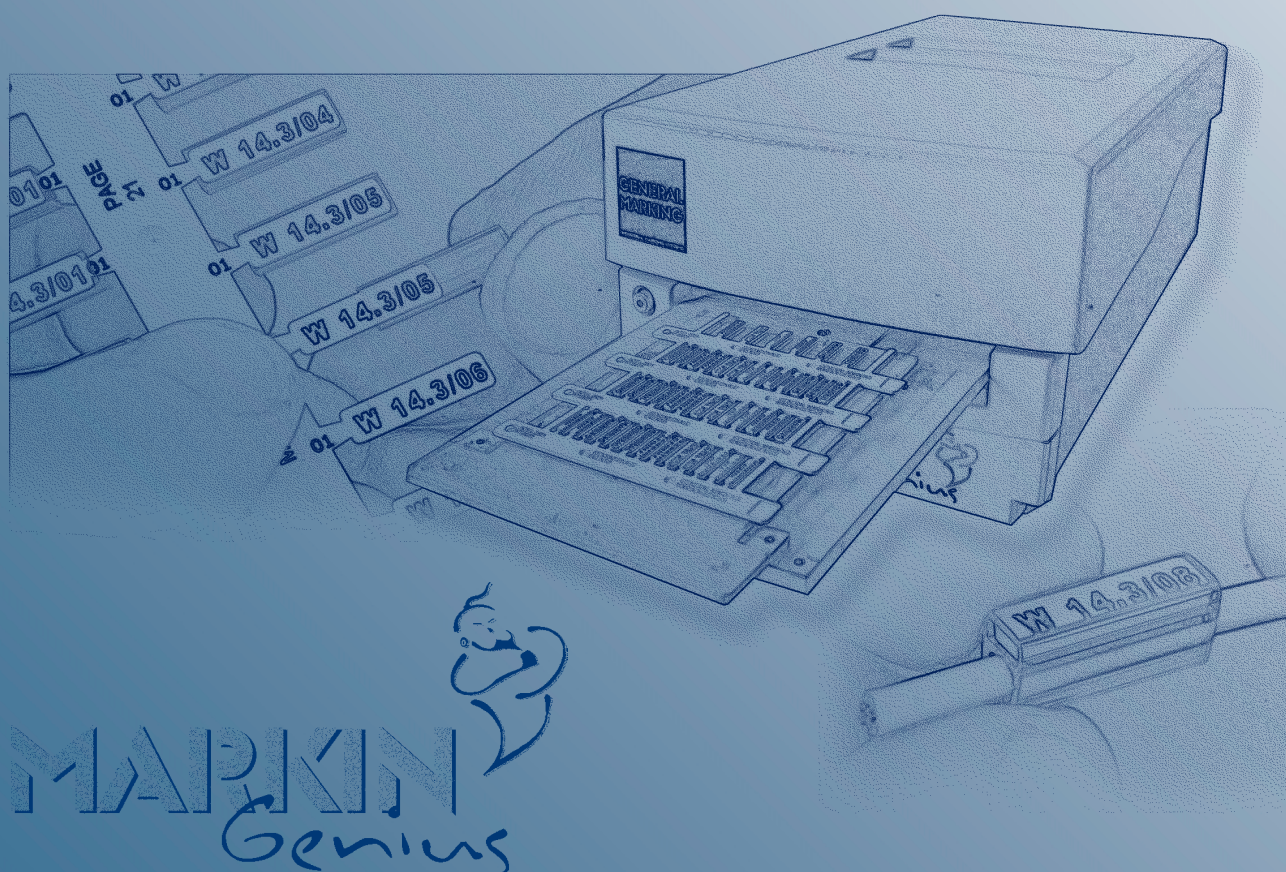




COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE SEMESTRALE
al 30 Giugno 2003

