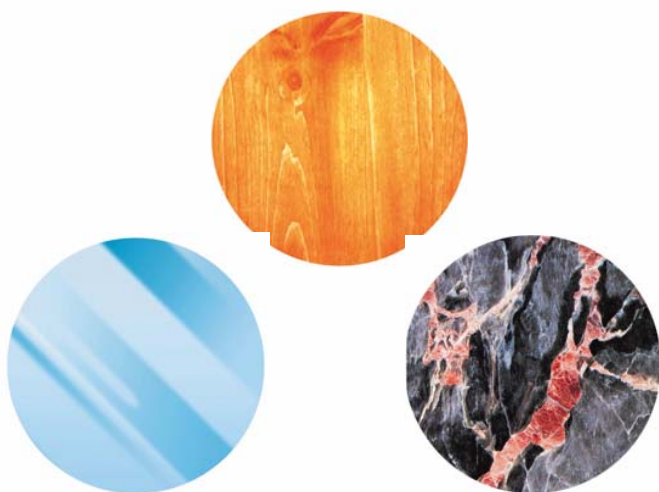


RELAZIONE TRIMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004



BIESSE



BIESSE S.p.A.

RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 GIUGNO 2004

SOMMARIO

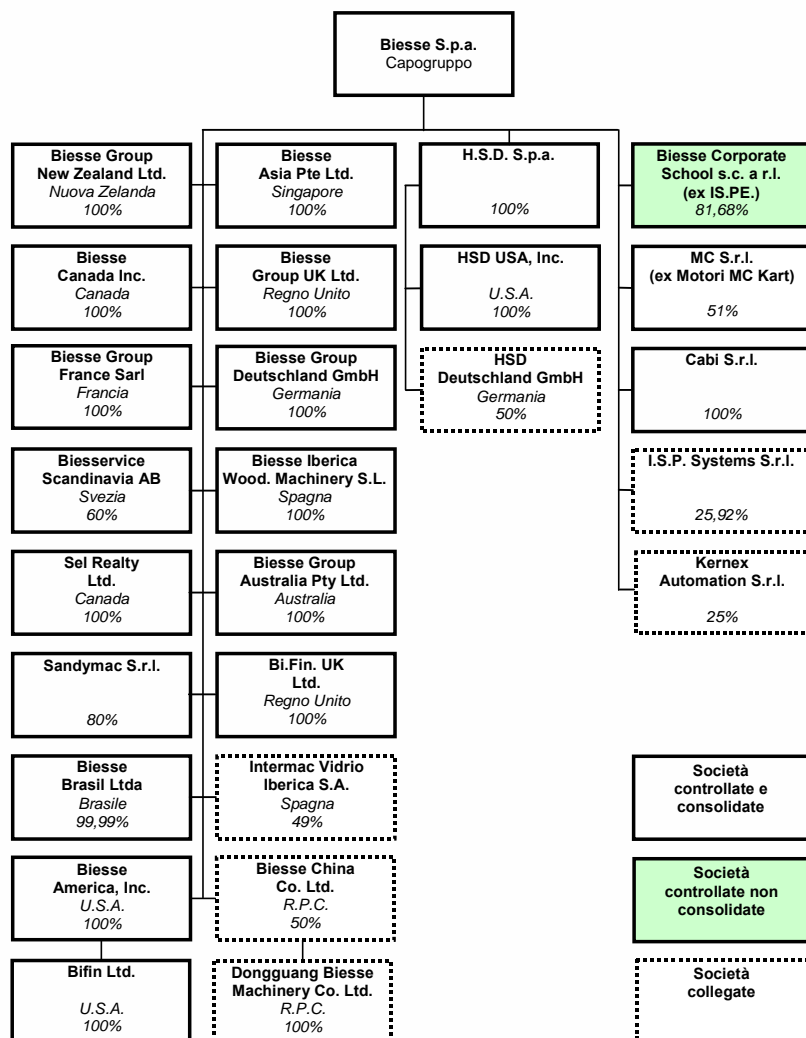
- Struttura del Gruppo pag. 3
- Organi societari della capogruppo pag. 5
- Highlights pag. 6
- Prospetti contabili pag. 8
 - Conto economico relativo al II trimestre 2004
 - Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2004
- Note esplicative e di commento pag. 13
- Osservazioni degli Amministratori pag. 13




BIESSE

STRUTTURA DEL GRUPPO

Le società che appartengono al Gruppo Biesse, sono le seguenti:



* la partecipazione del 81,68% è detenuta direttamente da Biesse S.p.A. per il 66,67% e indirettamente tramite Hsd S.p.a. per il 15,01%



Rispetto alla precedente relazione trimestrale chiusa al 31 marzo 2004, l'area di consolidamento non è mutata.

