



Stezzano, 7 novembre 2019

**BREMBO, RICAVI AL 30 SETTEMBRE 2019 € 1.971,0 MILIONI: -0,9% A  
PERIMETRO COSTANTE;  
EBITDA € 394,0 MILIONI (20,0% DEI RICAVI), EBIT € 249,2 MILIONI (12,6% DEI  
RICAVI).**

**Rispetto ai primi nove mesi del 2018:**

- **Fatturato** € 1.971,0 milioni (-0,9% a parità di perimetro)
- **EBITDA** € 394,0 milioni (20,0% dei ricavi), **EBIT** € 249,2 milioni (12,6% dei ricavi)
- **Indebitamento finanziario netto** € 414,5 milioni
- **Investimenti netti** € 152,5 milioni

**Risultati al 30 settembre 2019:**

(Milioni di Euro)	2019	2018	Variaz.
Ricavi	1.971,0	1.999,7	-1,4%
EBITDA % sui ricavi	394,0 20,0%	380,0 19,0%	+3,7%
EBIT % sui ricavi	249,2 12,6%	266,8 13,3%	-6,6%
Utile pre-tasse % sui ricavi	237,1 12,0%	256,4 12,8%	-7,5%
Utile netto % sui ricavi	176,1 8,9%	197,2 9,9%	-10,7%
	<b>30.09.19</b>	<b>30.09.18</b>	<b>Variaz.</b>
Indebitamento finanziario netto <b>escluso IFRS 16</b>	239,3	240,7	-1,4 milioni
Indebitamento finanziario netto	414,5	-	

**Risultati 3° trimestre 2019:**

(Milioni di Euro)	2019	2018	Variaz.
Ricavi	647,1	660,1	-2,0%
EBITDA % sui ricavi	123,4 19,1%	120,1 18,2%	+2,7%
EBIT % sui ricavi	74,8 11,6%	80,7 12,2%	-7,4%
Utile pre-tasse % sui ricavi	69,2 10,7%	75,8 11,5%	-8,7%
Utile netto % sui ricavi	52,7 8,1%	57,1 8,7%	-7,8%

Il **Presidente Alberto Bombassei** ha commentato: "I risultati del terzo trimestre 2019 approvati oggi dal Consiglio di Amministrazione di Brembo SpA dimostrano, a fronte del perdurare di una situazione di grande incertezza del mercato automotive globale, la capacità dell'Azienda di gestire efficacemente le proprie strategie a lungo termine e registrare performance che, seppur in leggero calo, restano superiori alla media del mercato di riferimento. Buoni segnali vengono dai business della Moto, della Performance e dell'Aftermarket, grazie ad un portafoglio prodotti in continua evoluzione per ciascuno di questi settori. E' importante evidenziare, specialmente in questo contesto, la buona tenuta dei margini".

## **Effetti dell'applicazione del nuovo IFRS 16**

Si ricorda che, a partire dal 1° gennaio 2019, il Gruppo ha adottato il nuovo principio IFRS 16 con metodo retrospettivo modificato (opzione B, senza *restatement* dei contratti già in essere al 1° gennaio 2019, non applicando il principio alle attività di “scarso valore” e a breve termine).

I dati al 30 settembre 2019 includono i seguenti impatti derivanti dall'introduzione del nuovo principio contabile:

- storno costi di noleggio per € 17,3 milioni;
- incremento ammortamenti per € 14,8 milioni;
- incremento oneri finanziari per € 3,8 milioni;
- incremento Capitale netto investito per € 173,9 milioni;
- incremento Posizione finanziaria netta per € 175,2 milioni.

## **I risultati del periodo chiuso al 30 settembre 2019**

Il Consiglio di Amministrazione di Brembo, riunitosi oggi sotto la Presidenza di Alberto Bombassei, ha approvato i risultati del Gruppo al 30 settembre 2019.

I ricavi netti consolidati del Gruppo Brembo nel periodo in esame ammontano a € 1.971,0 milioni, in calo dell'1,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente (-0,9% a perimetro di consolidamento costante).