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 C.F. 00541390175

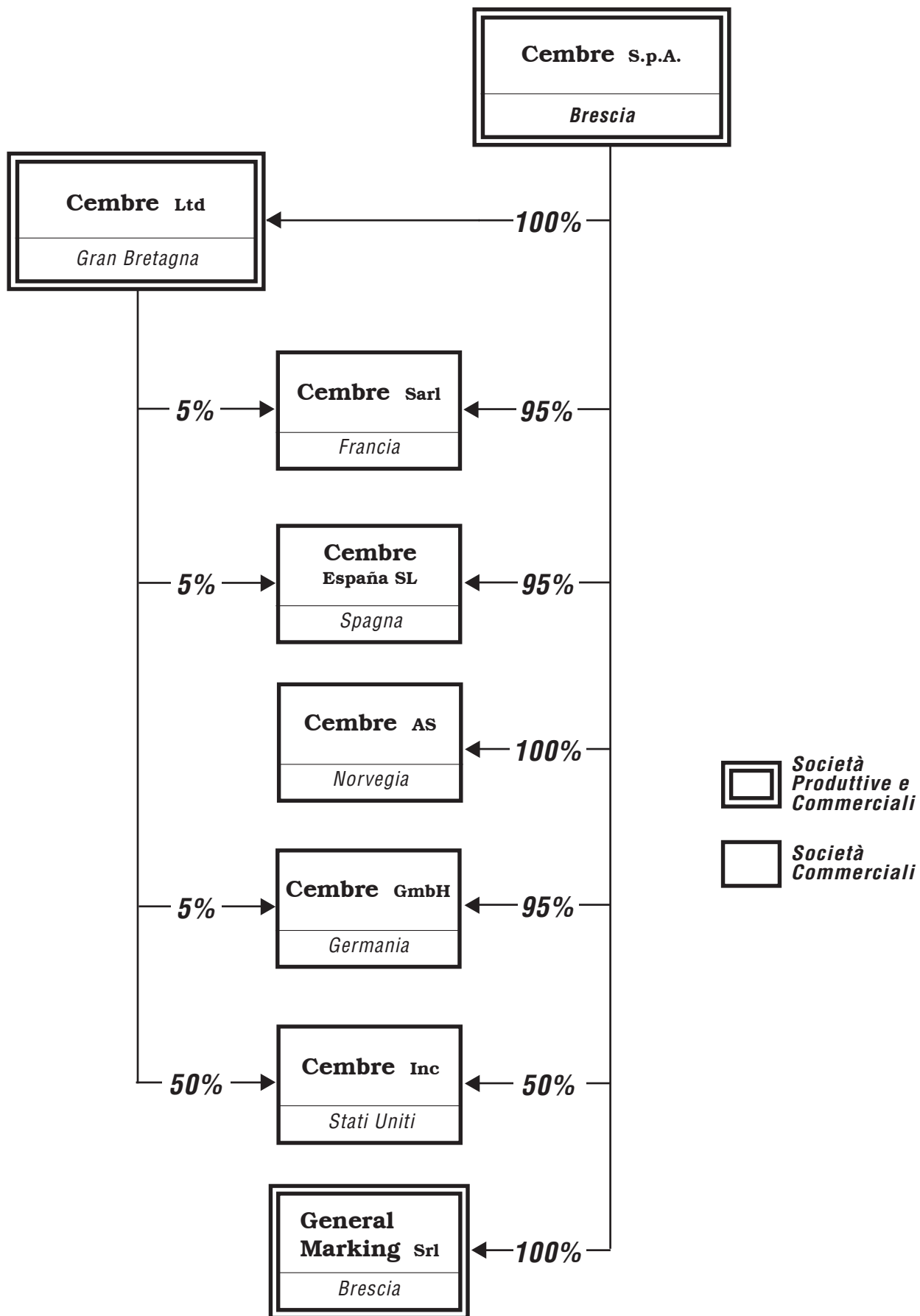
*In copertina è rappresentata la nuova
stampante a trasferimento termico "MARKINGenius"
come nuovo sistema di siglatura industriale
di General Marking (società del Gruppo Cembre)*

Telefono: 030 3692.1 - Telefax: 030 3365766
Indirizzo Internet: www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com

INDICE

Struttura del Gruppo	2
Composizione organi statutari	3
<u>Gruppo Cembre</u>	
Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2003	4
Allegati: Conto economico consolidato semestrale riclassificato	8
Prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2003	
<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 2003	
<i>Stato Patrimoniale e Conto Economico</i>	30
<i>Conto economico semestrale riclassificato</i>	35
Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata della relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2003 di Cembre S.p.A.	36

STRUTTURA DEL GRUPPO



La presente è aggiornata al 29/09/2003

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 Indipendente</i>	Mario Comana
<i>Consigliere Indipendente</i>	Paolo Lechi di Bagnolo
<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 29 settembre 2003.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione del Bilancio che chiuderà il 31/12/2005.

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. Tutti i Consiglieri Delegati devono informare il Consiglio di Amministrazione in merito alle operazioni rilevanti poste in essere nell'esercizio delle deleghe. Il Consiglio di Amministrazione ha approvato le procedure che definiscono quali operazioni particolarmente rilevanti sono competenza esclusiva dello stesso.

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 2003

Il primo semestre 2003 si è concluso con un incremento del 6,6 per cento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo, ricavi passati da 28.992 migliaia di euro del primo semestre 2002 a 30.917 migliaia di euro.

L'andamento del primo semestre 2003 è stato caratterizzato dal perdurare della fase di stagnazione del mercato italiano e dei principali mercati europei, ad eccezione di quello spagnolo in forte crescita grazie agli investimenti in infrastrutture avviati negli ultimi due anni. Tale congiuntura economica ha favorito una forte volatilità della domanda dei nostri prodotti. Tuttavia le vendite sono aumentate del 7,5 per cento in Italia e del 6,1 per cento negli altri Paesi europei. Anche le vendite extra-Europa sono cresciute del 4,2 per cento. Tale crescita è in buona parte dovuta allo sviluppo di nuovi prodotti e al rinnovamento della gamma. A titolo esemplificativo citiamo la commercializzazione dell'unità operatrice che consente la rimozione e l'inserimento dei fermagli tipo "Pandrol" per il fissaggio dei binari alle traverse e la nuova pompa elettro-oleodinamica con alimentazione a batteria.