Le partecipazioni nelle società collegate Intermac Vidrio Iberica S.a., Biesse China Co. Ltd., ISP Systems S.r.l., Hsd Deutschland GmbH e Kernex Automation S.r.l. sono valutate con il metodo del patrimonio netto. La partecipazione nella società controllata Biesse Corporate School s.c.a r.l. è stata anch'essa valutata con il metodo del patrimonio netto e non consolidata integralmente in quanto di dimensioni non significative.

Poiché il perimetro di consolidamento è significativamente variato rispetto al corrispondente periodo 2003, verranno di seguito proposti anche dei prospetti economici pro-forma al fine di confrontare dati "con un pari perimetro" tra i due esercizi, escludendo quindi le società del gruppo Schelling dall'esercizio 2003, nonché le controllate Cabi S.r.l. e Sandymac S.r.l. dall'esercizio 2004.



ORGANI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO

Il Consiglio di amministrazione in carica è così composto:

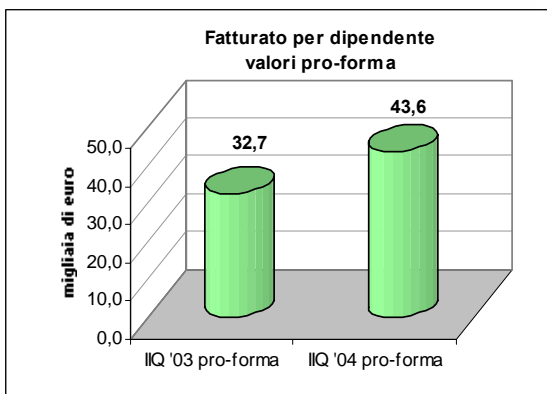
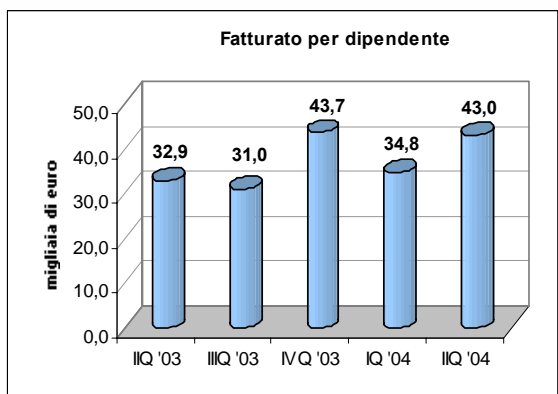
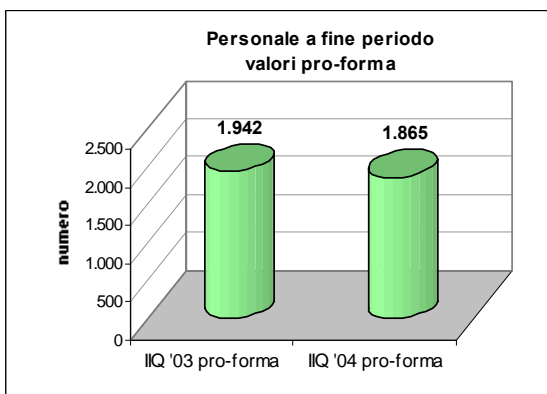
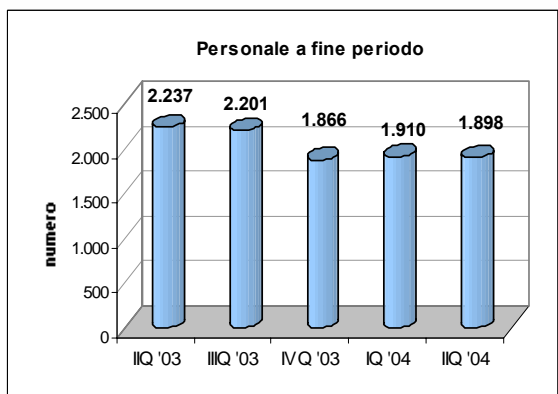
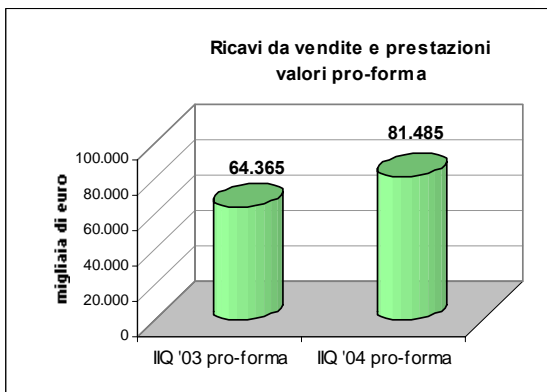
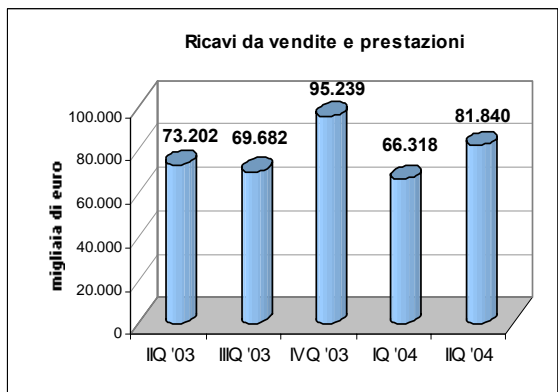
| | |
|----------------------|--------------------------------------|
| Roberto Selci | Presidente e Amministratore Delegato |
| Giancarlo Selci | Amministratore Delegato |
| Innocenzo Cipolletta | Consigliere * |
| Leone Sibani | Consigliere * |
| Giampaolo Garattoni | Consigliere * |

