



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

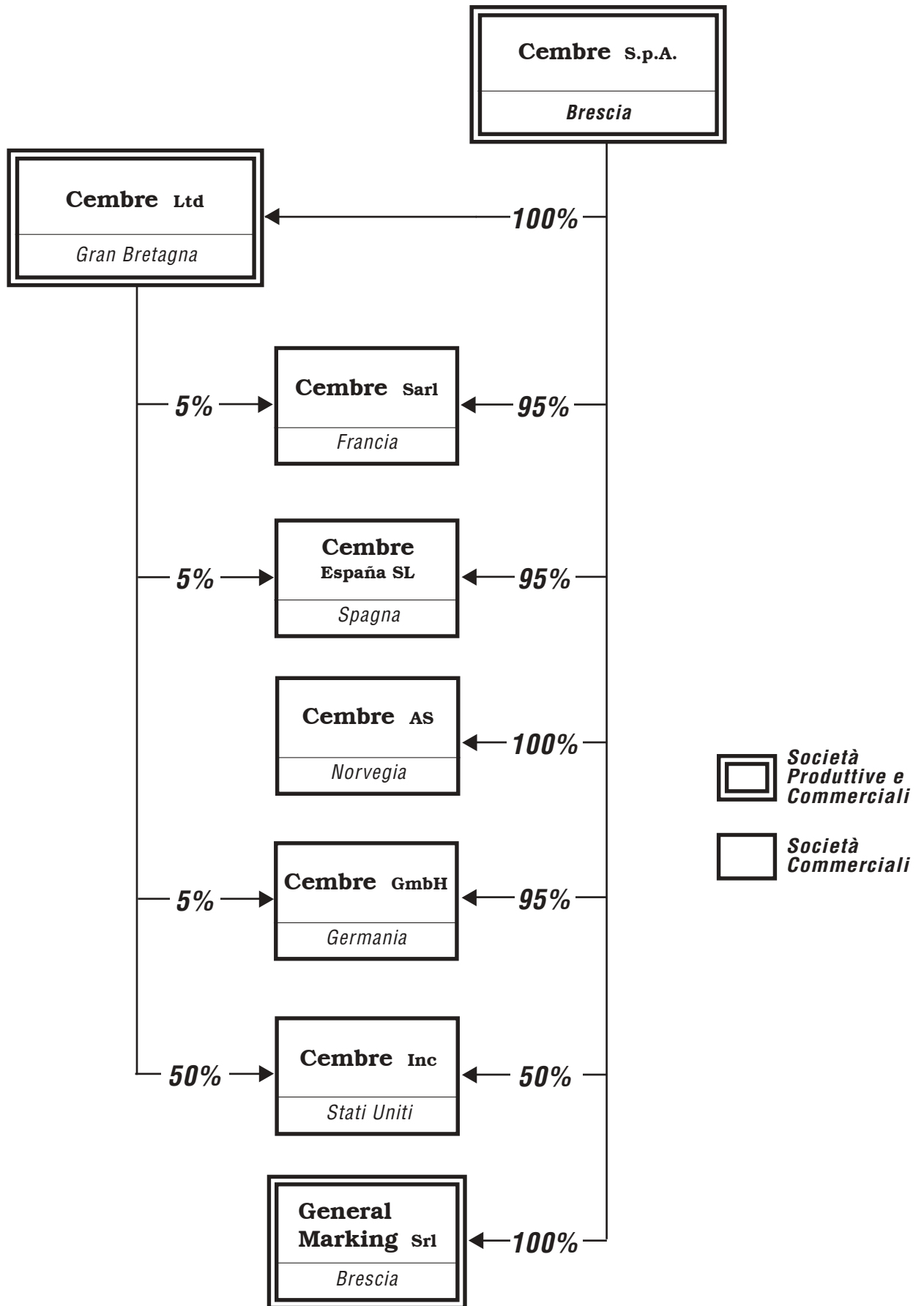


RELAZIONE SEMESTRALE
al 30 Giugno 2002

INDICE

Struttura del Gruppo	2
Composizione organi statutari	3
<u>Gruppo Cembre</u>	
Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2002	4
Allegati: Conto economico consolidato semestrale riclassificato	8
Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002	
<i>Stato Patrimoniale e Conto Economico consolidati</i>	9
<i>Note esplicative dei prospetti contabili consolidati</i>	14
<u>Cembre S.p.A.</u>	
Prospetti contabili Cembre S.p.A. al 30 giugno 2002	
<i>Stato Patrimoniale e Conto Economico</i>	29
<i>Conto economico semestrale riclassificato</i>	34
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2002 di Cembre S.p.A.	35

STRUTTURA DEL GRUPPO



La presente è aggiornata al 23/09/2002

Composizione organi statutari Cembre S.p.A.
(Allegato B alle Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre)

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Carlo Rosani
<i>Vice Presidente e Consigliere Delegato</i>	Anna Maria Onofri
<i>Consigliere Delegato</i>	Aldo Copetta
<i>Consigliere</i>	Giovanni De Vecchi
<i>Consigliere</i>	Aldo Bottini Bongrani
<i>Consigliere</i>	Mario Comana
<i>Consigliere</i>	Paolo Lechi di Bagnolo
<i>Consigliere</i>	Sara Rosani
<i>Consigliere</i>	Giovanni Rosani

Segretario del Consiglio

Giorgio Rota

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Guido Astori
<i>Sindaco effettivo</i>	Leone Scutti
<i>Sindaco effettivo</i>	Augusto Rezzola
<i>Sindaco supplente</i>	Maria Grazia Lizzini
<i>Sindaco supplente</i>	Giorgio Astori

La presente situazione è aggiornata al 23 settembre 2002.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione del Bilancio che chiuderà il 31/12/2002.

Il Presidente e Consigliere delegato Carlo Rosani ha per statuto (art.18) la legale rappresentanza della società; il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente tutti i poteri di gestione delegabili.

Al Vice Presidente e Consigliere delegato Anna Maria Onofri sono attribuiti, in caso di assenza o a seguito di impedimento del Presidente, tutti i poteri di gestione delegabili eccezion fatta per il conferimento di incarichi a professionisti.

Al Consigliere delegato Aldo Copetta è conferita la rappresentanza della società nei rapporti con rappresentanze sindacali, con dipendenti, con Autorità amministrative ed in qualunque procedimento contenzioso.

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - Via Serenissima 9
Capitale sociale euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia n.00541390175

Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2002

Il primo semestre 2002 si è concluso con un incremento dell'1,6 per cento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo, ricavi passati da 28.541 migliaia di euro del primo semestre 2001 a 28.992 migliaia di euro. L'andamento del primo semestre 2002 risente della stagnazione del mercato italiano e dei principali mercati a livello europeo, ad eccezione di quello spagnolo in forte crescita grazie agli investimenti in infrastrutture avviati negli ultimi due anni.

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

	<u>I semestre 2002</u>	<u>I semestre 2001</u>
Capogruppo	17.387.199	17.884.602
Cembre Ltd. (GB)	3.823.129	3.856.873
Cembre S.a.r.l. (F)	2.046.799	2.052.523
Cembre España S.L.	2.322.560	1.939.192
Cembre GmbH (D)	1.861.172	2.021.458
Cembre AS (NOR)	311.708	180.488
Cembre Inc (Usa)	1.239.159	605.592
Totale	<u>28.991.726</u>	<u>28.540.728</u>

Al fine di consentire la comparabilità dei dati, il fatturato della Capogruppo del primo semestre 2001 comprende anche quello di Oelma srl, fusa per incorporazione con effetto dal primo gennaio 2002, pari a 1.286.551 euro al netto di quanto fatturato verso le società del Gruppo.

Riportiamo di seguito, in euro, la tabella riepilogativa delle vendite per area geografica:

	<u>30.06.2002</u>	<u>30.06.2001</u>
Italia	14.170.905	14.633.123
Estero Europa	12.334.178	12.144.554
Estero Extra Europa	2.486.643	1.763.051
Totale	<u>28.991.726</u>	<u>28.540.728</u>

I ricavi delle vendite sono realizzati per il 48,9 per cento in Italia (51,3 per cento nel primo semestre 2001), per il 42,5 per cento in Europa (42,5 per

cento nel primo semestre 2001) e per l'8,6 per cento fuori dal continente europeo (6,2 per cento nel primo semestre 2001).