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

(valori in migliaia di euro)	<u>30.06.2003</u>	<u>30.06.2002</u>
Italia	15.235	14.171
Estero Europa	13.091	12.334
Estero Extra Europa	<u>2.591</u>	<u>2.487</u>
Totale	<u>30.917</u>	<u>28.992</u>

I ricavi delle vendite sono realizzati per il 49,3 per cento in Italia (48,9 per cento nel primo semestre 2002), per il 42,3 per cento in Europa (42,5 per cento nel primo semestre 2002) e per l'8,4 per cento fuori dal continente europeo (8,6 per cento nel primo semestre 2002).

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

(valori in migliaia di euro)	<u>I semestre 2003</u>	<u>I semestre 2002</u>
Capogruppo	18.441	17.387
Cembre Ltd. (Gb)	4.148	3.823

Cembre S.a.r.l. (F)	1.997	2.047
Cembre España S.L.	2.891	2.323
Cembre GmbH (D)	1.869	1.861
Cembre AS (Nor)	196	312
Cembre Inc (Usa)	971	1.239
General Marking Srl (Ita)	404	0
Totale	<u>30.917</u>	<u>28.992</u>

Nel primo semestre 2003 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati, ante consolidamento:

	<u>Valuta</u>	<u>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</u>		<u>Risultato netto del periodo</u>	
		30.06.2003	30.06.2002	30.06.2003	30.06.2002
Cembre S.p.A.	euro	24.316.867	23.223.660	1.348.550	1.735.836
Cembre Ltd. (Gb)	euro	4.545.200	4.145.790	263.974	325.862
Cembre S.a.r.l. (F)	euro	2.076.141	2.077.772	59.459	99.963
Cembre España S.L.	euro	2.891.436	2.323.556	91.004	94.720
Cembre AS (Nor)	euro	196.303	311.707	(6.094)	81.330
Cembre GmbH (D)	euro	1.877.244	1.877.059	41.314	39.845
Cembre Inc (Usa)	euro	1.042.500	1.239.536	(49.015)	(47.429)
General Marking Srl	euro	742.130	0	(265.958)	0

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>	
		30.06.2003	30.06.2002	30.06.2003	30.06.2002
Cembre Ltd. (GB)	Lst	3.115.839	2.577.330	180.960	202.580
Cembre AS (NOR)	Nok	1.523.752	2.388.761	(47.302)	623.269
Cembre Inc (Usa)	Us\$	1.151.890	1.156.154	(54.158)	(42.585)

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

Il margine operativo lordo del primo semestre 2003, pari a euro 5.704.703, corrisponde al 18,5 per cento dei ricavi delle vendite, e risulta essere lievemente inferiore a quello del primo semestre 2002, pari a euro 5.826.694. Il risultato operativo dei primi sei mesi 2003, pari a euro 3.531.534, corrispondente ad un margine del 11,4 per cento sui ricavi delle vendite, si è ridotto, a seguito della maggiore incidenza degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, rispetto ai 3.958.525 euro del primo semestre 2002, corrispondente ad un margine del 13,7 per cento sui ricavi delle vendite.

Il risultato consolidato ante imposte dei primi sei mesi pari a 3.145.529 euro, corrispondente al 10,2 per cento delle vendite, si è contratto rispetto ai 3.566.300 euro del primo semestre 2002, pari al 12,3 per cento delle vendite.

Il risultato netto del periodo di euro 1.590.362, pari al 5,1 per cento delle vendite, è risultato inferiore a quello del primo semestre 2002, pari a 2.018.456 euro, corrispondente al 7 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta risulta essere così composta:

(valori in euro)	<u>30.06.2003</u>	<u>31.12.2002</u>
Debiti finanziari oltre 12 mesi	(4.328.288)	(3.978.275)
Totale indebitamento netto a m/l termine	(4.328.288)	(3.978.275)
Disponibilità liquide	2.190.374	3.327.237
Debiti verso banche entro 12 mesi	(8.255.798)	(9.564.392)
Debiti finanziari a breve termine	(43.634)	(47.070)
Attività finanziarie non immobilizzate	528.331	465.296
Totale disponibilità liquide a breve termine	(5.580.727)	(5.818.929)
Posizione finanziaria netta	<u>(9.909.015)</u>	<u>(9.797.204)</u>

