioni finanziarie	12.957	13.046	17.679
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>1.238.289</b>	<b>1.242.334</b>	<b>1.110.243</b>
Crediti verso clienti	804.664	691.770	615.735
Rimanenze finali	570.384	589.370	370.539
Altre attività correnti	120.695	143.594	141.294
Debiti verso fornitori	(464.109)	(521.918)	(357.814)
Altre passività correnti	(154.072)	(175.952)	(158.390)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>877.562</b>	<b>726.864</b>	<b>611.364</b>
Trattamento di fine rapporto	(41.528)	(41.088)	(37.526)
Fondi per rischi ed oneri	(31.965)	(33.196)	(21.852)
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(73.493)</b>	<b>(74.284)</b>	<b>(59.378)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>2.042.358</b>	<b>1.894.914</b>	<b>1.662.229</b>
Debiti finanziari a breve termine (al netto disponibilità)	361.493	416.814	169.053
Debiti finanziari a medio lungo termine	529.642	587.778	519.143
Debito per acquisto partecipazioni	158.611	158.611	504.605
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>1.049.746</b>	<b>1.163.203</b>	<b>1.192.801</b>
Capitale sociale	868.417	650.586	400.000
Altre riserve	96.613	71.783	40.812
Risultato del periodo ante imposte (per il 2000 al netto delle imposte)	26.192	7.795	27.980
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>991.222</b>	<b>730.164</b>	<b>468.792</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	1.390	1.547	636
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>992.612</b>	<b>731.711</b>	<b>469.428</b>
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>2.042.358</b>	<b>1.894.914</b>	<b>1.662.229</b>

(\*) Non include i dati del Gruppo Kenwood che è stato acquisito nel corso del 2001.

**Rendiconto finanziario consolidato**  
**(importi in milioni di Lire)**

	<b>30/09/01</b>	<b>30/06/01</b>	<b>31/12/00</b>
	9 mesi	6 mesi	12 mesi
Risultato ante imposte (netto per il 31/12/2000)	26.192	7.795	27.980
Ammortamenti	99.326	63.698	60.193
Accantonamenti e svalutazioni al netto utilizzi	3.962	2.572	4.566
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) dalla gestione corrente (A)</b>	<b>129.480</b>	<b>74.065</b>	<b>92.739</b>
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) da movimenti di capitale circolante (B)</b>	<b>(153.213)</b>	<b>(17.927)</b>	<b>(43.415)</b>
<b>Flussi finanziari generati (assorbiti) da attività di investimento (C)</b>	<b>(62.163)</b>	<b>(37.387)</b>	<b>(20.717)</b>
<b>Flusso di cassa generato da movimenti di patrimonio netto (D)</b>	<b>496.992</b>	<b>254.487</b>	<b>(601)</b>
<b>Flusso finanziario relativo alla variazione dell'area di consolidamento (E) (*)</b>	<b>(268.041)</b>	<b>(243.640)</b>	<b>(707.721)</b>
<b>Flusso finanziario di periodo (A+B+C+D+E)</b>	<b>143.055</b>	<b>29.598</b>	<b>(679.715)</b>
Posizione finanziaria netta di inizio periodo	(1.192.801)	(1.192.801)	(513.086)
Flusso finanziario di periodo (A+B+C+D+E)	143.055	29.598	(679.715)
<b>Posizione finanziaria netta finale</b>	<b>(1.049.746)</b>	<b>(1.163.203)</b>	<b>(1.192.801)</b>

(\*) relativo per i dati al 31/12/00 alle acquisizioni effettuate a fine dicembre 2000 e per i dati al 30/09/01 e al 30/06/01 all'acquisizione del Gruppo Kenwood.

**Conto economico consolidato riclassificato**  
(in migliaia di Euro)

	30/09/2001	% sulle vendite	30/09/2000 (*)	% sulle vendite
	<i>(dati pro-forma)</i>			
Ricavi di vendita	790.450	98,5%	715.681	99,1%
Altri ricavi	11.769	1,5%	6.460	0,9%
<b>Totale ricavi</b>	<b>802.219</b>	<b>100,0%</b>	<b>722.141</b>	<b>100,0%</b>
Consumi	-397.605	-49,6%	-338.714	-46,9%
<b>Margine industriale</b>	<b>404.614</b>	<b>50,4%</b>	<b>383.427</b>	<b>53,1%</b>
Costi per servizi	-182.078	-22,7%	-178.131	-24,7%
Oneri diversi di gestione	-7.708	-1,0%	-5.899	-0,8%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>214.828</b>	<b>26,8%</b>	<b>199.397</b>	<b>27,6%</b>
Costo del lavoro	-115.758	-14,4%	-109.592	-15,2%
Accantonamenti	-4.130	-0,5%	-7.116	-1,0%
<b>EBITDA</b>	<b>94.940</b>	<b>11,8%</b>	<b>82.689</b>	<b>11,5%</b>
Ammortamenti	-51.298	-6,4%	-50.759	-7,0%
<b>Risultato operativo</b>	<b>43.642</b>	<b>5,4%</b>	<b>31.930</b>	<b>4,4%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	-31.056	-3,9%	-16.789	-2,3%
Gestione straordinaria	1.203	0,1%	-13.722	-1,9%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>13.789</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.419</b>	<b>0,2%</b>
Minority	263	0,0%	97	0,0%
<b>Risultato ante imposte di pertinenza del Gruppo</b>	<b>13.526</b>	<b>1,7%</b>	<b>1.322</b>	<b>0,2%</b>

(\*) includono i dati delle acquisizioni effettuate a dicembre 2000 e del Gruppo Kenwood acquisito nel corso del 2001.

