

Cembre SpA

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Lire 17.000.000.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.11410

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2000

Prospetti contabili

Conto economico trimestrale consolidato (in milioni di lire)

31.03.2000

A) Valore della produzione

1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.841
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	967
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	177
5) Altri ricavi e proventi	29

Totale valore della produzione	25.014
---------------------------------------	---------------

B) Costi della produzione

6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(7.682)
7) Per servizi	(4.048)
8) Per godimento di beni di terzi	(250)
9) Per il personale	
a) Salari e stipendi	(5.320)
b) Oneri sociali	(1.233)
c) Trattamento di fine rapporto	(281)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(1)
e) Altri costi	(71)
Totale costi per il personale	(6.906)
10) Ammortamenti e svalutazioni	
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(274)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.517)
c) Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(37)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(590)
12) Accantonamenti per rischi	(3)
14) Oneri diversi di gestione	(69)

Totale costi della produzione	(21.376)
--------------------------------------	-----------------

Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	3.638
--	--------------

C) Proventi e oneri finanziari

16)Altri proventi finanziari:	
d) proventi diversi	229
17)Interessi e altri oneri finanziari	(312)

Totale	(83)
---------------	-------------

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18)Rivalutazioni	
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	4

Totale delle rettifiche	4
--------------------------------	----------

E) Proventi e oneri straordinari

20)Proventi	28
21)Oneri	(95)

Totale delle partite straordinarie	(67)
---	-------------

Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	3.492
--	--------------

Posizione finanziaria netta consolidata (in milioni di lire)	31.03.2000	31.12.1999
Debiti finanziari oltre 12 mesi	(3.153)	(4.491)
Indebitamento netto a m/l termine	(3.153)	(4.491)
Disponibilità liquide	4.376	4.648
Debiti verso banche entro 12 mesi	(13.826)	(13.487)
Debiti finanziari a breve termine	(56)	(1.028)
Attività finanziarie non immobilizzate	1.369	1.369
Disponibilità liquide a breve termine	(8.137)	(8.498)
Posizione finanziaria netta	(11.290)	(12.989)

Brescia, 15 maggio 2000

**Per il Consiglio di Amministrazione
della Capogruppo Cembre S.p.A.**
Il Presidente

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia – Via Serenissima 9 – Capitale sociale Lire 17.000.000.000 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.11410

Note di commento ai prospetti contabili della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2000

Principi contabili, contenuto e forma dei prospetti contabili, dati stimati

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati non differiscono da quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 1999, a cui si rimanda.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 31 marzo 2000 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione del Gruppo al 31.03.2000	Quota di partecipazione del Gruppo al 31.12.1999
1. Cembre Ltd (Gran Bretagna)	100%	100%
2. Cembre Sarl *(Francia)	100%	100%
3. Cembre España SL *(Spagna)	100%	100%
4. Cembre AS (Norvegia)	100%	100%
5. Cembre GmbH *(Germania)	100%	100%
6. Cembre Inc **(Usa)	100%	100%
7. Oelma s.r.l. (Italia)	100%	100%

* 5% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

** 50% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

Tutte le società sono controllate ai sensi dell'articolo 2359 Codice Civile.

Nel corso del primo trimestre 2000 l'area di consolidamento non ha subito variazioni. Tali prospetti contabili sono stati predisposti con criteri di valutazione omogenei nell'ambito del Gruppo e sono stati, laddove necessario, riclassificati e rettificati.

Sono stati stimati i premi di fine anno riconosciuti ai clienti sulla base dell'andamento dei rapporti con la clientela e sulla loro possibile evoluzione. Sono stati stimati i premi "ad personam", che verranno erogati ai dipendenti a luglio e dicembre, e gli omaggi a favore sia dei dipendenti sia dei terzi sulla base dell'incidenza di tali componenti di costo nei precedenti esercizi.

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

Relativamente al conto economico trimestrale non vengono presentati i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente trattandosi del primo esercizio di applicazione.

I debiti finanziari a breve termine, diversi dai debiti verso banche, sono passati da 1.028 milioni a 56 milioni di lire a seguito del rimborso del prestito obbligazionario verso i dipendenti pari ad un miliardo di lire avvenuto il primo marzo 2000. Tra i debiti finanziari a breve termine non sono stati considerati i debiti verso azionisti per dividendi 1999 pari a lire 2.681.120.000, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data odierna precedentemente alla presente relazione.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

(milioni di lire) 31/03/2000

Italia 12.848

Estero Europa	9.670
Estero Extra Europa	1.323
Totale	<u>23.841</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si prevede per l'esercizio 2000 un incremento dell'attività, senza cambiamenti di rilievo nell'andamento della gestione rispetto allo scorso esercizio.