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 2,3 milioni di euro. Tale importo comprende investimenti in fabbricati effettuati dalla Cembre Spa per 447 migliaia di euro e dalla Cembre Ltd per 630 migliaia di euro. Investimenti rilevanti in impianti e macchinari sono stati effettuati dalla Cembre S.p.A. per 636 migliaia di euro e dalla General Marking per 223 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 locati a Cembre S.p.A. da terzi, vi sono un immobile industriale adiacente alla sede della società, di superficie complessiva pari a 5.960 metri quadrati su tre piani e gli uffici commerciali di Milano, Padova e Bologna, che sono di proprietà della "Tha Immobiliare Spa", con sede a Bergamo, il cui capitale è detenuto da alcuni membri della famiglia Rosani, con esclusione di Carlo Rosani. I rispettivi canoni annui d'affitto, relativamente all'esercizio 2003, sono pari a: 311 migliaia di euro per l'immobile industriale adiacente alla sede della società, 56 migliaia di euro per l'Ufficio di Sesto S.Giovanni (MI), 46 migliaia di euro per l'Ufficio di Selvazzano (PD) e 40 migliaia di euro per l'Ufficio di Bologna. Tali canoni 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

Dopo la chiusura del semestre non sono avvenuti 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 2003, rispetto all'esercizio 2002, 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, 29 settembre 2003

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

CARLO ROSANI

Allegato A alle Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre

Conto economico consolidato riclassificato al 30 giugno 2003

(Valori in Euro)	1/1 - 30/6 2003		1/1 - 30/6 2002		1/1 - 31/12 2002	
		%		%		%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.917.422	100,0	28.991.726	100,0	56.945.939	100,0
Altri ricavi e proventi	49.729		26.710		49.559	
TOTALE RICAVI	30.967.151		29.018.436		56.995.498	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(26.971)	(0,1)	584.201	2,0	1.566.451	2,8
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	290.068	0,9	490.431	1,7	871.870	1,5
VALORE DELLA PRODUZIONE	31.230.248	101,0	30.093.068	103,8	59.433.819	104,4
Consumi di materie prime e servizi	(15.720.576)	(50,8)	(14.769.871)	(50,9)	(30.800.794)	(54,1)
Oneri diversi di gestione	(120.962)	(0,4)	(109.858)	(0,4)	(194.633)	(0,3)
VALORE AGGIUNTO	15.388.711	49,8	15.213.339	52,5	28.438.392	49,9
Costo del personale	(9.608.247)	(31,1)	(9.329.811)	(32,2)	(18.034.460)	(31,7)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(72.513)	(0,2)	(49.715)	(0,2)	(107.053)	(0,2)
Accantonamento per rischi	(3.247)		(7.119)		(44.416)	
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	5.704.703	18,5	5.826.694	20,1	10.252.463	18,0
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(180.830)	(0,6)	(168.675)	(0,6)	(427.898)	(0,8)
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.992.339)	(6,4)	(1.699.494)	(5,9)	(3.553.728)	(6,2)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.531.534	11,4	3.958.525	13,7	6.270.837	11,0
Proventi (oneri) finanziari netti	(350.742)	(1,1)	(314.893)	(1,1)	(615.832)	(1,1)
RISULTATO ORDINARIO	3.180.792	10,3	3.643.632	12,6	5.655.005	9,9
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(35.263)	(0,1)	(77.332)	(0,3)	(450.692)	(0,8)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.145.529	10,2	3.566.300	12,3	5.204.312	9,1
Imposte sul reddito del periodo	(1.555.167)	(5,0)	(1.547.844)	(5,3)	(1.990.813)	(3,5)
UTILE NETTO DEL PERIODO	1.590.362	5,1	2.018.456	7,0	3.213.499	5,6
CASH FLOW (utile ed ammortamenti)	3.763.531	12,2	3.886.625	13,4	7.195.125	12,6

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 2003

Stato patrimoniale

(valori in Euro)

Attivo **30.06.2003** **30.06.2002** **31.12.2002**

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

B) Immobilizzazioni

I - Immobilizzazioni Immateriali

1) Costi di impianto e di ampliamento	76.841	5.601	87.846
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	355.917	66.837	363.422
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	244.286	2.934	247.244
5) Avviamento	87.797	0	92.962
5)a Differenza da consolidamento	71.488	232.879	142.977
7) Altre	792.056	834.871	829.756
Totale	1.628.385	1.143.122	1.764.207

II - Immobilizzazioni Materiali

1) Terreni e fabbricati	11.768.826	9.055.115	10.954.956
2) Impianti e macchinari	8.755.425	7.976.205	8.981.120
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.133.184	1.268.000	2.390.903
4) Altri beni	1.893.534	1.796.825	2.076.256
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	293.240	538.510	315.409
Totale	24.844.209	20.634.655	24.718.644

III - Immobilizzazioni Finanziarie

1) Partecipazioni in:			
d) altre imprese	5.224	5.224	5.224
2) Crediti			
d) verso altri entro 12 mesi	0	1.034	1.034
d) verso altri oltre 12 mesi	163.463	201.517	180.648
Totale	168.687	207.775	186.906