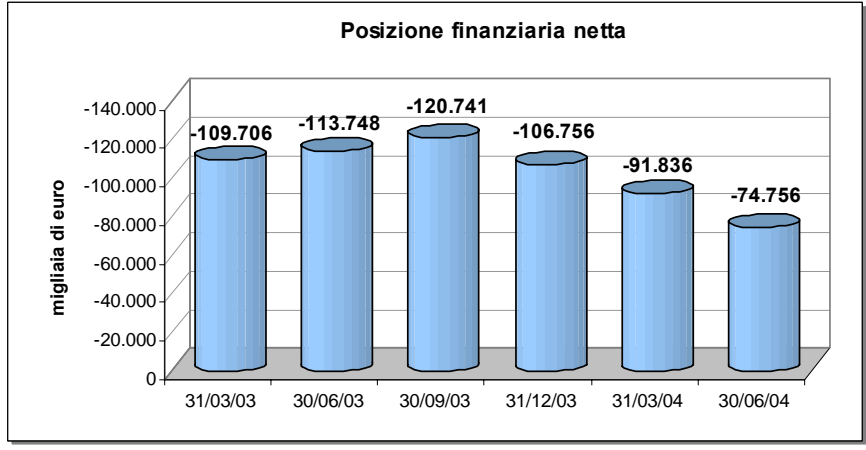
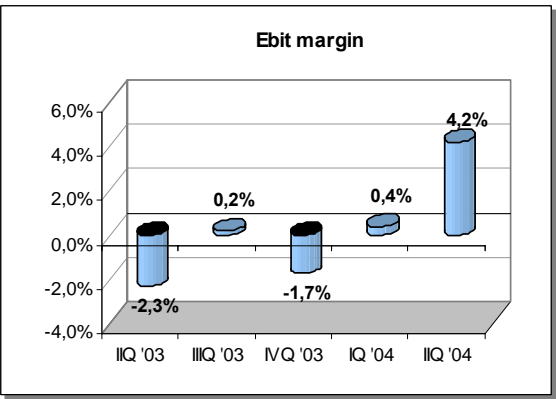
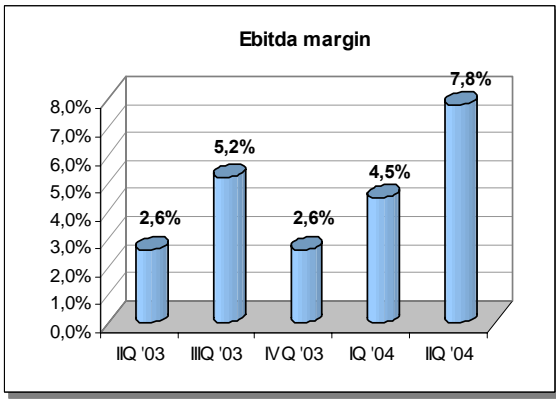
** membri indipendenti ai sensi del codice di autodisciplina delle società quotate.*

Il Collegio Sindacale in carica è composto dai sigg.:

| | |
|-------------------|-------------------|
| Giovanni Ciurlo | Presidente |
| Adriano Franzoni | Sindaco Effettivo |
| Claudio Sanchioni | Sindaco Effettivo |
| Daniela Gabucci | Sindaco Supplente |
| Cristina Amadori | Sindaco Supplente |