L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale del mese di agosto e del mese di dicembre per le festività natalizie.

Brescia, 15 maggio 2000

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
IL PRESIDENTE
CARLO ROSANI**

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia – Via Serenissima 9 – Capitale sociale Lire 17.000.000.000 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.11410

Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione nel primo trimestre 2000

Il primo trimestre 2000 si caratterizza per l'inizio della ripresa sia del mercato italiano sia del mercato europeo nel suo complesso, dopo un 1999 che aveva lasciato intravedere nella seconda parte dell'anno segnali in tal senso.

Tuttavia quasi tutte le ferrovie europee hanno rinviato i programmi di consolidamento della rete e di sviluppo dell'alta velocità, programmi che comunque dovranno essere riavviati nei prossimi due o tre anni

Il programma per lo sviluppo della produzione guarda con interesse allo stabilimento di Birmingham, l'implementazione del quale nei prossimi due o tre anni avrà un ruolo determinante per far fronte alla ripresa degli investimenti.

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono passati da 20.342 milioni di lire del primo trimestre 1999 a 23.841 milioni di lire, segnando un incremento del 17,2 per cento. Tutti i valori sono espressi in lire se non diversamente indicato.

I ricavi delle vendite sono realizzati per il 53,9 per cento in Italia, per il 40,6 per cento in Europa e per il 5,5 per cento fuori dal continente europeo.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, in milioni di lire, sono così ripartiti tra le varie società:

	<u>31.03.2000</u>	<u>31.03.1999</u>
Capogruppo	14.010	11.662
Cembre Ltd. (GB)	3.110	2.766
Cembre S.a.r.l. (F)	1.900	1.573
Cembre España S.L.	1.371	1.146

Cembre GmbH (D)	1.426	1.768
Cembre AS (NOR)	197	147
Cembre Inc (Usa)	407	0
Oelma srl (Italia)	1.420	1.280
Totale	<u>23.841</u>	<u>20.342</u>

Tutte le società del gruppo vedono crescere i ricavi delle vendite e delle prestazioni rispetto al primo trimestre 1999, ad eccezione della società tedesca che lo vede contrarsi a seguito della riduzione dei prezzi praticati e del rallentamento degli ordini delle ferrovie, fatti congiunturali dovuti ad azioni della concorrenza che riteniamo temporanee.

L'utile ante imposte consolidato è pari a 3.492 milioni, corrispondente al 14,6 per cento delle vendite. Per una migliore comprensione dei risultati gestionali viene allegato in forma riclassificata il conto economico consolidato al 31 marzo 2000 (allegato A).

Il margine operativo lordo è 5.429 milioni, con un'incidenza rispetto ai ricavi delle vendite pari al 22,8 per cento. Il risultato operativo pari a 3.638 milioni, corrisponde ad un margine del 15,3 per cento sui ricavi delle vendite. I margini reddituali si sono mantenuti costanti rispetto a quelli relativi all'intero esercizio 1999.

Durante il primo trimestre 2000 non sono stati effettuati investimenti di particolare rilievo.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2000

Dopo la chiusura del primo trimestre, oltre a quanto già indicato relativamente alla distribuzione dei dividendi, nel paragrafo delle note di commento ai prospetti contabili relativo alle variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti, non sono

avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale del gruppo.

Il presente documento è integrato dal Conto economico trimestrale consolidato riclassificato al 31 marzo 2000 (Allegato A).

Brescia, 15 maggio 2000

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.**

Il Presidente

CARLO ROSANI

Allegato A alle osservazioni degli amministratori sull'andamento
della gestione nel primo trimestre 2000

Conto economico consolidato trimestrale riclassificato

(in milioni di lire)	31.03.2000
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.841
Altri ricavi e proventi	29
<u>RICAVI NETTI</u>	23.870
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	967
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	177
<u>VALORE DELLA PRODUZIONE</u>	25.014
Consumi di materie prime e servizi	(12.570)
Oneri diversi di gestione	(69)
<u>VALORE AGGIUNTO</u>	12.375
Costo del personale	(6.906)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(37)
Accantonamento per rischi	(3)
<u>MARGINE OPERATIVO LORDO</u>	5.429
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(274)
Ammortamento e svalutazioni delle immobilizzazioni materiali	(1.517)
<u>RISULTATO OPERATIVO</u>	3.638
Proventi (oneri) finanziari netti	(83)
<u>RISULTATO ORDINARIO</u>	3.555
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(63)
<u>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</u>	3.492