Totale immobilizzazioni **26.641.281** **21.985.552** **26.669.757**

C) Attivo circolante

I - Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.836.025	5.629.081	4.851.554
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavora	4.732.705	4.502.651	4.664.993
4) Prodotti finiti e merci	12.041.306	11.642.227	12.393.919
Totale	21.610.036	21.773.959	21.910.466

II - Crediti			
1) Verso clienti			
- entro 12 mesi	18.901.326	18.382.793	17.652.516
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	1.027.254	1.136.194	1.514.106
- oltre 12 mesi	92.294	107.865	100.338
Totale crediti verso altri	1.119.548	1.244.059	1.614.444
Totale crediti	20.020.874	19.626.852	19.266.960
III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
5) Azioni proprie (val. nominale euro 126.360)	528.331	604.948	465.296
IV - Disponibilità liquide			
1) Depositi bancari e postali	2.177.543	2.394.715	3.299.967
3) Denaro e valori in cassa	12.831	18.406	27.270
Totale Disponibilità liquide	2.190.374	2.413.121	3.327.237
Totale attivo circolante	44.349.615	44.418.880	44.969.959
D) Ratei e risconti attivi	696.012	320.271	522.103
Totale attivo	71.686.908	66.724.703	72.161.819
Passivo	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
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	1.244.028	1.109.396	1.109.396
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	528.331	604.949	465.296
VI - Riserve statutarie	0	0	0
VII - Altre riserve:			
Fondi riserve in sospensione di imposta	68.412	68.412	68.412
Riserva di consolidamento	5.026.933	4.441.839	4.443.057
Differenze di conversione	(155.140)	204.998	189.753
Riserva straordinaria	9.750.704	8.456.646	8.596.299
VIII - Utili portati a nuovo	0	0	0
IX - Utile dell'esercizio	1.590.362	2.018.456	3.213.500
Totale patrimonio netto del Gruppo	39.723.658	38.574.724	39.755.741
B) Fondi per rischi e oneri			
2) Per imposte	2.064.396	2.206.908	2.196.715
3) Altri	413.282	34.373	305.247
Totale fondi per rischi e oneri	2.477.678	2.241.281	2.501.962

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordin **3.640.499** **3.246.634** **3.501.976**

D) Debiti

3) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	8.255.798	5.878.878	9.564.392
- oltre 12 mesi	4.271.001	2.540.676	3.912.019
Totale debiti verso banche	12.526.799	8.419.554	13.476.411

4) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi	43.634	38.835	47.070
- oltre 12 mesi	57.286	47.325	66.256
Totale debiti verso altri finanziatori	100.920	86.160	113.326

5) Acconti	86.096	44.426	115.930
------------	--------	--------	---------

6) Debiti verso fornitori	8.010.659	8.885.874	8.583.963
---------------------------	-----------	-----------	-----------

11) Debiti Tributarî	1.392.266	1.675.338	1.447.828
----------------------	-----------	-----------	-----------

12) Debiti verso istituti di prev. e di sicurezza socia	748.260	774.135	774.048
---	---------	---------	---------

13) Altri debiti	2.888.095	2.708.414	1.706.586
------------------	-----------	-----------	-----------

Totale debiti	25.753.095	22.593.901	26.218.092
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

E) Ratei e risconti passivi **91.978** **68.163** **184.048**

Totale passivo	71.686.908	66.724.703	72.161.819
-----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Conti d'ordine

2) Fidejussioni prestate	37.423	76.728	59.510
--------------------------	--------	--------	--------

3) Fidejussioni ricevute	81.796	237.062	236.746
--------------------------	--------	---------	---------

Conto economico

(valori in Euro)

	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	30.917.422	28.991.726	56.945.939
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(26.971)	584.201	1.566.451
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	290.068	490.431	871.870
5) Altri ricavi e proventi			
a) vari	49.729	26.710	49.559
Totale valore della produzione	31.230.248	30.093.068	59.433.819
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(9.858.048)	(10.500.155)	(19.980.602)
7) Per servizi	(5.360.260)	(4.721.395)	(10.016.860)
8) Per godimento di beni di terzi	(512.768)	(456.948)	(935.136)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	(7.246.765)	(7.063.447)	(13.545.771)
b) Oneri sociali	(1.900.748)	(1.842.796)	(3.638.452)
c) Trattamento di fine rapporto	(398.346)	(363.739)	(712.522)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(5.664)	(5.695)	(12.134)
e) Altri costi	(56.724)	(54.134)	(125.581)
Totale costi per il personale	(9.608.247)	(9.329.811)	(18.034.460)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(180.830)	(168.675)	(427.898)
b) Ammort. delle immobilizzazioni materiali	(1.992.339)	(1.699.494)	(3.553.728)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(72.513)	(49.715)	(107.053)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(2.245.682)	(1.917.884)	(4.088.679)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	10.500	908.627	131.804
12) Accantonamenti per rischi	(3.247)	(7.119)	(44.416)
14) Oneri diversi di gestione	(120.962)	(109.858)	(194.633)
Totale costi della produzione	(27.698.714)	(26.134.543)	(53.162.982)
Diff. tra valore e costi di produzione (A-B)	3.531.534	3.958.525	6.270.837