Nel primo semestre 2002 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati, ante effetti di consolidamento:

	<u>Valuta</u>	<u>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</u>		<u>Risultato netto del periodo</u>	
		30.06.2002	30.06.2001	30.06.2002	30.06.2001
Cembre S.p.A.	euro	23.223.660	24.016.595	1.735.836	2.170.054
Cembre Ltd. (GB)	euro	4.145.790	4.195.981	325.862	337.469
Cembre S.a.r.l. (F)	euro	2.077.772	2.063.119	99.963	160.251
Cembre España S.L.	euro	2.323.556	1.940.356	94.720	160.428
Cembre AS (NOR)	euro	311.707	180.488	81.330	12.022
Cembre GmbH (D)	euro	1.877.059	2.030.000	39.845	1.662
Cembre Inc (Usa)	euro	1.239.536	605.592	(47.429)	(138.681)

Al fine di consentire la comparabilità dei dati, i ricavi della Cembre S.p.A. del primo semestre 2001 comprendono anche quelli di Oelma srl, fusa per incorporazione con effetto dal primo gennaio 2002, al netto di quanto fatturato tra i due soggetti.

Per le società del Gruppo con valuta di conto diversa dall'euro, riportiamo i medesimi valori della precedente tabella nelle rispettive valute, al fine di consentire la valutazione dell'effetto cambio:

	<u>Valuta</u>	<u>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</u>		<u>Risultato netto del periodo</u>	
		30.06.2002	30.06.2001	30.06.2002	30.06.2001
Cembre Ltd. (GB)	Lst	2.577.330	2.405.586	202.580	210.484
Cembre AS (NOR)	Nok	2.388.761	1.463.645	623.269	97.490
Cembre Inc (Usa)	Us\$	1.156.154	544.008	(42.585)	(124.578)

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali del primo semestre 2002 viene allegato in forma riclassificata il conto economico consolidato, allegato A, dal quale si evince un miglioramento rispetto all'intero esercizio 2001, sia a livello di risultato operativo (ebit), sia a livello di risultato prima delle imposte, entrambi considerati in valore percentuale rispetto al fatturato. Nel confronto con il primo semestre 2001, si deve tenere conto che l'andamento di quest'ultimo era stato particolarmente favorevole e la redditività era stata superiore alla media dell'intero esercizio.

Il risultato operativo dei primi sei mesi, pari a euro 3.958.525, corrispondente ad un margine del 13,65 per cento sui ricavi delle vendite semestrali, si è ridotto rispetto al 15,99 per cento del primo semestre 2001, tuttavia è migliorato rispetto al 12,38 per cento sui ricavi delle vendite dell'intero esercizio 2001.

Il risultato ante imposte consolidato dei primi sei mesi pari a 3.566.300 euro, corrispondente al 12,30 per cento delle vendite semestrali, si è contratto rispetto al 15,67 per cento del primo semestre 2001, tuttavia è migliorato rispetto all'11,72 per cento dell'intero esercizio 2001. Il risultato netto del periodo di euro 2.018.456 è pari al 6,96 per cento delle vendite semestrali,

rispetto al 9,54 per cento del primo semestre 2001 ed al 6,8 per cento dell'intero esercizio 2001.

L'incremento del costo per il personale è dovuto sia all'aumento del numero medio dei dipendenti della Capogruppo, pari a 320 nel primo semestre 2002 rispetto ai 302 del primo semestre 2001 (compresi i dipendenti Oelma srl), sia all'aumento delle retribuzioni. Tale incremento è legato al rafforzamento della struttura organizzativa e alla riorganizzazione produttiva, che permetterà di far fronte alla ripresa della domanda, attesa nel corso del secondo semestre.

La posizione finanziaria netta risulta essere così composta:

(valori in euro)	<u>30.06.2002</u>	<u>31.12.2001</u>
Debiti finanziari oltre 12 mesi	(2.588.001)	(4.819.514)
Totale indebitamento netto a m/l termine	(2.588.001)	(4.819.514)
Disponibilità liquide	2.413.121	4.846.675
Debiti verso banche entro 12 mesi	(5.878.878)	(3.871.246)
Debiti finanziari a breve termine	(38.835)	(45.278)
Attività finanziarie non immobilizzate	604.949	566.700
Totale disponibilità liquide a breve termine	(2.899.643)	1.496.851
Posizione finanziaria netta	<u>(5.487.644)</u>	<u>(3.322.663)</u>

L'incremento dell'indebitamento è dovuto principalmente ai maggiori investimenti effettuati nel corso del primo semestre 2002 rispetto a quanto effettuato nel corso dell'esercizio precedente. L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale del mese di agosto per ferie e del mese di dicembre per le festività natalizie.

Investimenti

Gli investimenti, al lordo di ammortamenti e dismissioni, effettuati nel semestre ammontano a 3.492 migliaia di euro. Tali investimenti sono costituiti prevalentemente da fabbricati presso la sede della Cembre Spa adibiti a magazzino e a reparto d'imballo per 660 migliaia di euro, da impianti e macchinari per 1.145 migliaia di euro e da attrezzature per 326 migliaia di euro, tra i quali rilevano un tornio per 156 migliaia di euro, un magazzino verticale per 103 migliaia di euro, una pressa per 97 migliaia di euro, un centro di lavoro verticale per 81 migliaia di euro, una taglierina meccanica per 76 migliaia di euro.

Rapporti con parti correlate

Cembre S.p.A. non ha rapporti diretti con la controllante Lysne Spa, oltre a quelli relativi all'esercizio dei diritti propri di tale azionista.

Tra i beni immobili in locazione da terzi, vi sono gli uffici commerciali di Milano, Padova e Bologna ed un immobile industriale a Brescia, con superficie complessiva di 5.960 metri quadrati su tre piani, locati a Cembre S.p.A. dalla "Tha Immobiliare Spa", con sede a Bergamo, il cui capitale è detenuto da alcuni membri della famiglia Rosani, con esclusione di Carlo Rosani. I canoni annui d'affitto, rispettivamente di 56 migliaia di euro per l'ufficio di Sesto S.Giovanni (MI), 46 migliaia di euro per l'ufficio di Selvazzano (PD), 40 migliaia di euro per l'ufficio di Bologna e 310 migliaia

di euro per l'immobile industriale a Brescia, rispondono alle condizioni normali di mercato; l'interesse per la società è ravvisabile nella prospettiva di continuità e nella riduzione dei rischi di interruzione del contratto di locazione.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre

Il 26 luglio 2002 General Marking Srl, società costituita nel luglio 2002 ed interamente controllata da Cembre Spa, ha acquisito da Sibocar Srl il ramo d'azienda relativo alla produzione di segnafile e prodotti per la marcatura di cavi e componenti elettrici. In base all'accordo, General Marking Srl ha acquisito tutte le attrezzature e gli impianti relativi alla fabbricazione degli elementi di siglatura industriale, i marchi, i brevetti ed altre immobilizzazioni immateriali, per un totale complessivo di circa 2,4 milioni di Euro, dei quali gli impianti e le attrezzature rappresentano circa 1,8 milioni di Euro. Le giacenze di magazzino sono state trasferite al costo industriale pari ad 450.000 euro a seguito di inventario fisico. Non sono stati oggetto di trasferimento i crediti commerciali o finanziari, i debiti e le passività, esistenti o potenziali, maturati in capo al venditore alla data di trasferimento, ad eccezione del debito per TFR pari a 53.879 euro; importo detratto da quanto complessivamente dovuto, come corrispettivo della transazione. Con questa operazione il Gruppo Cembre ha ampliato ulteriormente la propria offerta. Anche gli elementi di siglatura industriale infatti, così come gli altri prodotti di Cembre, verranno distribuiti tramite l'esistente rete di vendita, diffusa a livello internazionale e in grado di garantire fin da subito la commercializzazione aggressiva e capillare dei nuovi prodotti.

Dopo la chiusura del semestre non sono avvenuti altri fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale del gruppo.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si prevede per l'esercizio 2002, rispetto all'esercizio 2001, un incremento dell'attività, con il mantenimento di positivi risultati reddituali.

Informazioni aggiuntive richieste da Consob

Come richiesto da Consob viene allegata la composizione degli organi statutari (allegato B).