Si segnala che a partire dal 30 giugno 2019, Brembo ha deciso di cessare la propria attività industriale nell'impianto di Buenos Aires, cui seguirà la liquidazione della società Brembo Argentina S.A. La decisione di Brembo è legata all'impossibilità di dare impulso a nuovi progetti a causa del forte calo del mercato automotive argentino e alle sue poco rassicuranti prospettive di ripresa, da cui consegue la decisione da parte dei principali produttori locali di rinunciare a progetti industriali e all'uscita di nuovi modelli.

In applicazione del principio contabile internazionale IFRS 5 sono stati pertanto stornati i ricavi e i costi della società argentina dei primi nove mesi del 2019. Il risultato negativo dell'attività operativa ordinaria dell'azienda al 30 settembre 2019, nonché la stima dei costi connessi alla dismissione, sono stati riclassificati nella voce di conto economico “Risultato derivante da attività operative cessate” e ammontano a € 6,6 milioni.

Per quanto riguarda i segmenti di mercato in cui il Gruppo opera, le applicazioni per auto sono in calo del 4,2% in conseguenza dei pesanti cali generalizzati sul mercato dei veicoli a quattro ruote; tutti gli altri settori sono in crescita: +5,9% le applicazioni per motocicli, +9,3% i veicoli commerciali e infine +7,3% il settore delle competizioni.

A livello geografico, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, le vendite dei primi nove mesi calano del 2,5% in Italia e del 14,1% in Germania; mentre crescono in Francia del 5,5% e sono stabili nel Regno Unito.

Per quanto riguarda i paesi asiatici, l'India cresce del 16,7%, la Cina dello 0,6%, mentre il Giappone è in calo del 10,2%.

Le vendite in Nord America (USA, Canada e Messico) sono in aumento del 3,1%, mentre il Sudamerica decresce del 17,8% (+6,9% a parità di perimetro).

Nel periodo chiuso al 30 settembre 2019 il costo del venduto e gli altri costi operativi netti ammontano a € 1.236,7 milioni, in calo del 3,5% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, quando ammontavano a € 1.281,6 milioni. In percentuale sulle vendite tale voce è pari al 62,7%, in diminuzione rispetto al 64,1% del corrispondente periodo del 2018.

I costi per il personale ammontano a € 349,3 milioni, con un'incidenza del 17,7% sui ricavi, in lieve aumento rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. I dipendenti in forza al 30 settembre 2019 sono 10.516; erano 10.595 al 30 settembre 2018 e 10.634 al 31 dicembre 2018.

Il margine operativo lordo (EBITDA) ammonta nel periodo a € 394,0 milioni (20,0% dei ricavi), in incremento del 3,7% rispetto allo stesso periodo del 2018. Al netto dell'effetto del principio contabile IFRS 16, il margine operativo lordo sarebbe pari a € 376,7 milioni (19,1% dei ricavi).

La voce ammortamenti e svalutazioni si attesta a € 144,8 milioni (€ 130,0 milioni al netto dell'effetto del principio contabile IFRS 16).

Il margino operativo netto (EBIT) è pari a € 249,2 milioni (12,6% dei ricavi), in calo del 6,6% rispetto all'analogo periodo del 2018. Al netto dell'effetto del già citato principio contabile IFRS 16, il margine operativo netto sarebbe pari a € 246,7 milioni (12,5% dei ricavi).

Gli oneri finanziari netti ammontano nel periodo in esame a € 12,3 milioni (€ 10,6 milioni nel 2018). Tale voce è composta da oneri finanziari per € 11,1 milioni (€ 7,1 milioni nei primi nove mesi del 2018) e da differenze cambio nette negative per € 1,2 milioni (€ 3,5 milioni nello stesso periodo dell'anno precedente). Al netto dell'effetto del principio contabile IFRS 16, gli oneri finanziari netti ammonterebbero a € 8,5 milioni.

Il risultato prima delle imposte ammonta a € 237,1 milioni (12,0% dei ricavi) e si confronta con € 256,4 milioni dell'analogo periodo del 2018.

La stima delle imposte, calcolata sulla base delle aliquote previste dalla normativa vigente, è pari a € 53,3 milioni (€ 57,3 milioni nel 2018), con un *tax rate* del 22,5%, in linea con il 22,3% dell'anno precedente.