C) Proventi e oneri finanziari	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi	48.048	51.649	73.906
17) Interessi e altri oneri finanziari	(398.790)	(366.542)	(689.738)
Totale	(350.742)	(314.893)	(615.832)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	2.376	3.597	5.611
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	63.034	38.248	0
19) Svalutazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	(101.404)
Totale delle rettifiche	65.410	41.845	(95.793)
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi	53.899	31.270	49.178
21) Oneri	(154.572)	(150.447)	(404.077)
Totale delle partite straordinarie	(100.673)	(119.177)	(354.899)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	3.145.529	3.566.300	5.204.313
22) Imposte sul reddito del periodo			
a) imposte correnti	(1.531.104)	(1.689.208)	(2.194.040)
b) imposte differite	(24.063)	141.364	203.227
Totale imposte	(1.555.167)	(1.547.844)	(1.990.813)
23) Utile del periodo	1.590.362	2.018.456	3.213.500

Brescia, 29 settembre 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 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia n.00541390175

Note esplicative dei prospetti contabili consolidati del Gruppo Cembre al 30 giugno 2003

La situazione consolidata per il primo semestre 2003 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 servizi
- 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 della Capogruppo, 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 2003 sono perfettamente confrontabili con quelli dei prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2002 e con quelli del bilancio consolidato al 31 dicembre 2002. 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 e non sono variati rispetto a quelli applicati lo scorso esercizio;

- 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;
- 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 2003 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	<u>Quota di partecipazione del Gruppo al 30.06.2003</u>	<u>Quota di partecipazione del Gruppo al 30.06.2002</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%
7. General Marking Srl (Italia)	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. L'area di consolidamento è variata rispetto al 30 giugno 2002 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.

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:

- a) 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 degli esercizi precedenti conseguiti dalle singole controllate successivamente al primo consolidamento, sono portati a incremento o decurtazione della riserva di consolidamento.

2.2 Criteri di valutazione applicati

Immobilizzazioni immateriali

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

Sia l'avviamento sia la differenza da consolidamento sono ammortizzati 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:

Fabbricati e costruzioni leggere	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 allo 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. I crediti e debiti in valute diverse dall'euro sono iscritti al cambio del giorno dell'operazione. I relativi utili o perdite su cambi sono accreditati o addebitati a conto economico il giorno dell'incasso o del pagamento. A fine esercizio, i crediti e i debiti originariamente espressi in valuta diversa dall'euro vengono controvalutati al cambio di fine esercizio e, nei casi in cui emerga una differenza negativa, tale differenza viene contabilizzata tramite la costituzione di un fondo oscillazione cambi iscritto al passivo.

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 gli accantonamenti di imposte dovuti al cambiamento di valorizzazione delle giacenze di magazzino della Capogruppo, valutate 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 riguardanti accantonamenti non deducibili, 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 o 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, degli abbuoni e dei 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 30.06.2003</u>	<u>Cambio medio del semestre</u>
Sterlina inglese	0,6932	0,6855
Dollaro Usa	1,1427	1,1049
Corona norvegese	8,2935	7,7622

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 2003 con il bilancio al 31 dicembre 2002. I commenti e i confronti relativi al conto economico vengono svolti comparando i prospetti contabili consolidati al 30 giugno 2003 con quelli al 30 giugno 2002. 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

La movimentazione delle immobilizzazioni immateriali nel corso del primo semestre 2003 é stata la seguente:

Descrizione (valori in migliaia di euro)	Val. netto 2002	Incrementi	Ammort.	Val. netto 2003
Costi di impianto ed ampliamento	88		(11)	77
Dir. brevetto e di utilizzazione opere dell'ingegno	363	41	(48)	356
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	247	4	(7)	244
Avviamento	93		(5)	88
Differenza da consolidamento	143		(72)	71
Altre	830		(38)	792
	1.764	45	(181)	1.628

Il costo storico all'inizio dell'anno è così composto:

Descrizione (valori in migliaia di euro)	Costo storico	F.do Ammort.	Valore netto
Costi di impianto ed ampliamento	120	(32)	88
Dir. brevetto e di utilizzazione opere dell'ingegno	2.264	(1.901)	363
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	296	(49)	247
Avviamento	103	(10)	93
Differenza da consolidamento	286	(143)	143
Altre	905	(75)	830
	3.974	(2.210)	1.764

La voce "Costi di impianto ed ampliamento" include il residuo dei costi aventi utilità pluriennale sostenuti dalla General Marking srl in sede di costituzione.

La voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" è costituita in parte dal valore del brevetto acquisito dalla General Marking srl, a seguito dell'acquisizione di un ramo d'azienda operante nel settore della marcatura dei cavi, ed in parte da software applicativo concesso in licenza d'uso a tempo indeterminato.

La voce "Concessioni, licenze, marchi e diritti simili" è quasi interamente costituita dal valore dei marchi acquisiti da General Marking srl.