Brescia, 23 settembre 2002

**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 del Gruppo nel primo semestre 2002

Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2002

(Valori in Euro)	1/1 - 30/6 2002		1/1 - 30/6 2001		1/1 - 31/12 2001	
		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.991.726	100,00	28.540.728	100,00	56.002.417	100,00
Altri ricavi e proventi	26.710		62.159		151.941	
TOTALE RICAVI	29.018.436		28.602.887		56.154.358	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	584.201	2,02	1.452.259	5,09	1.997.639	3,57
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	490.431	1,69	304.467	1,07	643.015	1,15
VALORE DELLA PRODUZIONE	30.093.068	103,80	30.359.613	106,37	58.795.012	104,99
Consumi di materie prime e servizi	(14.769.871)	(50,95)	(15.118.000)	(52,97)	(30.136.799)	(53,81)
Oneri diversi di gestione	(109.858)	(0,38)	(100.559)	(0,35)	(268.027)	(0,48)
VALORE AGGIUNTO	15.213.339	52,47	15.141.054	53,05	28.390.186	50,69
Costo del personale	(9.329.811)	(32,18)	(8.474.218)	(29,69)	(17.255.280)	(30,81)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(49.715)	(0,17)	(54.046)	(0,19)	(118.499)	(0,21)
Accantonamento per rischi	(7.119)		(3.577)		(6.963)	
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	5.826.694	20,10	6.609.213	23,16	11.009.444	19,66
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(168.675)	(0,58)	(284.356)	(1,00)	(552.972)	(0,99)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.699.494)	(5,86)	(1.760.394)	(6,17)	(3.525.005)	(6,29)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.958.525	13,65	4.564.463	15,99	6.931.467	12,38
Proventi (oneri) finanziari netti	(314.893)	(1,09)	(62.529)	(0,22)	(278.882)	(0,50)
RISULTATO ORDINARIO	3.643.632	12,57	4.501.934	15,77	6.652.585	11,88
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(77.332)	(0,27)	(28.560)	(0,10)	(86.971)	(0,16)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.566.300	12,30	4.473.374	15,67	6.565.614	11,72
Imposte sul reddito dell'esercizio	(1.547.844)	(5,34)	(1.749.900)	(6,13)	(2.759.633)	(4,93)
RISULTATO DEL PERIODO	2.018.456	6,96	2.723.474	9,54	3.805.981	6,80
CASH FLOW (come utile più ammortamenti)	3.886.625	13,41	4.768.224	16,71	7.883.958	14,08

Cembre SpA

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Bilancio consolidato al 30 giugno 2002

Stato patrimoniale

(valori in Euro)

Attivo **30.06.2002** **30.06.2001** **31.12.2001**

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

B) Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni Immateriali

1) Costi di impianto e di ampliamento	5.601	127.462	11.176
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	66.837	138.592	93.523
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.934	5.187	4.499
5)a Differenza da consolidamento	232.879	384.093	270.446
7) Altre	834.871	0	0
Totale	1.143.122	655.334	379.644

II - Immobilizzazioni Materiali

1) Terreni e fabbricati	9.055.115	8.764.377	8.630.311
2) Impianti e macchinari	7.976.205	8.446.369	7.864.118
3) Attrezzature industriali e commerciali	1.268.000	1.272.757	1.228.574
4) Altri beni	1.796.825	1.755.072	1.718.981
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	538.510	162.271	632.678
Totale	20.634.655	20.400.846	20.074.662

III - Immobilizzazioni Finanziarie

1) Partecipazioni in:			
d) altre imprese	5.224	5.224	5.224
2) Crediti			
d) verso altri entro 12 mesi	1.034	511	1.550
d) verso altri oltre 12 mesi	201.517	231.423	222.745
Totale	207.775	237.158	229.519

Totale immobilizzazioni	21.985.552	21.293.338	20.683.825
--------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

C) Attivo circolante

I - Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.629.081	5.073.996	4.749.763
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.502.651	4.945.238	4.444.374
4) Prodotti finiti e merci	11.642.227	10.435.990	11.387.379
Totale	21.773.959	20.455.224	20.581.516

II - Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	18.382.793	18.185.074	16.871.756
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	1.136.194	1.162.865	1.163.935
- oltre 12 mesi	107.865	0	7.614
Totale crediti verso altri	1.244.059	1.162.865	1.171.549
Totale crediti	19.626.852	19.347.939	18.043.305
III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
5) Azioni proprie (val. nominale euro 126.360)	604.948	579.348	566.700
IV - Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	2.394.715	3.046.933	4.829.553
3) Denaro e valori in cassa	18.406	14.718	17.122
Totale Disponibilità liquide	2.413.121	3.061.651	4.846.675
Totale attivo circolante	44.418.880	43.444.162	44.038.197
D) Ratei e risconti attivi	320.271	291.583	110.726
Totale attivo	66.724.703	65.029.083	64.832.748
Passivo	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
A) Patrimonio netto			
I - Capitale	8.840.000	8.840.000	8.840.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.244.869	12.244.869	12.244.869
III - Riserva di rivalutazione	585.159	585.159	585.159
IV - Riserva legale	1.109.396	964.924	964.924
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	604.949	579.348	566.700
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve:			
Fondi riserve in sospensione di imposta	68.412	68.412	68.412
Riserva di consolidamento	4.441.839	3.364.261	3.371.291
Differenze di conversione	204.998	686.485	625.208
Riserva straordinaria	8.456.646	7.412.979	7.425.627
VIII - Utili portati a nuovo	0	0	0
IX - Utile del periodo	2.018.456	2.723.474	3.805.981
Totale patrimonio netto del Gruppo	38.574.724	37.469.911	38.498.171
B) Fondi per rischi e oneri			
2) Per imposte	2.206.908	2.221.030	2.400.546
3) Altri	34.373	75.534	48.412
Totale fondi per rischi e oneri	2.241.281	2.296.564	2.448.958

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato **3.246.634** **2.873.864** **3.128.020**

D) Debiti

3) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	5.878.878	4.581.527	3.871.246
- oltre 12 mesi	2.540.676	3.573.494	4.755.776
Totale debiti verso banche	8.419.554	8.155.021	8.627.022
4) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	38.835	50.731	45.278
- oltre 12 mesi	47.325	67.223	63.738
Totale debiti verso altri finanziatori	86.160	117.954	109.016
5) Acconti	44.426	53.997	24.176
6) Debiti verso fornitori	8.885.874	8.773.883	7.648.649
11) Debiti Tributarî	1.675.338	1.782.597	1.557.109
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza soci:	774.135	722.991	903.285
13) Altri debiti	2.708.414	2.707.503	1.817.586
Totale debiti	22.593.901	22.313.946	20.686.843
E) Ratei e risconti passivi	68.163	74.798	70.756
Totale passivo	66.724.703	65.029.083	64.832.748

Conti d'ordine

2) Fidejussioni prestate	76.728	96.964	76.727
3) Fidejussioni ricevute	237.062	237.062	237.062

Conto economico

(valori in Euro)

	1/1 - 30/6 2002	1/1 - 30/6 2001	1/1-31/12 2001
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	28.991.726	28.540.728	56.002.417
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	584.201	1.452.259	1.997.639
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	490.431	304.467	643.015
5) Altri ricavi e proventi			
a) vari	26.710	16.134	73.335
b) contributi in conto esercizio	0	46.025	78.606
Totale valore della produzione	30.093.068	30.359.613	58.795.012
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(10.500.155)	(10.972.925)	(20.677.607)
7) Per servizi	(4.721.395)	(4.831.261)	(9.410.606)
8) Per godimento di beni di terzi	(456.948)	(314.282)	(701.920)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	(7.063.447)	(6.344.159)	(13.010.888)
b) Oneri sociali	(1.842.796)	(1.748.414)	(3.482.506)
c) Trattamento di fine rapporto	(363.739)	(331.908)	(670.662)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(5.695)	(1.323)	(9.338)
e) Altri costi	(54.134)	(48.414)	(81.886)
Totale costi per il personale	(9.329.811)	(8.474.218)	(17.255.280)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(168.675)	(284.356)	(552.972)
b) Ammort. delle immobilizzazioni materiali	(1.699.494)	(1.760.394)	(3.525.005)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(49.715)	(54.046)	(118.499)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.917.884)	(2.098.796)	(4.196.476)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	908.627	1.000.468	653.334
12) Accantonamenti per rischi	(7.119)	(3.577)	(6.963)
14) Oneri diversi di gestione	(109.858)	(100.559)	(268.027)
Totale costi della produzione	(26.134.543)	(25.795.150)	(51.863.545)
Diff. tra valore e costi di produzione (A-B)	3.958.525	4.564.463	6.931.467
C) Proventi e oneri finanziari			
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi	51.649	163.855	180.637
17) Interessi e altri oneri finanziari	(366.542)	(226.384)	(459.519)
Totale	(314.893)	(62.529)	(278.882)

	1/1 - 30/6 2002	1/1 - 30/6 2001	1/1-31/12 2001
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	3.597	4.314	6.512
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	38.248	0	0
19) Svalutazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	(12.647)
Totale delle rettifiche	41.845	4.314	(6.135)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi	31.270	45.919	88.533
21) Oneri	(150.447)	(78.793)	(169.369)
Totale delle partite straordinarie	(119.177)	(32.874)	(80.836)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	3.566.300	4.473.374	6.565.614
22) Imposte sul reddito del periodo			
a) imposte correnti	(1.689.208)	(1.716.781)	(2.563.671)
b) imposte differite	141.364	(33.119)	(195.962)
Totale imposte	(1.547.844)	(1.749.900)	(2.759.633)
23) Utile del periodo	2.018.456	2.723.474	3.805.981

Brescia, 23 settembre 2002

**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 euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia n.00541390175

Note esplicative dei prospetti contabili consolidati del Gruppo Cembre al 30 giugno 2002

La situazione consolidata per il primo semestre 2002 è redatta conformemente al disposto del decreto legislativo numero 127 del 9 aprile 1991. Le presenti note sono composte dai seguenti paragrafi:

- 1 Contenuto e forma dei prospetti contabili consolidati
- 2 Principi di consolidamento e criteri di valutazione
- 3 Variazioni significative intervenute nelle principali voci dell'attivo e del passivo
- 4 Ricavi delle vendite e delle prestazioni
- 5 Costi per il personale
- 6 Ammortamenti e svalutazioni
- 7 Altri proventi finanziari
- 8 Interessi e oneri finanziari
- 9 Oneri straordinari
- 10 Imposte del periodo
- 11 Personale dipendente
- 12 Elenco delle società incluse nella situazione consolidata
- 13 Informazioni aggiuntive richieste da Consob

I criteri di valutazione utilizzati sono quelli adottati dalla Capogruppo e sono stati applicati con uniformità dalle imprese incluse nel consolidamento, fatta eccezione, analogamente a quanto effettuato nella redazione dei precedenti bilanci consolidati, per le rimanenze di magazzino, che sono state valutate a costo medio, anziché a LIFO, per omogeneizzare i criteri di valutazione all'interno del gruppo.

