

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

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2003

Prospetti contabili

Conto economico

(valori in Euro)

	31.03.2003	31.03.2002	31.12.2002
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.783.384	14.138.051	56.945.939
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	79.876	230.144	1.566.451
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	164.583	268.335	871.870
5) Altri ricavi e proventi			
a) vari	8.008	26.575	49.559
Totale valore della produzione	16.035.851	14.663.105	59.433.819
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(4.761.859)	(5.211.902)	(19.980.602)
7) Per servizi	(2.624.481)	(2.335.144)	(10.016.860)
8) Per godimento di beni di terzi	(251.636)	(227.148)	(935.136)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	(3.584.531)	(3.426.690)	(13.545.771)
b) Oneri sociali	(933.209)	(919.935)	(3.638.452)
c) Trattamento di fine rapporto	(209.913)	(206.571)	(712.522)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(3.099)	(2.741)	(12.134)
e) Altri costi	(29.018)	(20.087)	(125.581)
Totale costi per il personale	(4.759.770)	(4.576.024)	(18.034.460)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(87.656)	(65.812)	(427.898)
b) Ammort. delle immobilizzazioni materiali	(988.175)	(848.212)	(3.553.728)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(25.214)	(24.714)	(107.053)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.101.045)	(938.738)	(4.088.679)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(294.219)	431.286	131.804
12) Accantonamenti per rischi	(1.477)	(1.550)	(44.416)
14) Oneri diversi di gestione	(49.258)	(48.616)	(194.633)
Totale costi della produzione	(13.843.745)	(12.907.836)	(53.162.982)
Diff. tra valore e costi di produzione (A-B)	2.192.106	1.755.269	6.270.837

C) Proventi e oneri finanziari	31.03.2003	31.03.2002	31.12.2002
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi	33.605	30.345	73.906
17) Interessi e altri oneri finanziari	(240.166)	(95.898)	(689.738)
Totale	(206.561)	(65.553)	(615.832)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	1.588	2.274	5.611
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	83.592	0
19) Svalutazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(7.752)	0	(101.404)
Totale delle rettifiche	(6.164)	85.866	(95.793)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi	8.566	16.395	49.178
21) Oneri	(64.369)	(27.188)	(404.077)
Totale delle partite straordinarie	(55.803)	(10.793)	(354.899)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	1.923.578	1.764.789	5.204.313

Posizione finanziaria netta consolidata (valori in euro)	31.03.2003	31.03.2002	31.12.2002
Debiti finanziari oltre 12 mesi	(4.364.035)	(4.775.140)	(3.978.275)
Indebitamento netto a m/l termine	(4.364.035)	(4.775.140)	(3.978.275)
Disponibilità liquide	3.265.776	3.958.321	3.327.237
Debiti verso banche entro 12 mesi	(8.989.524)	(2.917.042)	(9.564.392)
Debiti finanziari a breve termine	(44.809)	(42.552)	(47.070)
Attività finanziarie non immobilizzate	457.545	650.292	465.296
Disponibilità liquide a breve termine	(5.311.012)	1.649.019	(5.818.929)
Posizione finanziaria netta	(9.675.047)	(3.126.121)	(9.797.204)

Brescia, 12 maggio 2003

**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 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia CF 00541390175

Note di commento ai prospetti contabili della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2003

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

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati sono conformi a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002, a cui si rimanda. La presente Relazione trimestrale è stata predisposta in base al Regolamento Consob 11791 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 31 marzo 2003 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2003	Quota di partecipazione al 31.03.2002
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. General Marking srl	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.

Tali prospetti contabili sono stati predisposti con criteri di valutazione omogenei nell'ambito del Gruppo e sono stati, laddove necessario, riclassificati e rettificati.

L'area di consolidamento è variata rispetto al 31 marzo 2003 a seguito della costituzione, nel luglio 2002, della General Marking srl, società interamente controllata da Cembre S.p.A., mentre non ha subito modifiche rispetto al 31 dicembre 2002.

La situazione trimestrale è stata predisposta secondo il “criterio della separazione dei periodi”, in base al quale il periodo di riferimento è considerato come un esercizio autonomo. In tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo, nel rispetto del principio della competenza temporale.

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 e del trend evolutivo delle relative basi di computo.

Tra i debiti finanziari a breve termine non sono stati considerati i debiti verso azionisti per dividendi 2002, pari a euro 1.340.560, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data odierna.

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

La crescita degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali passati da euro 848.212 ad euro 988.175 è conseguente ai considerevoli investimenti

effettuati lo scorso esercizio, pari a circa 7,2 milioni di euro, risultati notevolmente superiori a quelli del 2001, pari a circa 3,1 milioni di euro.

Il considerevole incremento degli oneri finanziari, passati da euro 95.898 ad euro 240.166, è dovuto all'aumento dell'indebitamento, passato da circa 3,1 milioni di euro del 31 marzo 2002, a circa 9,7 milioni di euro del 31 marzo 2003. Tale aumento dell'indebitamento è legato al volume sostenuto di investimenti dell'esercizio 2002, già evidenziato precedentemente.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

(euro)	<u>31/03/2003</u>	<u>31/03/2002</u>
Italia	7.770.596	6.812.395
Estero Europa	6.667.829	6.076.175
Estero Extra Europa	1.344.959	1.249.481
Totale	<u>15.783.384</u>	<u>14.138.051</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si prevede per l'esercizio 2003, rispetto all'esercizio 2002, un incremento del volume d'affari, con il mantenimento di positivi risultati reddituali.