Il periodo chiude con un utile netto di € 176,1 milioni, in calo del 10,7% rispetto all'analogo periodo dell'anno precedente. Al netto dell'effetto del principio contabile IFRS 16, l'utile netto al 30 settembre 2019 ammonterebbe a € 177,4 milioni.

L'indebitamento netto al 30 settembre 2019 si attesta a € 414,5 milioni; a parità di principi contabili applicati sarebbe € 239,3 milioni, in calo di € 1,4 milioni rispetto al 30 settembre 2018 (€ 240,7 milioni).

### Prevedibile evoluzione della gestione

Stante il permanere delle incertezze legate al settore *automotive*, Brembo ritiene di chiudere l'esercizio con volumi in lieve calo rispetto all'anno precedente e di poter mantenere una redditività in linea con il 2018.

*Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Andrea Pazzi dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.*

*Si forniscono in allegato i prospetti di Conto economico e Situazione patrimoniale-finanziaria.*

Contatti societari:

Matteo Tiraboschi <b>Vice Presidente Esecutivo</b> Tel. +39 035 605 2090	Simone Piatelli Palmarini <b>Chief Communication Officer</b> Tel. +39 035 605 2277 e-mail: <a href="mailto:press@brembo.it">press@brembo.it</a>
Laura Panseri <b>Head of Investor Relations</b> Tel. +39 035 605 2145 e-mail: <a href="mailto:laura_panseri@brembo.it">laura_panseri@brembo.it</a>	
<a href="http://www.brembo.com">www.brembo.com</a>	<a href="http://www.brembo.com">www.brembo.com</a>

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO

(in milioni di euro)	30.09.2019	30.09.2018	Variazione	%	III TR. '19	III TR. '18	Variazione	%
<b>Ricavi da contratti con clienti</b>	<b>1.971,0</b>	<b>1.999,7</b>	<b>(28,8)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>647,1</b>	<b>660,1</b>	<b>(12,9)</b>	<b>-2,0%</b>
Altri ricavi e proventi	21,2	15,8	5,4	33,9%	5,7	2,6	3,1	121,7%
Costi per progetti interni capitalizzati	18,0	17,4	0,6	3,6%	4,0	4,8	(0,8)	-16,8%
Costo delle materie prime, materiale di consumo e merci	(929,3)	(956,0)	26,7	-2,8%	(305,5)	(321,3)	15,7	-4,9%
Proventi (oneri) da partecipazioni di natura non finanziaria	9,0	12,6	(3,5)	-28,2%	3,1	4,1	(1,0)	-24,1%
Altri costi operativi	(346,6)	(358,8)	12,2	-3,4%	(117,1)	(115,5)	(1,6)	1,4%
Costi per il personale	(349,3)	(350,8)	1,5	-0,4%	(113,9)	(114,6)	0,7	-0,6%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>	<b>394,0</b>	<b>380,0</b>	<b>14,0</b>	<b>3,7%</b>	<b>123,4</b>	<b>120,1</b>	<b>3,3</b>	<b>2,7%</b>
<b>% sui ricavi da contratti con clienti</b>	<b>20,0%</b>	<b>19,0%</b>			<b>19,1%</b>	<b>18,2%</b>		
Ammortamenti e svalutazioni	(144,8)	(113,2)	(31,6)	27,9%	(48,7)	(39,4)	(9,3)	23,5%
<b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>	<b>249,2</b>	<b>266,8</b>	<b>(17,6)</b>	<b>-6,6%</b>	<b>74,8</b>	<b>80,7</b>	<b>(6,0)</b>	<b>-7,4%</b>
<b>% sui ricavi da contratti con clienti</b>	<b>12,6%</b>	<b>13,3%</b>			<b>11,6%</b>	<b>12,2%</b>		
Proventi (oneri) finanziari netti e da partecipazioni	(12,1)	(10,4)	(1,7)	16,1%	(5,5)	(4,9)	(0,6)	12,1%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>237,1</b>	<b>256,4</b>	<b>(19,3)</b>	<b>-7,5%</b>	<b>69,2</b>	<b>75,8</b>	<b>(6,6)</b>	<b>-8,7%</b>
<b>% sui ricavi da contratti con clienti</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,8%</b>			<b>10,7%</b>	<b>11,5%</b>		
Imposte	(53,3)	(57,3)	4,0	-6,9%	(16,3)	(18,3)	2,0	-10,8%
Risultato derivante dalle attività operative cessate	(6,6)	0,0	(6,6)	N/A	0,2	0,0	0,2	N/A
<b>RISULTATO PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>	<b>177,2</b>	<b>199,1</b>	<b>(21,9)</b>	<b>-11,0%</b>	<b>53,1</b>	<b>57,5</b>	<b>(4,4)</b>	<b>-7,7%</b>
<b>% sui ricavi da contratti con clienti</b>	<b>9,0%</b>	<b>10,0%</b>			<b>8,2%</b>	<b>8,7%</b>		
Interessi di terzi	(1,1)	(1,9)	0,8	-43,1%	(0,4)	(0,4)	0,0	4,8%
<b>RISULTATO NETTO DI PERIODO</b>	<b>176,1</b>	<b>197,2</b>	<b>(21,1)</b>	<b>-10,7%</b>	<b>52,7</b>	<b>57,1</b>	<b>(4,4)</b>	<b>-7,8%</b>
<b>% sui ricavi da contratti con clienti</b>	<b>8,9%</b>	<b>9,9%</b>			<b>8,1%</b>	<b>8,7%</b>		
<b>RISULTATO PER AZIONE BASE/DILUITO (in euro)</b>	<b>0,54</b>	<b>0,61</b>			<b>0,16</b>	<b>0,18</b>		