Si precisa inoltre che:

- non sono intervenuti casi eccezionali che rendessero necessario il ricorso a deroghe di cui all'articolo 29, punto 4 e punto 5 del citato Decreto Legislativo;
- gli ammontari delle voci dei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002 sono perfettamente confrontabili con quelli dei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2001 e con quelli del bilancio consolidato al 31 dicembre 2001. Le eventuali variazioni patrimoniali ed economiche dovute alle modifiche dell'area di consolidamento, ove significative, sono esplicitate e commentate;
- i criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni di legge;

- la variazione intervenuta nelle principali voci dell'attivo e del passivo e del conto economico sono commentate quando significative; in particolare, sono commentate le variazioni intervenute nei saldi della Capogruppo se significative e quelle conseguenti alla fusione per incorporazione di Oelma srl in Cembre S.p.A.;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza del semestre, anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso.

1. CONTENUTO E FORMA DELLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

La situazione consolidata semestrale del Gruppo comprende le situazioni contabili al 30 giugno 2002 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	<u>Quota di partecipazione del Gruppo al 30.06.2002</u>	<u>Quota di partecipazione del Gruppo al 30.06.2001</u>
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%

* 5% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

**50% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

Tali società sono controllate ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile.

Nel corso del primo semestre 2002 l'area di consolidamento non ha subito variazioni, rispetto sia all'analogo periodo dello scorso esercizio, sia al 31 dicembre 2001. Oelma srl, società controllata interamente dal 1999, è stata fusa per incorporazione in Cembre Spa, con effetto dal primo gennaio 2002. Tale fusione non ha comportato alcuna variazione nei prospetti consolidati, mentre a livello di prospetti della Capogruppo la fusione non ha comportato variazioni significative, comunque rilevate e commentate nelle pagine seguenti. E' stata mantenuta continuità nei valori contabili rispetto al bilancio del 31 dicembre 2001.

Le situazioni contabili sono state predisposte con criteri di valutazione omogenei nell'ambito del Gruppo e sono state, laddove necessario, riclassificate e rettificcate.

2. PRINCIPI DI CONSOLIDAMENTO E CRITERI DI VALUTAZIONE

2.1 Principi di consolidamento

Il consolidamento viene effettuato con il metodo integrale, secondo i principi previsti dagli articoli 31, 32 e 33 del decreto legislativo numero 127 del 9 aprile 1991.

I criteri adottati per l'applicazione di tale metodo sono i seguenti:

- gli elementi dell'attivo e del passivo, nonché i proventi e gli oneri delle imprese incluse nel consolidamento sono ripresi integralmente; sono invece eliminati:

- 1) le partecipazioni incluse nel consolidamento e le corrispondenti frazioni del patrimonio netto di queste;
 - 2) i crediti e i debiti tra le imprese incluse nel consolidamento;
 - 3) i proventi e gli oneri relativi ad operazioni effettuate fra le imprese medesime;
 - 4) gli utili e le perdite conseguenti ad operazioni effettuate tra le imprese e relative a valori compresi nel patrimonio;
- b) le rettifiche di valore e gli accantonamenti operati esclusivamente in applicazione di norme tributarie sono stati eliminati;
- c) la differenza tra il costo di acquisizione ed il patrimonio netto delle imprese consolidate esistente alla data di primo consolidamento, è iscritta in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento".

Le differenze positive portate in detrazione della "Riserva di consolidamento" alla data di redazione del primo bilancio consolidato sono relative alla controllata Cembre España S.L. e alla controllata norvegese Cembre A.S. (rispettivamente 32.113 euro e 172.480 euro, quest'ultima relativa anche all'acquisto successivo al primo consolidamento). Le differenze positive, non allocabili ad altre poste dell'attivo, sono state iscritte in una posta dell'Attivo denominata "Differenza da consolidamento".

I risultati conseguiti dalle singole controllate successivamente al primo consolidamento, sono portati a incremento o decurtazione della riserva di consolidamento.

2.2 Criteri di valutazione applicati

Come già riportato, nelle valutazioni sono stati osservati criteri in linea con quelli prescritti dall'articolo 2426 del codice civile.

Immobilizzazioni immateriali

Sono iscritte al costo di acquisto, al netto degli ammortamenti calcolati a quote costanti sulla base della loro utilità, nel rispetto di quanto richiesto dal Codice Civile.

La differenza da consolidamento è ammortizzata in cinque esercizi.

Le migliorie su beni di terzi, riferite ad immobili in affitto, vengono ammortizzate nel periodo minore tra vita utile e durata residua del contratto di locazione, comprensivo dell'eventuale periodo di rinnovo.

Gli ammortamenti sono stati effettuati nel periodo semestrale in misura proporzionale alle aliquote annuali.

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo d'acquisto o di produzione, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, incrementato sia per effetto delle rivalutazioni effettuate ai sensi di legge, sia per l'attribuzione, ove allocabile, della differenza tra costo della partecipazione e corrispondente quota del patrimonio netto. Il costo delle immobilizzazioni materiali è rettificato dagli ammortamenti calcolati in base ad un piano sistematico, redatto sulla residua possibilità di utilizzazione economica dei cespiti e considerando anche l'usura

fisica di tali beni, nel rispetto delle disposizioni di cui all'art. 2426 del codice civile.

Le immobilizzazioni acquisite in leasing sono state iscritte nell'attivo dello stato patrimoniale per un importo pari al loro costo, diminuito del relativo fondo di ammortamento e iscrivendo nel passivo, tra i debiti verso altri finanziatori, un debito di pari importo per il finanziamento ottenuto, così come previsto dai principi contabili internazionali.

Le aliquote annuali di ammortamento utilizzate, non modificate rispetto allo scorso esercizio, sono le seguenti:

Terreni e Fabbricati	dal 2% al 10%
Impianti e macchinari	dal 10% al 25%
Attrezzature Industriali e Commerciali	dal 12% al 25%
Altri beni (Mobili e macchine d'ufficio, Mezzi di trasporto)	dal 12% al 33%

Le spese di manutenzione e riparazione ordinarie sono imputate al conto economico dell'esercizio in cui sono sostenute.

Gli ammortamenti sono stati effettuati nel periodo semestrale in misura proporzionale alle aliquote annuali.

Rimanenze di magazzino

Le giacenze di magazzino sono valutate al minore tra il costo di acquisto o di produzione e il valore di presunto realizzo desumibile dall'andamento del mercato. Il metodo di calcolo seguito per la determinazione del costo delle materie prime, dei semilavorati e dei prodotti finiti è quello del costo medio di acquisto o di produzione dell'anno.

I prodotti in corso di lavorazione risultano valutati al costo di trasformazione, comprendente materie prime, manodopera e costi diretti ed indiretti di produzione in relazione al relativo stato di avanzamento.

Crediti e debiti

I crediti sono iscritti al valore di presunto realizzo, costituito dal valore nominale rettificato, qualora necessario, da appositi fondi di svalutazione.

I debiti sono iscritti al valore nominale, rappresentativo delle passività effettivamente maturate.

Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

I titoli sono iscritti al minore tra il costo, determinato con il metodo del costo d'acquisto medio ponderato e il valore di mercato. Se nei successivi periodi sono venuti meno i motivi della svalutazione, viene ripristinato l'importo originariamente iscritto.

Ratei e risconti

I ratei e risconti, attivi e passivi, sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza economica e temporale dell'esercizio.

Fondi per rischi ed oneri

Sono stanziati per coprire debiti di esistenza certa o probabile, dei quali tuttavia alla chiusura dell'esercizio non erano determinabili l'ammontare o la data di sopravvenienza.

Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

Il fondo, calcolato in conformità alle leggi ed ai contratti di lavoro vigenti in Italia, riflette il debito verso i dipendenti maturato alla fine periodo. L'elemento retributivo straordinario riconosciuto dalla legislazione francese ai dipendenti che entrano in pensione è stato classificato in questa voce.

Debiti per imposte differite e crediti per imposte prepagate

Il fondo imposte accoglie il debito per le imposte differite stanziato per competenza; sono inclusi, infatti, principalmente, gli accantonamenti di imposte riguardanti lo storno degli ammortamenti anticipati e la valorizzazione delle giacenze di magazzino della Capogruppo a costi medi anziché con il metodo LIFO.

Le imposte prepagate, risultanti dallo storno degli utili infragruppo inclusi nei valori del magazzino a fine periodo e non ancora realizzati con terzi, nonché quanto iscritto nei bilanci delle società del gruppo per imposte prepagate, sono iscritte nell'attivo circolante alla voce "crediti verso altri". Le imposte anticipate sono contabilizzate solo in presenza di una ragionevole certezza del loro recupero, attraverso i futuri redditi imponibili.

Debiti tributari

Espongono gli oneri d'imposta di pertinenza del periodo al netto di eventuali acconti versati e ritenute d'acconto subite. Le imposte sono determinate secondo le aliquote e le norme vigenti in base ad una realistica previsione del reddito imponibile. I debiti tributari comprendono anche il debito delle società verso l'erario in qualità di sostituti d'imposta.

Conti d'ordine

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie prestate e le garanzie ricevute da terzi, esclusi quelli relativi ai crediti o debiti iscritti in bilancio, come previsto dai principi contabili. Gli impegni assunti mediante fidejussioni e garanzie reali sono iscritti al valore nominale.

Costi e Ricavi

I costi ed i ricavi sono contabilizzati secondo il principio della competenza. I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni e premi.

2.3 Criteri e tassi applicati nella conversione delle situazioni contabili espresse in moneta non avente corso legale nello Stato.

I criteri adottati per la conversione in euro delle situazioni contabili espresse in altre valute sono i seguenti:

- i saldi patrimoniali sono convertiti ai cambi relativi all'ultimo giorno del semestre, ad esclusione degli importi relativi al Patrimonio Netto convertiti ai cambi storici;

- i saldi dei conti economici sono convertiti ai cambi medi del semestre. Le differenze emergenti dalla conversione dei saldi patrimoniali e dei conti economici sono state iscritte in una riserva del Patrimonio Netto denominata "Differenze di Conversione".

I cambi adottati sono i seguenti:

<u>Valute</u>	<u>Cambio al 30.06.2002</u>	<u>Cambio medio del semestre</u>
Sterlina inglese	0,6498	0,6217
Dollaro Usa	0,9975	0,8979
Corona norvegese	7,4305	7,6635

2.4 Metodologia adottata nella predisposizione della situazione semestrale

La situazione patrimoniale ed economica riflette i saldi esposti nei libri contabili delle Società del Gruppo integrati da scritture di assestamento e rettifica extra-contabili.

2.5 Commenti e confronti

I commenti e i confronti relativi alla situazione patrimoniale vengono svolti comparando i prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002 con il bilancio al 31 dicembre 2001. I commenti e i confronti relativi al conto economico vengono svolti comparando i prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002 con quelli al 30 giugno 2001. I commenti relativi ai prospetti contabili della Cembre S.p.A. (Capogruppo), se particolarmente significativi, sono inclusi nelle presenti note esplicative.

3. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE INTERVENUTE NELLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

3.1 Immobilizzazioni immateriali

3.1.1 Costi di impianto ed ampliamento

La voce include il residuo dei costi aventi utilità pluriennale sostenuti dalla controllata francese e dalla controllata spagnola. La sensibile riduzione rispetto allo scorso esercizio è dovuta al completamento dell'ammortamento dei costi sostenuti nel 1997 dalla Capogruppo per la quotazione alla Borsa di Milano.

3.1.2 Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno

La voce è costituita prevalentemente da software applicativo concesso in licenza d'uso a tempo indeterminato.

3.1.3 Differenza da consolidamento

L'importo, pari a 232.879 euro, risulta essere così composto:

- differenza tra prezzo pagato e patrimonio netto alla data dell'acquisto delle quote di controllo di Cembre Ltd, iscritta per 552.421 euro ed ammortizzata per 534.007 euro;
- avviamento iscritto nel bilancio della Capogruppo per 285.953 euro ed ammortizzato per 71.488 euro, contabilizzato a seguito della fusione per incorporazione di Oelma srl in Cembre S.p.A., operazione con effetto dal primo gennaio 2002. Tale avviamento è al netto di quanto attribuito al fabbricato, come descritto al punto relativo alle immobilizzazioni materiali, ed è stato riclassificato come differenza di consolidamento nel bilancio consolidato per mantenere la continuità dei valori rispetto al bilancio dello scorso esercizio.

3.1.4 Altre Immobilizzazioni immateriali

Rappresentano i costi ad utilità pluriennale sostenuti per adeguare l'immobile industriale, in affitto da terzi, alle specifiche esigenze produttive, contabilizzati per 871 migliaia di euro ed ammortizzati per 36 migliaia di euro, sulla base di un piano di ammortamento di dodici anni, pari alla durata del contratto e del periodo di rinnovo.

3.2 Immobilizzazioni materiali

(valori in migliaia di euro)	<u>Costo e rivalutazioni</u>	<u>Fondo Ammortamento</u>	<u>Saldo al 30/06/2002</u>	<u>Saldo al 31/12/2001</u>
Terreni e Fabbricati	12.174	3.119	9.055	8.630
Impianti e macchinari	22.152	14.176	7.976	7.864
Attrezzature industriali e commerciali	3.984	2.716	1.268	1.128
Altri beni	4.999	3.282	1.717	1.623
Altri beni in locazione finanziaria	127	47	80	96
Immobilizzazioni in corso	<u>539</u>		<u>539</u>	<u>633</u>
Totale	<u>43.975</u>	<u>23.340</u>	<u>20.635</u>	<u>20.074</u>

Per il commento degli investimenti effettuati nel primo semestre 2002 si rimanda alle informazioni sulla gestione.

Le uniche immobilizzazioni acquisite in leasing sono relative alla società spagnola.

Il fabbricato ubicato in San Giuliano Milanese, a seguito della già citata fusione per incorporazione di Oelma srl, è stato iscritto nel bilancio della Capogruppo per 993 migliaia di euro, valore comprensivo della rivalutazione per 917 migliaia di euro a seguito dell'allocazione di parte del disavanzo di fusione. Tale allocazione risulta perfettamente in linea con quanto effettuato nel bilancio consolidato 2001.

Inoltre la Capogruppo ha effettuato le seguenti rivalutazioni:

(valori in migliaia di €)	<i>Legge 576/75</i>	<i>Legge 72/83</i>	<i>Legge 413/91</i>	<i>Totale</i>
Terreni e fabbricati		248	687	935
Impianti e macchinari	2	134		136
Altri beni		8		8
	2	390	687	1.079

3.3 Immobilizzazioni finanziarie

3.3.1 Partecipazioni in altre imprese

Rappresentano il costo della partecipazione al Consorzio Nazionale Imballaggi ed il costo della partecipazione in Inn.tec. srl, consorzio per l'innovazione tecnologica, con sede legale presso la Provincia di Brescia.

3.3.2 Partecipazioni della Capogruppo nelle imprese consolidate

Ad integrazione delle informazioni desumibili dai prospetti contabili della Cembre S.p.A., si forniscono le seguenti informazioni relative alle partecipazioni della stessa nelle imprese consolidate, possedute tutte direttamente (valori in euro):

Denominazione e sede	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato netto	%
Cembre Ltd (Sutton Coldfield - Birmingham)	1.846.722	4.940.966	325.862	100
Cembre Sarl (Morangis - Parigi)	1.071.000	1.879.526	99.963	95(a)
Cembre Espana SL (Coslada - Madrid)	900.000	1.129.403	94.720	95(a)
Cembre AS (Stokke - Norvegia)	322.993	151.998	81.330	100
Cembre GmbH (Monaco - Germania)	512.000	932.116	39.845	95(a)
Cembre Inc. (Edison - New Jersey-Usa)	842.105	264.847	(47.429)	50(b)

(a) il restante 5% è detenuto tramite Cembre Ltd

(b) il restante 50% è detenuto tramite Cembre Ltd

Per i criteri adottati nella conversione in euro delle situazioni contabili espresse in valuta estera si rimanda al paragrafo 2.3.