La voce "Avviamento" rappresenta quanto è stato iscritto nel bilancio della General Marking srl a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda operante nel settore della marcatura dei cavi.

La voce "Differenza da consolidamento" rappresenta la differenza tra prezzo pagato e patrimonio netto alla data di acquisto delle quote di controllo di Oelma srl, al netto di quanto attribuito a fabbricato, come descritto al punto relativo alle immobilizzazioni materiali. Tale valore è stato classificato come avviamento nel bilancio della Capogruppo, a seguito della fusione per incorporazione di Oelma srl in Cembre S.p.A., operazione con effetto dal primo gennaio 2002.

La voce "Altre Immobilizzazioni immateriali", costituite da costi ad utilità pluriennale sostenuti per adeguare l'immobile industriale, in affitto da terzi, alle specifiche esigenze produttive, vengono ammortizzate 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</u> <u>rivalutazioni</u>	Fondo <u>Ammortamento</u>	<u>Saldo al</u> <u>30/06/2003</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2002</u>
Terreni e Fabbricati	15.203	3.434	11.769	10.955
Impianti e macchinari	24.970	16.215	8.755	8.981
Attrezzature industriali e commerciali	5.523	3.390	2.133	2.391
Altri beni	5.417	3.623	1.794	1.969
Altri beni in locazione finanziaria	183	83	100	107
Immobilizzazioni in corso	<u>293</u>		<u>293</u>	<u>315</u>
Totale	<u>51.589</u>	<u>26.745</u>	<u>24.844</u>	<u>24.718</u>

Per il commento degli investimenti effettuati nel primo semestre 2003 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 2002.

Inoltre la Capogruppo ha effettuato le seguenti rivalutazioni:

(valori in migliaia di €)	Legge 576/75	Legge 72/83	Legge 413/91	Totale
Terreni e fabbricati	0	248	687	935
Impianti e macchinari	3	130		133
Altri beni		8		8
	3	386	687	1.076

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)	1.731.102	5.035.333	263.974	100
Cembre Sarl (Morangis - Parigi)	1.071.000	1.949.756	59.459	95(a)
Cembre Espana SL (Coslada - Madrid)	900.000	1.349.129	91.004	95(a)
Cembre AS (Stokke - Norvegia)	289.383	145.029	(6.094)	100
Cembre GmbH (Monaco - Germania)	512.000	1.004.029	41.314	95(a)
Cembre Inc. (Edison - New Jersey-Usa)	735.101	137.849	(49.015)	50(b)
General Marking Srl. (Brescia)	99.000	(90.939)	(265.958)	100

(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. A fronte della perdita generata da General Marking srl, costituita nel luglio 2002, Cembre S.p.A. ha effettuato una svalutazione della partecipazione per euro 76.018,33 ed ha accantonato un fondo di euro 189.939,22, a copertura della parte residua della perdita generata nel primo semestre 2003.

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>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>	<u>Variazione</u>
Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.836	4.851	(15)
Prodotti in lavorazione e semilavorati	4.733	4.665	68
Prodotti finiti e merci	<u>12.041</u>	<u>12.394</u>	<u>(353)</u>
Totale	<u>21.610</u>	<u>21.910</u>	<u>(300)</u>

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a circa 349 migliaia di euro, invariato rispetto al 31 dicembre 2002, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo.

La valorizzazione al costo medio delle rimanenze iscritte nella situazione al 30 giugno 2003, 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 284 migliaia di euro.

3.5 Crediti verso clienti

Il saldo è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Crediti verso clienti lordi	19.460	18.249
Fondo svalutazione crediti	<u>(559)</u>	<u>(596)</u>
Totale	<u>18.901</u>	<u>17.653</u>

3.6 Crediti verso altri

Il saldo dei crediti verso altri entro 12 mesi al 30 giugno 2003 è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Crediti per imposte prepagate	837	950
Crediti IVA ed analoghe imposte estere	109	396
Crediti per acconti su imposte	14	63
Vari	<u>67</u>	<u>105</u>
Totale	<u>1.027</u>	<u>1.514</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 2003. E' stata effettuata una rivalutazione di 63.034 euro al fine di allineare il valore alla media aritmetica dei prezzi ufficiali del mese di giugno. Alla data del 29 settembre 2003 la consistenza delle azioni proprie non ha subito modificazioni.

3.8 Ratei attivi

L'aumento rispetto al 30 giugno 2002 è dovuto all'iscrizione di un risconto attivo, pari ad euro 351.050, a fronte di un patto di non concorrenza, con durata fino al settembre 2006, iscritto nel bilancio della General Marking srl a seguito dell'operazione di acquisizione di un ramo d'azienda operante nel settore della siglatura industriale. Tale patto è stato stipulato con il precedente distributore esclusivo dei prodotti relativi al ramo d'azienda acquisito.

La parte oltre 12 mesi di tale risconto attivo è pari ad euro 82.600.