## Conto economico consolidato riclassificato

(in migliaia di Euro)

	<b>III Trimestre 2001</b>	<b>% sulle vendite</b>	<b>III Trimestre 2000 (*)</b>	<b>% sulle vendite</b>
	<i>(dati pro-forma)</i>			
Ricavi di vendita	283.438	98,8%	266.234	99,3%
Altri ricavi	3.509	1,2%	1.796	0,7%
<b>Totale ricavi</b>	<b>286.947</b>	<b>100,0%</b>	<b>268.030</b>	<b>100,0%</b>
Consumi	-141.883	-49,4%	-129.509	-48,3%
<b>Margine industriale</b>	<b>145.064</b>	<b>50,6%</b>	<b>138.521</b>	<b>51,7%</b>
Costi per servizi	-63.757	-22,2%	-61.483	-22,9%
Oneri diversi di gestione	-2.926	-1,0%	-321	-0,1%
<b>Valore aggiunto</b>	<b>78.381</b>	<b>27,3%</b>	<b>76.717</b>	<b>28,6%</b>
Costo del lavoro	-36.853	-12,8%	-35.064	-13,1%
Accantonamenti	179	0,1%	-3.349	-1,2%
<b>EBITDA</b>	<b>41.707</b>	<b>14,5%</b>	<b>38.304</b>	<b>14,3%</b>
Ammortamenti	-18.401	-6,4%	-17.244	-6,4%
<b>Risultato operativo</b>	<b>23.306</b>	<b>8,1%</b>	<b>21.060</b>	<b>7,9%</b>
Proventi (Oneri) finanziari netti	-12.498	-4,4%	-6.820	-2,5%
Gestione straordinaria	-1.390	-0,5%	-3.364	-1,3%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>9.418</b>	<b>3,3%</b>	<b>10.876</b>	<b>4,1%</b>
Minority	-81	0,0%	7	0,0%
<b>Risultato ante imposte di pertinenza del Gruppo</b>	<b>9.499</b>	<b>3,3%</b>	<b>10.869</b>	<b>4,1%</b>

(\*) includono i dati delle acquisizioni effettuate a dicembre 2000 e del Gruppo Kenwood acquisito nel corso del 2001.

**Stato patrimoniale consolidato riclassificato**

(in migliaia di Euro)

	30/09/01	30/06/01	31/12/2000 (*)
Avviamento e Differenze di consolidamento	326.018	331.714	281.647
Altre immobilizzazioni immateriali	116.833	108.802	104.904
Immobilizzazioni materiali nette	189.980	194.358	177.711
Immobilizzazioni finanziarie	6.692	6.738	9.130
<b>Totale attività immobilizzate</b>	<b>639.523</b>	<b>641.612</b>	<b>573.392</b>
Crediti verso clienti	415.574	357.269	318.001
Rimanenze finali	294.579	304.384	191.367
Altre attività correnti	62.334	74.160	72.972
Debiti verso fornitori	(239.692)	(269.548)	(184.796)
Altre passività correnti	(79.572)	(90.872)	(81.802)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>453.223</b>	<b>375.393</b>	<b>315.742</b>
Trattamento di fine rapporto	(21.447)	(21.220)	(19.381)
Fondi per rischi ed oneri	(16.509)	(17.144)	(11.286)
<b>Totale passività a lungo termine e fondi</b>	<b>(37.956)</b>	<b>(38.364)</b>	<b>(30.667)</b>
<b>Capitale investito netto</b>	<b>1.054.790</b>	<b>978.641</b>	<b>858.467</b>
Debiti finanziari a breve termine	186.696	215.265	87.308
Debiti finanziari a medio lungo termine	273.537	303.562	268.114
Debito per acquisto partecipazioni	81.916	81.916	260.607
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>542.149</b>	<b>600.743</b>	<b>616.029</b>
Capitale sociale	448.500	336.000	206.583
Altre riserve	49.896	37.073	21.077
Risultato del periodo ante imposte (per il 2000 al netto delle imposte)	13.527	4.026	14.450
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>511.923</b>	<b>377.099</b>	<b>242.110</b>
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	718	799	328
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>512.641</b>	<b>377.898</b>	<b>242.438</b>
<b>Totale mezzi di terzi e mezzi propri</b>	<b>1.054.790</b>	<b>978.641</b>	<b>858.467</b>

(\*) Non include i dati del Gruppo Kenwood che è stato acquisito nel corso del 2001.