HIGHLIGHTS





B I E S S E

PROSPETTI CONTABILI

Conto Economico relativo al II° trimestre 2004

| (migliaia di Euro) | II trimestre 2004 | % | II trimestre 2003 | % | Δ % |
|---|----------------------|---------------|----------------------|---------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 81.840 | 100,0% | 73.202 | 100,0% | 11,8% |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 1.680 | 2,1% | 3.575 | 4,9% | (53,0%) |
| Altri ricavi e proventi | 1.491 | 1,8% | 1.522 | 2,1% | (2,0%) |
| Valore della produzione | 85.011 | 103,9% | 78.299 | 107,0% | 8,6% |
| Consumo materie prime, sussidiarie di consumo e merci | (37.979) | (46,4%) | (33.219) | (45,4%) | 14,3% |
| Costi per servizi | (15.174) | (18,5%) | (16.479) | (22,5%) | (7,9%) |
| Costi per godimento beni di terzi | (1.692) | (2,1%) | (2.233) | (3,1%) | (24,2%) |
| Oneri diversi di gestione | (1.070) | (1,3%) | (1.239) | (1,7%) | (13,6%) |
| Valore aggiunto | 29.096 | 35,6% | 25.129 | 34,3% | 15,8% |
| Costo del personale | (22.690) | (27,7%) | (23.209) | (31,7%) | (2,2%) |
| Margine operativo lordo | 6.406 | 7,8% | 1.920 | 2,6% | 233,5% |
| Ammortamenti e accantonamenti | (2.818) | (3,4%) | (3.209) | (4,4%) | (12,2%) |
| Risultato operativo prima dell'amm.to della differenza di consolidamento | 3.588 | 4,4% | (1.289) | (1,8%) | --- |
| Ammortamento della differenza di consolidamento | (126) | (0,2%) | (364) | (0,5%) | (65,4%) |
| Risultato operativo | 3.462 | 4,2% | (1.653) | (2,3%) | --- |
| Gestione finanziaria | (247) | (0,3%) | (2.539) | (3,5%) | (90,3%) |
| Gestione straordinaria | (2.018) | (2,5%) | (1.816) | (2,5%) | 11,1% |
| Risultato prima delle imposte | 1.197 | 1,5% | (6.008) | (8,2%) | --- |

Conto Economico al 30 giugno 2004

| (migliaia di Euro) | 30 giugno 2004 | % | 30 giugno 2003 | % | Δ % |
|---|----------------|---------------|-----------------|---------------|---------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 148.159 | 100,0% | 141.716 | 100,0% | 4,5% |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 6.282 | 4,2% | 15.559 | 11,0% | (59,6%) |
| Altri ricavi e proventi | 2.567 | 1,7% | 2.922 | 2,1% | (12,1%) |
| Valore della produzione | 157.008 | 106,0% | 160.197 | 113,0% | (2,0%) |
| Consumo materie prime, sussidiarie di consumo e merci | (71.119) | (48,0%) | (72.094) | (50,9%) | (1,4%) |
| Costi per servizi | (27.571) | (18,6%) | (31.675) | (22,4%) | (13,0%) |
| Costi per godimento beni di terzi | (3.395) | (2,3%) | (4.282) | (3,0%) | (20,7%) |
| Oneri diversi di gestione | (2.208) | (1,5%) | (2.699) | (1,9%) | (18,2%) |
| Valore aggiunto | 52.715 | 35,6% | 49.477 | 34,9% | 6,5% |
| Costo del personale | (43.322) | (29,2%) | (47.060) | (33,2%) | (7,9%) |
| Margine operativo lordo | 9.393 | 6,3% | 2.387 | 1,7% | 293,5% |
| Ammortamenti e accantonamenti | (5.422) | (3,7%) | (6.261) | (4,4%) | (13,4%) |
| Risultato operativo prima dell'amm.to della differenza di consolidamento | 3.971 | 2,7% | (3.874) | (2,7%) | --- |
| Ammortamento della differenza di consolidamento | (253) | (0,2%) | (729) | (0,5%) | (65,3%) |
| Risultato operativo | 3.718 | 2,5% | (4.603) | (3,2%) | --- |
| Gestione finanziaria | (2.072) | (1,4%) | (3.838) | (2,7%) | (46,0%) |
| Gestione straordinaria | 7.746 | 5,2% | (2.319) | (1,6%) | --- |
| Risultato prima delle imposte | 9.392 | 6,3% | (10.760) | (7,6%) | --- |

Conti Economici pro-forma (*)

| (migliaia di Euro) | Il trimestre 2004 | Il trimestre 2003 | 30 giugno 2004 | 30 giugno 2003 |
|---|-------------------------|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 81.485 | 64.365 | 147.802 | 127.446 |
| Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti | 1.804 | 3.712 | 6.345 | 14.589 |
| Altri ricavi e proventi | 1.523 | 757 | 2.612 | 2.091 |
| Valore della produzione | 84.812 | 68.834 | 156.759 | 144.126 |
| Consumo materie prime, sussidiarie di consumo e merci | (38.065) | (29.542) | (71.529) | (65.029) |
| Costi per servizi | (15.064) | (14.156) | (27.279) | (27.794) |
| Costi per godimento beni di terzi | (1.672) | (1.864) | (3.356) | (3.731) |
| Oneri diversi di gestione | (1.068) | (1.046) | (2.200) | (2.308) |
| Valore aggiunto % sui ricavi | 28.943 35,5% | 22.226 34,5% | 52.395 35,4% | 45.264 35,5% |
| Costo del personale | (22.423) | (19.114) | (42.786) | (39.567) |
| Margine operativo lordo % sui ricavi | 6.520 8,0% | 3.112 4,8% | 9.609 6,5% | 5.697 4,5% |
| Ammortamenti e accantonamenti | (2.769) | (2.571) | (5.326) | (5.362) |
| Risultato operativo prima dell'amm.to della differenza di consolidamento | 3.751 | 541 | 4.283 | 335 |
| Ammortamento della differenza di consolidamento | (126) | (365) | (253) | (729) |
| Risultato operativo % sui ricavi | 3.625 4,4% | 176 0,3% | 4.030 2,7% | (394) (0,3%) |
| Gestione finanziaria | (244) | (2.030) | (2.064) | (3.059) |
| Gestione straordinaria | (2.017) | (1.525) | 7.748 | (2.029) |
| Risultato prima delle imposte % sui ricavi | 1.364 1,7% | (3.379) (5,2%) | 9.714 6,6% | (5.482) (4,3%) |