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

Brescia, 12 maggio 2003

**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 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia CF 00541390175

Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del Gruppo nel primo trimestre 2003

(Tutti i valori sono espressi in euro se non diversamente indicato)

Nel primo trimestre 2003 i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono passati da 14.138.051 euro del primo trimestre 2002 a 15.783.384 euro, segnando un incremento del 11,6 per cento.

I ricavi delle vendite sono realizzati per il 49,2 per cento in Italia (48,2 per cento nel primo trimestre 2002), per il 42,3 per cento in Europa (43 per cento nel primo trimestre 2002) e per il 8,5 per cento fuori dal continente europeo (8,8 per cento nel primo trimestre 2002).

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

(in euro)	<u>I trimestre 2003</u>	<u>I trimestre 2002</u>
Capogruppo	9.409.132	8.381.960
Cembre Ltd. (GB)	2.141.499	2.015.820
Cembre S.a.r.l. (F)	1.021.084	1.022.272
Cembre España S.L.	1.508.790	1.088.016
Cembre GmbH (D)	904.377	878.302
Cembre AS (NOR)	83.181	79.484
Cembre Inc (Usa)	521.384	672.197
General Marking Srl (ITA)	193.937	
Totale	<u>15.783.384</u>	<u>14.138.051</u>

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali del primo trimestre 2003 viene allegato, sotto "A", in forma riclassificata il conto economico consolidato.

Il margine operativo lordo è migliorato rispetto al primo trimestre 2002, passando da euro 2.669.293, pari al 18,9 per cento dei ricavi delle vendite, ad euro 3.267.937, pari al 20,7 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo pari a euro 2.192.106, corrispondente ad un margine del 13,9 per cento sui ricavi delle vendite, è migliorato rispetto ai 1.755.269 euro del primo trimestre dello scorso esercizio, corrispondenti al 12,4 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte è pari a 1.923.578 euro, corrispondente al 12,2 per cento delle vendite, in aumento del 9 per cento rispetto ai 1.764.789 euro di quello del primo trimestre 2002, corrispondente all' 12,5 per cento delle vendite. La lieve riduzione della redditività trimestrale ante imposte, dal 12,5 al 12,2 per cento delle vendite, è dovuta ai maggiori oneri finanziari conseguenti all'aumento del livello di indebitamento causato dagli ingenti investimenti effettuati nel 2002.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2003

Dopo la chiusura del primo trimestre, oltre a quanto già indicato relativamente alla distribuzione dei dividendi, nelle note di commento ai prospetti contabili, non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo.

Brescia, 12 maggio 2003

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

Il Presidente

CARLO ROSANI

Allegato A alla Relazione sulla gestione del Gruppo Cembre

Conto economico consolidato riclassificato al 31 marzo 2003

(Valori in Euro)	1/1 - 31/3 2003		1/1 - 31/3 2002		1/1 - 31/12 2002	
		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.783.384	100,00	14.138.051	100,00	56.945.939	100,00
Altri ricavi e proventi	8.008		26.575		49.559	
TOTALE RICAVI	15.791.392		14.164.626		56.995.498	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	79.876	0,51	230.144	1,63	1.566.451	2,75
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	164.583	1,04	268.335	1,90	871.870	1,53
VALORE DELLA PRODUZIONE	16.035.851	101,60	14.663.105	103,71	59.433.819	104,37
Consumi di materie prime e servizi	(7.932.195)	(50,26)	(7.342.908)	(51,94)	(30.800.794)	(54,09)
Oneri diversi di gestione	(49.258)	(0,31)	(48.616)	(0,34)	(194.633)	(0,34)
VALORE AGGIUNTO	8.054.398	51,03	7.271.581	51,43	28.438.392	49,94
Costo del personale	(4.759.770)	(30,16)	(4.576.024)	(32,37)	(18.034.460)	(31,67)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(25.214)	(0,16)	(24.714)	(0,17)	(107.053)	(0,19)
Accantonamento per rischi	(1.477)		(1.550)		(44.416)	
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.267.937	20,70	2.669.293	18,88	10.252.463	18,00
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(87.656)	(0,56)	(65.812)	(0,47)	(427.898)	(0,75)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(988.175)	(6,26)	(848.212)	(6,00)	(3.553.728)	(6,24)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.192.106	13,89	1.755.269	12,42	6.270.837	11,01
Proventi (oneri) finanziari netti	(206.561)	(1,31)	(65.553)	(0,46)	(615.832)	(1,08)
RISULTATO ORDINARIO	1.985.545	12,58	1.689.716	11,95	5.655.005	9,93
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(61.967)	(0,39)	75.073	0,53	(450.692)	(0,79)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	1.923.578	12,19	1.764.789	12,48	5.204.312	9,14