Per le partecipazioni nella Cembre AS e nella Cembre Inc., divenuta operativa nel marzo 1999, il costo di carico della partecipazione nel bilancio della Capogruppo è significativamente superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto; i maggiori valori di carico sono giustificati dalle prospettive di reddito attese.

3.3.3 Crediti verso altri oltre 12 mesi

La voce include principalmente depositi cauzionali e credito per anticipo d'imposta sul Tfr della Capogruppo.

3.4 Rimanenze

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>	<u>Variatione</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.629	4.750	879
Prodotti in lavorazione e semilavorati	4.503	4.444	59
Prodotti finiti e merci	<u>11.642</u>	<u>11.388</u>	<u>255</u>
Totale	<u>21.774</u>	<u>20.582</u>	<u>1.193</u>

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a circa 155 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2001, iscritto nel bilancio della Capogruppo per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo.

L'incremento delle giacenze di materie prime deriva dal volume di approvvigionamento della Capogruppo stimato superiore rispetto agli effettivi bisogni, soprattutto a causa del rallentamento del mercato italiano.

La valorizzazione al costo medio delle rimanenze iscritte nella situazione al 30 giugno 2002, non differisce in misura apprezzabile da quella ottenuta utilizzando i costi correnti alla chiusura del semestre.

Inoltre si precisa che la valutazione lifo adottata nei prospetti contabili della Capogruppo, rispetto a quella effettuata con il criterio dei costi correnti, differisce in meno per circa 404 migliaia di euro.

Relativamente ai prospetti contabili della Capogruppo l'incremento del valore delle rimanenze è dovuto all'effetto della fusione per incorporazione di Oelma srl, infatti i valori comparativi non comprendono le giacenze di Oelma srl al 30 giugno 2001 pari a 1.097.450 euro e al 31 dicembre 2001 pari a 997.515 euro.

3.5 Crediti verso clienti

Il saldo è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>
Crediti verso clienti lordi	18.983	17.447
Fondo svalutazione crediti	<u>(600)</u>	<u>(575)</u>
Totale	<u>18.383</u>	<u>16.872</u>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è dovuta all'aumento dei crediti verso clienti relativi alla Capogruppo e alla società spagnola.

3.6 Crediti verso altri

Il saldo dei crediti verso altri entro 12 mesi al 30 giugno 2002 è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>
Crediti per imposte prepagate	899	870
Crediti IVA ed analoghe imposte estere	145	156
Crediti per acconti su imposte	18	0
Vari	<u>74</u>	<u>138</u>
Totale	<u>1.136</u>	<u>1.164</u>

I crediti per imposte prepagate si riferiscono principalmente allo storno degli utili infragruppo inclusi nei valori del magazzino a fine periodo e non ancora realizzati con terzi.

3.7 Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

3.7.1 Azioni proprie

Sono costituite dal valore di 243.000 azioni Cembre S.p.A. nel portafoglio della Capogruppo al 30 giugno 2002. E' stata effettuata una rivalutazione di 38.248 euro al fine di allineare il valore di acquisto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali del mese di giugno. Alla data del 23 settembre 2002 la consistenza delle azioni proprie non ha subito modificazioni.

3.8 Patrimonio netto

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, al 30 giugno 2002 ammonta a 8.840.000 euro; tale capitale è suddiviso in 17.000.000 di azioni ordinarie da nominali 0,52 euro cadauna,

Le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento hanno determinato le seguenti differenze tra la situazione al 30 giugno 2002 della Capogruppo Cembre S.p.A. e la situazione consolidata del Gruppo a tale data:

<u>Prospetto di raccordo tra i prospetti contabili della Capogruppo ed i prospetti contabili consolidati (valori in migliaia di euro)</u>	<u>Patrimonio Risultato</u>	
	<u>Netto</u>	<u>Netto</u>
Patrimonio Netto e risultato nella situazione al 30.06.2002 della Società controllante	33.645	1.736
Storno appostazioni esclusivamente di natura fiscale:		
- Ammortamenti anticipati effetto fiscale	4.815 (1.890)	(70) 35
	<u>2.925</u>	<u>(35)</u>
- Fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (al netto effetto fiscale)	12	
- Adeguamento valutazione magazzino controllante effetto fiscale	462 (181)	(156) 67
	<u>281</u>	<u>(89)</u>
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
- differenza tra valore di carico e Patrimonio netto e risultato proquota	2.990	594
- differenza da consolidamento e relativo ammortamento	18	(18)
Eliminazione effetti di operazioni compiute tra società consolidate:		
- profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze al netto effetto fiscale	(1.160)	16
- differenza di conversione valuta da storno crediti e debiti infragruppo	(136)	(186)
Patrimonio Netto e risultato del Gruppo	<u>38.575</u>	<u>2.018</u>

La riserva di consolidamento è così composta (valori in migliaia di euro):

	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>
Riserva per eliminazione partecipazioni	2.227	1.446
Riserva per storno ammortamenti anticipati e fondo garanzia prodotti controllata tedesca	2.973	2.558
Riserva adeguamento magazzino	369	292
Rettifica per storno utili infragruppo	(1.176)	(987)
Differenza conversione valuta da storno crediti e debiti infragruppo	49	62

Totale	<u>4.442</u>	<u>3.371</u>
--------	--------------	--------------

3.9 Fondi per rischi ed oneri

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>
Fondo imposte differite	2.207	2.401
Altri: indennità suppletiva clientela	<u>34</u>	<u>48</u>
Totale	<u>2.241</u>	<u>2.449</u>

Il fondo imposte differite è così composto:	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>
Fondi provenienti dalle società consolidate	128	219
Imposte differite relative allo storno di ammortamenti anticipati	1.890	1.925
Imposte differite relative alla differenza Lifo/costo medio nella valorizzazione rimanenze Capogruppo	181	249
Storno fondo garanzia prodotti società tedesca	<u>8</u>	<u>8</u>
Totale	<u>2.207</u>	<u>2.401</u>

Nei fondi provenienti dalle società consolidate sono contenuti gli accantonamenti effettuati a fronte di ammortamenti imputati unicamente a fini fiscali dalla controllata inglese.

Lo stanziamento di un fondo garanzia prodotti da parte della società tedesca ha carattere meramente fiscale, conseguentemente tale posta è stata stornata.

3.10 Debiti

3.10.1 Debiti verso banche

<u>Descrizione</u> <u>(migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>		<u>31/12/2001</u>	
	<u>Entro</u> <u>12 mesi</u>	<u>Oltre</u> <u>12 mesi</u>	<u>Entro</u> <u>12 mesi</u>	<u>Oltre</u> <u>12 mesi</u>
Finanziamenti a breve e c/c	4.847		2.916	
Finanziamenti a medio/lungo	<u>1.032</u>	<u>2.541</u>	<u>955</u>	<u>4.756</u>
Totale	<u>5.879</u>	<u>2.541</u>	<u>3.871</u>	<u>4.756</u>

Il mutuo concesso dall'Istituto Mobiliare Italiano S.p.A. alla Capogruppo, la cui ultima rata verrà rimborsata nel gennaio 2003, è garantito da ipoteca di primo grado solamente su uno degli immobili della sede di Brescia per 2.892 migliaia di euro, a fronte di un debito residuo pari a 310 migliaia di euro.

3.10.2 Debiti tributari

Il saldo è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>
Debito per ritenute verso dipendenti	231	663
Debito per imposte correnti	864	283
Debito per Iva ed analoghe imposte estere	547	450
Altre imposte	<u>33</u>	<u>161</u>
Totale	<u>1.675</u>	<u>1.557</u>

Il debito per ritenute verso dipendenti è notevolmente inferiore rispetto al bilancio 2001, in quanto nel mese di dicembre vengono erogati i premi e la tredicesima mensilità ai dipendenti della Capogruppo.

3.10.3 Altri debiti

Il saldo è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>
Debiti verso dipendenti	1.923	737
Debiti per premi a clienti	518	811
Debiti per provvigioni da liquidare	149	182
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi di controllo esteri	25	19
Vari	<u>93</u>	<u>69</u>
Totale	<u>2.708</u>	<u>1.818</u>

Il debito verso dipendenti è notevolmente aumentato perché comprende lo stanziamento proquota per i premi ai dipendenti e per la tredicesima mensilità, o analoghi elementi retributivi per le società estere, da erogarsi nel corso di dicembre.

4. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

La distribuzione delle vendite per area geografica risulta essere la seguente:

<u>Area geografica (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>30/06/2001</u>
Italia	14.171	14.633
Esteri Europa	12.334	12.145
Esteri Extra Europa	<u>2.487</u>	<u>1.763</u>
Totale	<u>28.992</u>	<u>28.541</u>

Relativamente agli schemi della Capogruppo, nel confronto dei ricavi delle vendite va tenuto in considerazione che gli importi comparativi non comprendono le vendite di Oelma srl, fusa per incorporazione in Cembre S.p.A., con effetto dal primo gennaio 2002, pari per il primo semestre 2001 a 1.290.802 euro e per l'intero esercizio 2001 a 2.381.877 euro, cifre al netto di quanto fatturato nei confronti della Capogruppo.