(*) I dati dell'esercizio 2003 sono stati determinati eliminando i risultati del Gruppo Schelling, ceduto da Biesse in dicembre 2003, mentre quelli del 2004 sono al netto dei risultati delle controllate Cabi S.r.l. e Sandymac S.r.l.

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2004

| (migliaia di Euro) | 30 giugno 2004 | 31 marzo 2004 | 31 dicembre 2003 | 30 giugno 2003 |
|--|-----------------|-----------------|------------------|------------------|
| Attività finanziarie: | 20.272 | 23.312 | 26.870 | 19.510 |
| - Disponibilità liquide | 16.339 | 16.981 | 20.504 | 15.880 |
| - Crediti v/altri entro 12 mesi (immediatamente esigibili) | 0 | 2.488 | 2.530 | 2.489 |
| - Attività finanziarie non immobilizzate (Azioni proprie) | 3.933 | 3.843 | 3.836 | 1.141 |
| Debiti finanziari a breve termine | (5.057) | (2.441) | (2.421) | (2.470) |
| Debiti bancari a breve termine | (65.194) | (84.845) | (102.925) | (86.428) |
| Posizione finanziaria netta a breve termine | (49.979) | (63.974) | (78.476) | (69.389) |
| Debiti finanziari a medio/lungo termine | (18.700) | (19.627) | (19.865) | (29.490) |
| Debiti bancari a medio/lungo termine | (6.077) | (8.235) | (8.415) | (14.870) |
| Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine | (24.777) | (27.862) | (28.280) | (44.360) |
| Posizione finanziaria totale | (74.756) | (91.836) | (106.756) | (113.748) |

| RATIO | 30 giugno 2004 | 31 dicembre 2003 |
|--|----------------|------------------|
| Gearing (PFN/Patrimonio Netto) | 0,80 | 1,23 |
| Copertura immobilizzazioni (Patrimonio Netto/Attivo Fisso Netto) | 1,13 | 0,92 |
| Leverage finanziario (Debiti/Patrimonio Netto) | 2,38 | 2,80 |

Dati patrimoniali di sintesi

| | 30 giugno 2004 | 31 dicembre 2003 |
|---|----------------------|------------------------|
| Crediti verso clienti | 124.709 | 127.779 |
| Rimanenze ⁽¹⁾ | 87.607 | 80.833 |
| Debiti verso fornitori | (106.039) | (87.720) |
| Fondi rischi | (20.863) | (21.788) |
| Capitale circolante netto | 85.413 | 99.105 |
| Immobilizzazioni immateriali | 14.202 | 14.858 |
| Immobilizzazioni materiali | 66.642 | 77.141 |
| Immobilizzazioni finanziarie | 2.399 | 2.557 |
| Attivo fisso netto | 83.243 | 94.556 |
| CAPITALE INVESTITO | 168.656 | 193.661 |
| Indebitamento finanziario netto | (74.756) | (106.756) |
| Patrimonio netto di Gruppo ⁽²⁾ | (93.718) | (86.658) |
| Interessenze di minoranza | (182) | (247) |
| FONTI DI FINANZIAMENTO | 168.656 | 193.661 |

(1) Valore rimanenze al 30/06/2003 pro-forma: euro/000 86.801.

(2) Il dato relativo al 30 giugno 2004 è al lordo delle imposte, non essendo applicabile né richiesta la tassazione. Il dato al 31 dicembre 2003 è esposto al netto delle imposte.

Rendiconto finanziario

| (dati in migliaia di euro) | Il trimestre 2004 | Il trimestre 2003 | 2003 |
|--|----------------------|----------------------|-----------------|
| Utile netto | 1.197 | (6.008) | (41.268) |
| Ammortamenti | 2.648 | 3.055 | 12.476 |
| Accantonamenti | 296 | 519 | 1.625 |
| Cash flow | 4.141 | (2.434) | (27.167) |
| Utilizzo fondi | (41) | 2.361 | (2.890) |
| Variazione rimanenze | 92 | (3.901) | 9.774 |
| Variazione crediti | 3.247 | 10.570 | 18.168 |
| Variazione debiti | 13.196 | (5.582) | (33.390) |
| Variazione ratei/risconti | (370) | 118 | (924) |
| Variazione del capitale circolante | 16.124 | 3.565 | (9.262) |
| Flusso di cassa da attività operative | 20.265 | 1.131 | (36.429) |
| Investimenti | (489) | (2.029) | 19.433 |
| Variazioni patrimonio netto | (2.696) | (3.086) | (3.754) |
| Flusso totale | 17.079 | (3.984) | (20.750) |
| Posizione finanziaria netta iniziale | 91.835 | 109.765 | 86.006 |
| Posizione finanziaria netta finale | 74.756 | 113.748 | 106.756 |