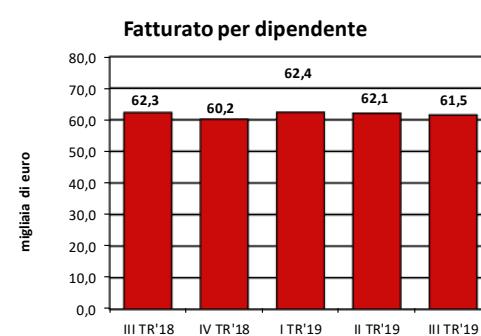
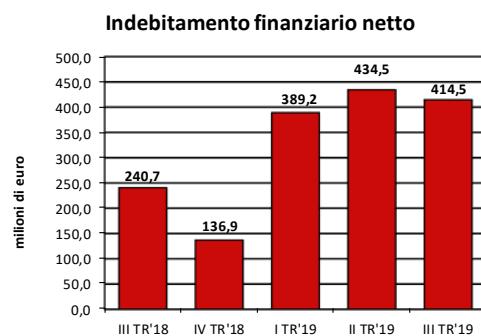
## SITUAZIONE PATRIMONIALE E FINANZIARIA CONSOLIDATA

(in milioni di euro)	A 30.09.2019	B 31.12.2018	C 30.09.2018	A-B	A-C
				Variazione	Variazione
<b>ATTIVO</b>					
<b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>					
Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature	1.055,5	1.041,3	988,4	14,2	67,1
Diritti di utilizzo beni in leasing	173,9	0,1	0,1	173,8	173,8
Costi di sviluppo	82,9	73,3	69,3	9,6	13,6
Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita	84,5	82,7	81,7	1,8	2,7
Altre attività immateriali	52,1	53,1	49,9	(1,0)	2,1
Partecipazioni valutate con il metodo del patrimonio netto	42,7	39,6	40,8	3,1	1,9
Altre attività finanziarie (tra cui investimenti in altre imprese e strum. fin. derivati)	8,4	8,2	8,2	0,2	0,2
Crediti e altre attività non correnti	7,0	3,0	3,1	4,0	3,9
Imposte anticipate	58,5	62,7	63,9	(4,2)	(5,4)
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>1.565,5</b>	<b>1.364,0</b>	<b>1.305,5</b>	<b>201,5</b>	<b>260,0</b>
<b>ATTIVITA' CORRENTI</b>					
Rimanenze	360,6	342,0	363,0	18,6	(2,4)
Crediti commerciali	451,1	407,4	483,8	43,7	(32,7)
Altri crediti e attività correnti	67,8	72,1	71,3	(4,3)	(3,4)
Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	0,7	0,3	0,4	0,4	0,3
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	264,3	345,1	262,5	(80,8)	1,8
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>1.144,6</b>	<b>1.167,0</b>	<b>1.181,0</b>	<b>(22,4)</b>	<b>(36,4)</b>
<b>ATTIVITA' DERIVANTI DA ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>					
	2,4	0,0	0,0	2,4	2,4
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>2.712,5</b>	<b>2.531,0</b>	<b>2.486,5</b>	<b>181,4</b>	<b>226,0</b>
<b>PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>					
<b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>					
Capitale sociale	34,7	34,7	34,7	0,0	0,0
Altre riserve	106,0	108,8	103,8	(2,7)	2,3