5. COSTI PER IL PERSONALE

L'incremento del costo per il personale è dovuto sia all'aumento del numero medio dei dipendenti della Capogruppo, pari a 320 nel primo semestre 2002 rispetto ai 302 del primo semestre 2001 (compresi i dipendenti Oelma srl), sia all'aumento delle retribuzioni.

6. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

Relativamente alla Capogruppo nel primo semestre 2002 sono state calcolate quote di ammortamento ordinario delle immobilizzazioni materiali per 1.000 migliaia di euro e quote di ammortamento anticipato per 369 migliaia di euro, peraltro iscritti anche nei precedenti bilanci. Qualora si fossero sempre stanziati ammortamenti calcolati utilizzando solo le aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti, la voce immobilizzazioni materiali sarebbe risultata superiore di 4.815 migliaia di euro ed il patrimonio netto sarebbe risultato maggiore di circa 2.925 migliaia di euro (al netto del futuro effetto fiscale teorico). Il risultato del primo semestre ha beneficiato di circa 239 migliaia di euro, che avrebbero dovuto essere stanziati nel periodo per effetto di ammortamenti anticipati effettuati negli anni precedenti; pertanto il risultato del primo semestre sarebbe stato inferiore di 35 migliaia di euro al netto dell'effetto fiscale teorico del periodo. Queste appostazioni sono state eliminate in sede di consolidamento.

7. ALTRI PROVENTI FINANZIARI

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>30/06/2001</u>
Interessi attivi bancari	18	26
Utili su cambi	30	111
Vari	4	5
Differenza positiva conversione valuta	<u>0</u>	<u>22</u>
Totale	<u>52</u>	<u>164</u>

La differenza positiva di conversione valuta, relativa alla situazione al 30 giugno 2001, deriva dall'eliminazione dei rapporti infragruppo in valuta.

8. INTERESSI E ONERI FINANZIARI

La voce interessi ed altri oneri finanziari risulta così composta:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2002</u>	<u>30/06/2001</u>
Interessi su finanziamenti bancari	153	193
Oneri vari	8	11
Perdite e accantonamenti su cambi	12	22
Differenza negativa conversione valuta	<u>194</u>	<u>0</u>
Totale	<u>367</u>	<u>226</u>

La differenza negativa di conversione valuta, relativa alla situazione al 30 giugno 2002, deriva dall'eliminazione dei rapporti infragruppo in valuta.

9. ONERI STRAORDINARI

Gli oneri straordinari sono principalmente composti da 40 migliaia di euro relativi ad imposte di competenza dell'esercizio precedente, a seguito della riduzione di un punto percentuale del coefficiente di remunerazione ordinaria al fine del calcolo dell'agevolazione dit successivamente all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2001, da provvigioni relative all'esercizio precedente per 24 migliaia di euro e da merce restituita da clienti alla Capogruppo a seguito di accordi intervenuti con la clientela, per 38 migliaia di euro.

10. IMPOSTE DEL PERIODO

Le imposte della Capogruppo sono state calcolate in base alla normativa vigente alla data di approvazione della stessa. Nel calcolo dell'agevolazione Tremonti-bis, art.4 legge n.383 del 2001, sono stati considerati solo gli investimenti effettivamente sostenuti, di conseguenza, sulla base degli investimenti programmati entro fine anno, si presume che sul reddito dell'intero esercizio tale agevolazione avrà un impatto maggiormente significativo.

11. PERSONALE DIPENDENTE

Il numero medio dei dipendenti del Gruppo, ripartito per categoria, è il seguente:

	<u>30/06/2002</u>	<u>31/12/2001</u>	<u>30/06/2001</u>
DIRIGENTI	17	15	14
IMPIEGATI	211	204	205
OPERAI	<u>203</u>	<u>198</u>	<u>191</u>
TOTALE	<u>431</u>	<u>417</u>	<u>410</u>

Rispetto al 31 dicembre 2001 l'incremento più consistente si è verificato nella Cembre S.p.A. per 12 dipendenti.

12. ELENCO DELLE SOCIETA' INCLUSE NELLA SITUAZIONE CONSOLIDATA

Le seguenti partecipazioni sono state incluse nel consolidamento con il metodo integrale ex articolo 26 D.L. 127/91:

<u>Denominazione</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u>	<u>Quota posseduta al 30/6/2002</u>	<u>Quota posseduta al 30/6/2001</u>
Cembre Ltd	Sutton Coldfield (Birmingham - GB)	GBP 1.200.000	100%	100%
Cembre Sarl	Morangis (Parigi - Francia)	euro 1.071.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Espana SL	Coslada (Madrid - Spagna)	euro 900.000	100% (*)	100% (*)
Cembre AS	Stokke (Norvegia)	NOK 2.400.000	100%	98%
Cembre GmbH	Monaco (Germania)	euro 512.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Inc	Edison (New Jersey - USA)	US \$ 840.000	100% (**)	100% (**)

(*) di cui il 5 per cento detenuto tramite Cembre Ltd

(**) di cui il 50 per cento detenuto tramite Cembre Ltd

13. INFORMAZIONI AGGIUNTIVE RICHIESTE DA CONSOB

Ai sensi di quanto richiesto da Consob si riassumono le partecipazioni superiori al 10% del capitale rappresentato da azioni con diritto di voto in società per azioni non quotate o da quote in società a responsabilità limitata,

imputabili a Cembre S.p.A. al 30 giugno 2002. Si precisa che tutte le partecipazioni sotto indicate sono detenute a titolo di proprietà.

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Percentuale posseduta				Percentuale con diritto di voto
			diretta	indiretta	tramite	totale	
Cembre Ltd	Sutton Coldfield (Birmingham-GB)	Gbp 1.200.000	100%			100%	100%
Cembre Sarl	Morangis (Parigi - Francia)	euro 1.071.000	95%	5%	Cembre Ltd	100%	100%
Cembre España SL	Coslada (Madrid - Spagna)	euro 900.000	95%	5%	Cembre Ltd	100%	100%
Cembre AS	Stokke (Norvegia)	Nok 2.400.000	100%			100%	100%
Cembre GmbH	Monaco (Germania)	euro 512.000	95%	5%	Cembre Ltd	100%	100%
Cembre Inc.	Edison (New Jersey - Usa)	Us \$ 840.000	50%	50%	Cembre Ltd	100%	100%

Oelma srl, società controllata interamente dal 1999, è stata fusa per incorporazione in Cembre Spa, con effetto dal primo gennaio 2002.

Brescia, 23 settembre 2002

**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 Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia n. 00541390175

Bilancio al 30 giugno 2002

Stato patrimoniale

(valori in Euro)

Attivo	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni Immateriali			
1) Costi di impianto e di ampliamento	-	106.101	-
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	66.836	130.552	86.843
5) Avviamento	214.465	-	-
7) Altre	834.871	-	-
Totale	1.116.172	236.653	86.843
II - Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	5.809.417	4.393.185	4.267.514
2) Impianti e macchinari	3.616.253	4.173.362	3.282.001
3) Attrezzature industriali e commerciali	640.708	584.842	479.395
4) Altri beni	714.257	552.813	541.208
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	535.053	162.271	632.678
Totale	11.315.688	9.866.473	9.202.796
III - Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	5.743.079	7.705.615	7.705.615
d) altre imprese	5.224	5.210	5.210
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	-	78.905	122.887
- oltre 12 mesi	-	82.942	-
Totale	-	161.847	122.887
d) verso altri			
- oltre 12 mesi	198.695	227.013	217.869
Totale	5.946.998	8.099.685	8.051.581
Totale immobilizzazioni	18.378.858	18.202.811	17.341.220

C) Attivo circolante

I - Rimanenze			
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	5.194.532	4.521.737	4.221.638
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.402.910	4.642.279	4.153.583
4) Prodotti finiti e merci	6.720.950	4.798.304	5.518.732
Totale	16.318.392	13.962.320	13.893.953

II - Crediti			
1) Verso clienti	12.518.209	11.613.071	10.843.800
2) Verso imprese controllate	7.000.648	6.382.485	6.285.393
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	251.974	164.211	290.622
- oltre 12 mesi	7.614	7.614	7.614
Totale	259.588	171.825	298.236
Totale crediti	19.778.445	18.167.381	17.427.429

III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
5) Azioni proprie (valore nominale Euro 126.360)	604.949	579.348	566.700

IV - Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	829.163	1.114.889	3.149.099
3) Denaro e valori in cassa	10.348	8.213	10.623
Totale Disponibilità liquide	839.511	1.123.102	3.159.722