NOTE ESPLICATIVE E DI COMMENTO


La relazione trimestrale del Gruppo Biesse al 30 giugno 2004 è stata predisposta in base al Regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

I principi contabili ed i criteri di valutazione sono conformi a quelli del bilancio al 31/12/2003 ai quali si fa rinvio. Fa eccezione la valutazione del magazzino, per la quale si è assunta la determinazione di modificare dall'attuale criterio del LIFO a quello del costo medio, così come previsto dai principi IAS, di prossima applicazione per i bilanci delle società quotate su mercati regolamentati dell'Unione Europea. In questa sede, inoltre, si evidenzia quanto segue:

- la situazione trimestrale è stata predisposta secondo il criterio della separazione dei periodi in base al quale il periodo di riferimento è considerato come esercizio autonomo; in tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale;
- le situazioni contabili a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 30/06/2004, rettificata, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili di Gruppo;
- il conto economico è presentato al lordo delle componenti fiscali;
- non sono presenti dati stimati di importo significativo.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Per il Gruppo Biesse il secondo trimestre 2004 conferma l'inversione di tendenza, realizzatasi nei primi tre mesi dell'anno, sia a livello economico, che finanziario. Crescono volumi e margini e migliora la posizione finanziaria netta, mentre il portafoglio ordini si incrementa rispetto al valore di fine 2003. Tale risultato è frutto sia della migliore congiuntura attraversata dal settore di



riferimento, sia delle strategie di miglioramento dell'efficienza produttiva e di ampliamento della penetrazione commerciale intraprese dal Gruppo Biesse.


Per quanto riguarda il settore di riferimento, quello delle macchine per la lavorazione del legno (che determina il 71% dei volumi del Gruppo), l'Acimall, associazione di categoria, ha registrato nel secondo trimestre 2004 un aumento degli ordini del 12,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente. L'aumento proviene in gran parte dai mercati esteri (+27%), mentre il mercato nazionale segna ancora una flessione (-17,1%).

Tale situazione è anche merito delle mutate condizioni registrate sul versante valutario, che con il pur modesto ridimensionamento dell'euro rispetto alle principali valute e soprattutto con la notevole riduzione della volatilità dei cambi, ha permesso di migliorare i volumi su alcuni dei principali mercati di riferimento del Gruppo. In particolare il mercato nordamericano recupera parte della flessione registrata nel 2003, registrando un incremento, a parità di cambio, del 10% rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente.

Oltre a questo miglioramento indotto dalle mutate condizioni del settore, il Gruppo Biesse ha potuto beneficiare anche della maggiore penetrazione commerciale, le cui basi sono state poste negli scorsi anni, in nuovi mercati di sbocco, in particolare l'Est Europa, il Far East e l'area del Pacifico: l'area geografica relativa (cosiddetta Resto del Mondo) ha incrementato i propri volumi del 24% rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, e rappresenta ormai il 36% dei ricavi consolidati.

Il miglioramento dei volumi ha permesso di recuperare molti punti di redditività, grazie al migliore assorbimento dei costi di struttura, i quali sono comunque calati in termini assoluti rispetto all'esercizio precedente e proseguiranno nel loro alleggerimento anche nel secondo semestre 2004. A questo d'altronde va aggiunto il sensibile miglioramento ottenuto in termini di efficienza produttiva (frutto delle strategie di riorganizzazione produttiva intraprese negli scorsi anni), ed in termini di maggiore profittabilità ottenuta dai modelli commercializzati.

Inoltre va segnalato che i margini scontano accantonamenti a fondo rischi obsolescenza materiali determinati dalle cessazioni di linee di prodotto



non più redditizie per un importo totale di euro 1,3 milioni (pari allo 0,9% dei ricavi consolidati).


L'analisi dei dati economici è influenzata dalla notevole variazione intervenuta nel perimetro di consolidamento, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, ed è quindi necessario tenere in considerazione i valori determinati nei conti economici pro-forma, ricostruiti eliminando l'impatto del gruppo Schelling per quanto riguarda il 2003 ed i risultati delle controllate Cabi S.r.l. e Sandymac S.r.l. per il 2004.

I ricavi totali aumentano di euro 8.638 mila (+11,8%) rispetto al secondo trimestre 2003: tale incremento è ancora più evidente analizzando i dati pro-forma, che mostrano un incremento dei volumi di euro 17.120 mila (+26,6%). Tale incremento è condiviso da tutte le divisioni del gruppo, come meglio rappresentato nelle successive tabelle riportanti la ripartizione dei ricavi per divisione.