Utili / (perdite) portati a nuovo	983,7	817,2	818,4	166,5	165,3
Risultato netto di periodo	176,1	238,3	197,2	(62,2)	(21,1)
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>	<b>1.300,6</b>	<b>1.199,1</b>	<b>1.154,1</b>	<b>101,5</b>	<b>146,5</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>	<b>30,3</b>	<b>29,7</b>	<b>28,3</b>	<b>0,6</b>	<b>2,1</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>1.330,9</b>	<b>1.228,8</b>	<b>1.182,3</b>	<b>102,1</b>	<b>148,5</b>
<b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>					
Debti verso banche non correnti	239,7	205,9	247,7	33,9	(7,9)
Passività per beni in leasing a lungo termine	157,0	0,0	0,0	156,9	156,9
Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati	2,7	1,6	1,8	1,2	1,0
Altre passività non correnti	7,9	3,1	3,3	4,8	4,5
Fondi per rischi e oneri non correnti	12,9	15,5	34,3	(2,6)	(21,4)
Fondi per benefici ai dipendenti	26,4	27,1	27,1	(0,7)	(0,7)
Imposte differite	25,7	23,7	23,8	2,0	1,9
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>472,3</b>	<b>276,9</b>	<b>337,9</b>	<b>195,4</b>	<b>134,3</b>
<b>PASSIVITA' CORRENTI</b>					
Debti verso banche correnti	261,0	273,3	253,5	(12,3)	7,6
Passività per beni in leasing a breve termine	18,2	0,1	0,1	18,1	18,1
Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati	0,9	1,5	0,7	(0,5)	0,2
Debti commerciali	477,7	566,7	533,1	(89,0)	(55,3)
Debti tributari	8,3	6,0	23,8	2,3	(15,5)
Fondi per rischi e oneri correnti	2,2	13,5	2,2	(11,3)	0,0
Altre passività correnti	140,0	164,2	152,8	(24,2)	(12,8)
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>908,5</b>	<b>1.025,3</b>	<b>966,2</b>	<b>(116,8)</b>	<b>(57,7)</b>
<b>PASSIVITA' DERIVANTI DA ATTIVITA' OPERATIVE CESSATE</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<b>TOTALE PASSIVO</b>	<b>1.381,6</b>	<b>1.302,2</b>	<b>1.304,1</b>	<b>79,4</b>	<b>77,4</b>
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVO</b>	<b>2.712,5</b>	<b>2.531,0</b>	<b>2.486,5</b>	<b>181,4</b>	<b>226,0</b>