Totale attivo circolante	37.541.297	33.832.151	35.047.804
---------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

D) Ratei e risconti attivi	193.014	183.603	30.750
-----------------------------------	---------	---------	--------

Totale attivo	56.113.169	52.218.565	52.419.774
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Passivo	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
----------------	-------------------	-------------------	-------------------

A) Patrimonio netto

I - Capitale	8.840.000	8.840.000	8.840.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.244.869	12.244.869	12.244.869
III - Riserva di rivalutazione	585.159	585.159	585.159
IV - Riserva legale	1.109.396	964.924	964.924
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	604.949	579.348	566.700
VI - Riserve statutarie	-	-	-
VII - Altre riserve:			
Fondi riserve in sospensione di imposta	68.412	68.412	68.412
Riserva straordinaria	8.456.646	7.412.979	7.425.627
VIII - Utili portati a nuovo	-	-	-
IX - Utile del periodo	1.735.836	2.091.297	2.889.440
Totale patrimonio netto	33.645.267	32.786.988	33.585.131

B) Fondi per rischi e oneri

3) Altri	34.373	49.711	48.412
Totale fondi per rischi e oneri	34.373	49.711	48.412

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	3.229.208	2.782.573	3.022.044
---	------------------	------------------	------------------

D) Debiti

3) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	5.700.280	2.700.094	1.644.301
- oltre 12 mesi	1.613.750	2.891.874	4.591.437
Totale	7.314.030	5.591.968	6.235.738

5) Acconti	44.426	53.998	18.205
------------	--------	--------	--------

6) Debiti verso fornitori	8.269.341	7.356.176	6.579.509
---------------------------	-----------	-----------	-----------

8) Debiti verso imprese controllate	65.662	123.186	43.609
-------------------------------------	--------	---------	--------

11) Debiti Tributarî	699.010	820.713	698.491
----------------------	---------	---------	---------

12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	657.724	616.345	763.752
--	---------	---------	---------

13) Altri debiti	2.132.322	1.992.662	1.385.797
------------------	-----------	-----------	-----------

Totale debiti	19.182.515	16.555.048	15.725.101
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

E) Ratei e risconti passivi	21.806	44.245	39.086
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Totale passivo	56.113.169	52.218.565	52.419.774
-----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Conti d'ordine

2) Fidejussioni prestate	54.640	1.146.964	404.640
di cui a favore di imprese controllate	-	1.050.000	350.000
3) Fidejussioni ricevute	237.062	237.062	237.062

Conto economico	30.06.2002	30.06.2001	31.12.2001
(valori in Euro)			
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.223.660	23.023.557	44.366.355
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	454.762	942.124	1.173.855
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	490.431	304.467	643.015
5) Altri ricavi e proventi:			
a) vari	19.156	10.973	26.674
b) contributi in conto esercizio	-	46.025	78.606
Totale valore della produzione	24.188.009	24.327.146	46.288.505
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(9.608.595)	(9.748.461)	(18.080.416)
7) Per servizi	(3.460.488)	(3.351.213)	(6.518.959)
8) Per godimento di beni di terzi	(329.387)	(167.316)	(420.736)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	(4.898.675)	(4.304.727)	(8.733.644)
b) Oneri sociali	(1.460.800)	(1.356.243)	(2.736.629)
c) Trattamento di fine rapporto	(363.739)	(322.305)	(645.793)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(2.577)	(1.323)	(3.688)
e) Altri costi	(15.575)	(15.649)	(31.150)
Totale costi per il personale	(6.741.366)	(6.000.247)	(12.150.904)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(147.714)	(155.939)	(314.942)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.369.089)	(1.713.191)	(3.562.342)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(49.610)	(45.636)	(87.112)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.566.413)	(1.914.766)	(3.964.396)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	972.162	669.552	369.453
12) Accantonamenti per rischi	(3.322)	(3.577)	(6.963)
14) Oneri diversi di gestione	(76.424)	(87.717)	(180.285)
Totale costi della produzione	(20.813.833)	(20.603.745)	(40.953.206)
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	3.374.176	3.723.401	5.335.299
C) Proventi e oneri finanziari			
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti verso controllate iscritti nelle immobilizzazioni	1.277	4.602	8.245
d) proventi diversi	10.761	14.948	30.154
17) Interessi e altri oneri finanziari	(135.194)	(147.100)	(269.520)
Totale	(123.156)	(127.550)	(231.121)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	3.597	4.314	6.488
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	38.248	-	-
19) Svalutazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	(12.648)
Totale delle rettifiche	41.845	4.314	(6.160)

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi	14.554	12.970	22.788
21) Oneri	(161.822)	(83.780)	(222.109)
Totale delle partite straordinarie	(147.268)	(70.810)	(199.321)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	3.145.597	3.529.355	4.898.697
22) Imposte sul reddito del periodo	(1.409.761)	(1.438.058)	(2.009.257)
23) Utile del periodo	1.735.836	2.091.297	2.889.440

Brescia, 23 settembre 2002

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.
Conto Economico riclassificato al 30 giugno 2002

	30.06.2002	%	30.06.2001	%	31.12.2001	%
(importi espressi in Euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	23.223.660	100	23.023.557	100	44.366.355	100
Altri ricavi e proventi	19.156		56.998		105.280	
TOTALE RICAVI	23.242.816		23.080.555		44.471.635	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti:	454.762	1,96	942.124	4,09	1.173.855	2,65
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	490.431	2,11	304.467	1,32	643.015	1,45
VALORE DELLA PRODUZIONE	24.188.009	104,15	24.327.146	105,66	46.288.505	104,33
Consumi di materie prime e servizi	(12.426.307)	(53,51)	(12.597.439)	(54,72)	(24.650.658)	(55,56)
Oneri diversi di gestione	(76.424)	(0,33)	(87.717)	(0,38)	(180.285)	(0,41)
VALORE AGGIUNTO	11.685.278	50,32	11.641.990	50,57	21.457.562	48,36
Per il personale	(6.741.366)	(29,03)	(6.000.247)	(26,06)	(12.150.904)	(27,39)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(49.610)	(0,21)	(45.636)	(0,20)	(87.112)	(0,20)
Accantonamento per rischi	(3.322)	(0,01)	(3.577)	(0,02)	(6.963)	(0,02)
MARGINE OPERATIVO LORDO	4.890.979	21,06	5.592.531	24,29	9.212.583	20,76
Ammortamento delle immob. immateriali	(147.714)	(0,64)	(155.939)	(0,68)	(314.942)	(0,71)
Ammortamento ordinario delle immobilizzazioni materiali	(1.000.179)	(4,31)	(1.057.482)	(4,59)	(2.186.818)	(4,93)
RISULTATO OPERATIVO	3.743.087	16,12	4.379.110	19,02	6.710.823	15,13
Proventi (oneri) finanziari netti	(123.156)	(0,53)	(127.550)	(0,55)	(231.121)	(0,52)
RISULTATO ORDINARIO	3.619.930	15,59	4.251.560	18,47	6.479.702	14,60
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività	(105.424)	(0,45)	(66.496)	(0,29)	(205.481)	(0,46)
Ammortamenti anticipati	(368.910)	(1,59)	(655.709)	(2,85)	(1.375.524)	(3,10)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.145.597	13,54	3.529.355	15,33	4.898.697	11,04
Imposte sul reddito del periodo	(1.409.761)	(6,07)	(1.438.058)	(6,25)	(2.009.257)	(4,53)
UTILE (PERDITA) DEL PERIODO	1.735.836	7,47	2.091.297	9,08	2.889.440	6,51
CASH FLOW (utile ed ammortamenti)	3.252.639	14,01	3.960.427	17,20	6.766.724	15,25

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2002
DELLA CEMBRE S.p.A.

Agli Azionisti
della Cembre S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata dei prospetti contabili (stato patrimoniale consolidato e conto economico consolidato) e relative note esplicative ed integrative consolidate di gruppo contenuti nella relazione semestrale al 30 giugno 2002 della Cembre S.p.A.. Abbiamo, inoltre, verificato la parte delle note esplicative ed integrative relativa alle informazioni sulla gestione ai soli fini della verifica della concordanza con la restante parte della relazione semestrale.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste dei prospetti contabili e sull'omogeneità dei criteri di valutazione tramite colloqui con la direzione della Società e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nei prospetti contabili. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sulla relazione semestrale.
3. Per quanto riguarda i dati comparativi relativi al bilancio consolidato ed alla relazione semestrale dell'anno precedente, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse in data 26 marzo 2002 e in data 13 settembre 2001.
4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili ed alle relative note esplicative ed integrative identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi ai criteri di redazione della relazione semestrale, previsti dall'articolo 81 del regolamento Consob, approvato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Brescia, 24 settembre 2002

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Stefano Colpahi
(Socio)