Il valore della produzione passa da euro 78.299 mila a euro 85.011 mila, con un incremento di euro 6.712 mila (incremento del dato pro-forma: euro 15.978 mila), dovuto sia all'incremento del fatturato, sia alla riduzione dei livelli di stock.

Il valore aggiunto pari a euro 29.096 mila aumenta di euro 3.967 mila (+15,8%; l'aumento del dato pro-forma è pari a euro 6.717 mila, +30,2%), con un miglioramento dell'incidenza sul fatturato che passa dal 34,3% al 35,6%. Tale risultato si è ottenuto, nonostante gli accantonamenti citati (che spiegano il peggioramento dell'incidenza dei consumi di circa un punto percentuale), grazie all'aumento dei volumi e ai risparmi conseguiti su tutte le principali voci di costo.

Il margine operativo lordo passa da euro 1.920 mila ad euro 6.406 mila, con una incidenza sul fatturato pari al 7,8% contro il 2,6% del secondo trimestre 2003. I costi del personale passano da euro 19.114 mila a euro 22.423 (incremento del 17,3%, inferiore rispetto all'incremento del fatturato, con un'incidenza rispetto al fatturato che scende dal 29,7% al 27,5%).



Anche gli ammortamenti ed accantonamenti diminuiscono il loro peso sui conti del Gruppo, a seguito della politica di snellimento dei costi fissi (incidenza sul fatturato in calo da 4,4% a 3,4%).

Il risultato operativo, già positivo nel primo trimestre 2004 per euro 256 mila, si incrementa ulteriormente di euro 3.462 mila.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta e la mutata situazione del mercato dei cambi ha permesso al Gruppo di contenere i costi della gestione finanziaria. Essa è negativa per euro 247 mila, e comprende euro 1.148 mila di oneri per interessi passivi e altri costi su finanziamenti, al netto di utili su cambi pari ad euro 901 mila. Nel corrispondente trimestre dell'esercizio precedente gli interessi ed oneri su finanziamenti ammontavano ad euro 2.049 mila, mentre la gestione valutaria era negativa per euro 490 mila.

La gestione straordinaria negativa per euro 2.018 mila contiene euro 958 mila, pari all'onere straordinario dovuto al cambiamento di criterio di valutazione dei magazzini (passato dal LIFO al costo medio) e determinato dall'impatto del differente criterio di valutazione sulle rimanenze iniziali, in linea con quanto stabilito dai principi contabili di riferimento.

Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta, il valore al 30 giugno 2004 migliora rispetto sia allo stesso periodo dell'esercizio precedente, sia rispetto a dicembre 2003 (euro 39 milioni ed euro 32 milioni): tale risultato, anche se in parte dovuto all'operazione immobiliare conclusa ad inizio anno (cash-in netto al 30/06/04 di euro 17,1 milioni), è estremamente significativo perché ottenuto nella prima parte dell'anno, che rappresenta normalmente per il Gruppo il periodo di maggiore indebitamento.

In riferimento ai dati patrimoniali, il capitale circolante netto è diminuito sia rispetto al termine del primo trimestre 2004 (euro 101.832 mila) sia rispetto a fine 2003 (euro 99.105 mila). Tale andamento è dovuto principalmente al miglioramento della gestione delle scorte, la riduzione dei crediti commerciali e l'incremento dei debiti commerciali, anche legato alla politica di allungamento dei tempi medi di pagamento. Per quanto riguarda i magazzini il dato pur in incremento rispetto a dicembre 2003, migliora rispetto al dato del primo



semestre 2003 di 1,4 milioni di euro. Migliorano anche l'indice di copertura delle immobilizzazioni ed il rapporto di indebitamento.