## RIPARTIZIONE RICAVI NETTI PER AREA GEOGRAFICA E APPLICAZIONE

(in milioni di euro)	30.09.2019	%	30.09.2018	%	Variazione	%	III TR. '19	%	III TR. '18	%	Variazione	%
<b>AREA GEOGRAFICA</b>												
Italia	207,9	10,6%	213,3	10,7%	(5,4)	-2,5%	63,0	9,8%	61,4	9,3%	1,6	2,6%
Germania	393,2	20,0%	457,9	22,9%	(64,7)	-14,1%	123,4	19,1%	145,8	22,1%	(22,3)	-15,3%
Francia	77,0	3,9%	72,9	3,6%	4,0	5,5%	24,9	3,8%	23,4	3,6%	1,4	6,1%
Regno Unito	159,4	8,1%	159,3	8,0%	0,1	0,0%	52,9	8,2%	53,9	8,2%	(1,0)	-1,9%
Altri paesi Europa	238,4	12,1%	219,9	11,0%	18,5	8,4%	79,6	12,3%	74,4	11,3%	5,2	7,0%
India	72,0	3,7%	61,7	3,1%	10,3	16,7%	24,8	3,8%	21,7	3,3%	3,0	14,0%
Cina	222,6	11,3%	221,3	11,1%	1,2	0,6%	78,5	12,1%	76,5	11,6%	2,0	2,6%
Giappone	21,0	1,1%	23,4	1,2%	(2,4)	-10,2%	7,2	1,1%	8,5	1,3%	(1,2)	-14,7%
Altri paesi Asia	26,1	1,3%	32,4	1,6%	(6,3)	-19,6%	10,7	1,7%	10,2	1,5%	0,5	4,9%
Sud America (Argentina e Brasile)	37,9	1,9%	46,1	2,3%	(8,2)	-17,8%	15,2	2,3%	15,0	2,3%	0,1	0,8%
Nord America (USA, Messico e Canada)	498,9	25,3%	483,8	24,2%	15,2	3,1%	161,2	24,9%	167,1	25,3%	(5,9)	-3,6%
Altri paesi	16,6	0,7%	7,7	0,3%	8,9	114,9%	5,8	0,9%	2,0	0,2%	3,8	188,9%
<b>Totale</b>	<b>1.971,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.999,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>(28,8)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>647,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>660,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>(12,9)</b>	<b>-2,0%</b>
<b>APPLICAZIONE</b>												
Autovetture	1.462,3	74,2%	1.526,8	76,4%	(64,5)	-4,2%	487,5	75,3%	506,1	76,7%	(18,6)	-3,7%
Motocicli	201,5	10,2%	190,2	9,5%	11,3	5,9%	64,6	10,0%	60,4	9,2%	4,2	6,9%
Veicoli Commerciali	210,4	10,7%	192,5	9,6%	18,0	9,3%	66,1	10,2%	66,1	10,0%	0,0	0,0%
Competizioni	96,5	4,9%	89,9	4,5%	6,6	7,3%	29,1	4,5%	27,3	4,1%	1,7	6,4%
Varie	0,3	0,0%	0,3	0,0%	0,0	-11,9%	(0,1)	0,0%	0,1	0,0%	(0,3)	-221,1%
<b>Totale</b>	<b>1.971,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.999,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>(28,8)</b>	<b>-1,4%</b>	<b>647,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>660,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>(12,9)</b>	<b>-2,0%</b>

## PRINCIPALI INDICATORI



	III TR'18	IV TR'18	I TR'19	II TR'19	III TR'19
Margine operativo netto/Ricavi da contratti con clienti	12,2%	12,2%	13,0%	13,3%	11,6%
Risultato prima delle imposte/Ricavi da contratti con clienti	11,5%	10,8%	12,6%	12,8%	10,7%
Investimenti netti/Ricavi da contratti con clienti	9,6%	16,0%	6,3%	9,4%	7,8%
Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto	20,4%	11,1%	29,7%	33,7%	31,1%
Oneri finanziari netti rettificati(*)/Ricavi da contratti con clienti	0,4%	1,0%	0,6%	0,6%	0,5%
Oneri finanziari netti rettificati(*)/Margine operativo netto	3,3%	8,5%	4,4%	4,5%	4,5%
ROI	24,6%	24,8%	20,4%	20,2%	18,8%
ROE	22,5%	19,7%	20,0%	20,5%	18,5%

Note:

ROI: Margine operativo netto/Capitale netto investito x coefficiente di annualizzazione (giorni dell'esercizio/giorni del periodo calcolati dal 1° gennaio).

ROE: Risultato prima degli interessi di terzi (depurato del Risultato derivante da attività operative cessate)/Patrimonio netto x coefficiente di annualizzazione (giorni dell'esercizio/giorni del periodo calcolati dal 1° gennaio).

(\*) La voce è stata depurata dal valore delle differenze cambio.