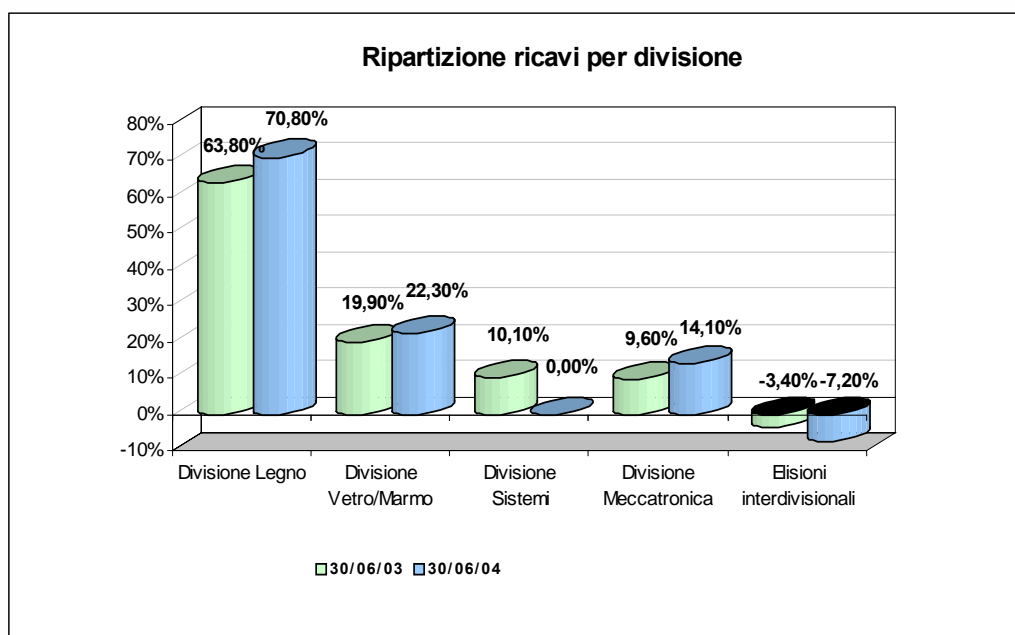


BIESSE

Ripartizione ricavi per divisione

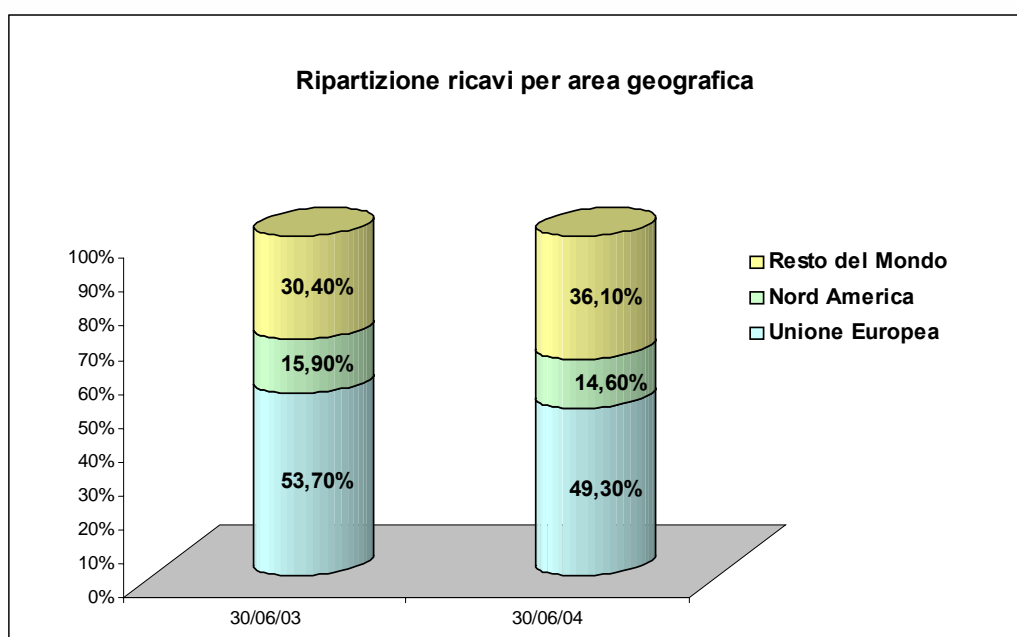
| (migliaia di Euro) | II trimestre 2004 | % | II trimestre 2003 | % | 30 giugno 2004 | % | 30 giugno 2003 | % |
|---------------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Divisione Legno | 59.020 | 72,1% | 47.227 | 64,5% | 104.919 | 70,8% | 90.413 | 63,8% |
| Divisione Vetro/Marmo | 17.409 | 21,3% | 13.970 | 19,1% | 33.078 | 22,3% | 28.247 | 19,9% |
| Divisione Sistemi* | --- | --- | 8.090 | 11,1% | --- | --- | 14.308 | 10,1% |
| Divisione Meccatronica | 11.074 | 13,5% | 6.007 | 8,2% | 20.835 | 14,1% | 13.571 | 9,6% |
| Elisioni interdivisionali | (5.663) | (6,9%) | (2.092) | (2,9%) | (10.674) | (7,2%) | (4.824) | (3,4%) |
| Totale | 81.839 | 100,0% | 73.202 | 100,0% | 148.158 | 100,0% | 141.715 | 100,0% |

* La divisione Sistemi nel 2004 è diventata una business unit, facente parte della divisione Legno (Biesse Engineering).



Ripartizione ricavi per area geografica

| (migliaia di Euro) | II trimestre 2004 | % | II trimestre 2003 | % | 30 giugno 2004 | % | 30 giugno 2003 | % |
|--------------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| Unione Europea | 39.224 | 47,9% | 39.761 | 54,3% | 73.062 | 49,3% | 76.076 | 53,7% |
| Nord America | 12.641 | 15,5% | 10.267 | 14,0% | 21.639 | 14,6% | 22.577 | 15,9% |
| Resto del Mondo | 29.975 | 36,6% | 23.173 | 31,7% | 53.458 | 36,1% | 43.063 | 30,4% |
| Totale | 81.840 | 100,0% | 73.201 | 100,0% | 148.159 | 100,0% | 141.716 | 100,0% |



Pesaro, 06 agosto 2004

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Roberto Selci