3.9 Patrimonio netto

Il capitale sociale della Capogruppo, interamente sottoscritto e versato, al 30 giugno 2003 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 2003 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 della Società controllante al 30.06.2003	34.610	1.348
Storno appostazioni esclusivamente di natura fiscale:		
- Ammortamenti anticipati	4.745	(245)
effetto fiscale	(1.815)	94
	<u>2.930</u>	<u>(151)</u>
- Fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (al netto effetto fiscale)	12	
- Adeguamento valutazione magazzino controllante	319	(81)
effetto fiscale	(122)	31
	<u>197</u>	<u>(50)</u>
Storno svalutazione partecipazione General Marking srl e fondo copertura perdita della stessa al 30 giugno 2003 (al netto effetto fiscale)	181	181
Eliminazione del valore di carico delle partecipazioni consolidate:		
- differenza tra valore di carico e Patrimonio netto e risultato proquota	3.081	135
Eliminazione effetti di operazioni compiute tra società consolidate:		
- profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze al netto effetto fiscale	(1.143)	157
- differenza di conversione valuta da storno crediti e debiti infragruppo	(144)	(30)
	<u>39.724</u>	<u>1.590</u>
Patrimonio Netto e risultato del Gruppo		

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

	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Riserva per eliminazione partecipazioni	3.102	2.228
Riserva per storno ammortamenti anticipati e fondo garanzia prodotti controllata tedesca	3.093	2.973
Riserva adeguamento magazzino	247	370
Rettifica per storno utili infragruppo	(1.300)	(1.177)
Differenza conversione valuta da storno crediti e debiti infragruppo	(115)	49
Totale	<u>5.027</u>	<u>4.443</u>

3.10 Fondi per rischi ed oneri

Il fondo imposte differite è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Fondi provenienti dalle società consolidate	119	127
Imposte differite relative allo storno di ammortamenti anticipati	1.815	1.909
Imposte differite relative alla differenza Lifo/costo medio nella valorizzazione rimanenze Capogruppo	122	153
Storno fondo garanzia prodotti società tedesca	8	8
Totale	<u>2.064</u>	<u>2.197</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.

La voce altri fondi per rischi ed oneri è così composta:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Contenzioso Inail	190	200
Oscillazione cambi	186	68
Indennità suppletiva clientela	<u>37</u>	<u>37</u>
Totale	<u>413</u>	<u>305</u>

3.11 Debiti

3.11.1 Debiti verso Banche

Il saldo è così composto:

<u>Descrizione</u> <u>(valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>		<u>31/12/2002</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	8.184	233	9.256	
Finanziamenti a medio/lungo	<u>72</u>	<u>4.038</u>	<u>308</u>	<u>3.912</u>
Totale	<u>8.256</u>	<u>4.271</u>	<u>9.564</u>	<u>3.912</u>

3.11.2 Debiti tributari

Il saldo è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Debito per ritenute verso dipendenti	244	726
Debito per imposte correnti	516	265
Debito per Iva ed analoghe imposte estere	545	427
Altre imposte	<u>87</u>	<u>30</u>
Totale	<u>1.392</u>	<u>1.448</u>

3.11.3 Altri debiti

Il saldo è così composto:

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>
Debiti verso dipendenti	1.881	641
Debiti per premi a clienti	744	805
Debiti per provvigioni da liquidare	136	137
Vari	<u>127</u>	<u>124</u>
Totale	<u>2.888</u>	<u>1.707</u>

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>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Italia	15.234	14.171
Estero Europa	13.091	12.334
Estero Extra Europa	<u>2.592</u>	<u>2.487</u>
Totale	<u>30.917</u>	<u>28.992</u>

5. COSTI PER SERVIZI

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Lavorazioni esterne	1.050	1.000
Energia, riscaldamento ed acqua	384	344
Trasporti su vendite	790	643
Carburanti	106	81
Viaggi e trasferte	307	323
Manutenzioni e riparazioni	529	494
Consulenze	559	399
Pubblicità e promozione	181	120
Assicurazioni	175	156
Emolumenti organi sociali	347	255
Spese postali e telefoniche	164	161
Provvigioni	120	150
Vigilanza e pulizie	165	134
Varie	<u>483</u>	<u>461</u>
Totale	<u>5.360</u>	<u>4.721</u>

L'aumento dei costi per servizi è dovuto all'apporto di General Marking srl, non rientrante nell'area di consolidamento al 30 giugno 2002, pari a circa 322 migliaia di euro nel semestre e all'aumento dei costi per servizi della Cembre Spa per circa 230 migliaia di euro nel semestre, dovuto soprattutto all'incremento dei costi di consulenza tecnica.

6. AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI

L'incremento degli ammortamenti non è dovuto all'aumento degli ammortamenti effettuati nell'anno dalle società consolidate ma è conseguenza del rigiro degli ammortamenti anticipati della Capogruppo, stornati in anni precedenti in quanto appostazioni di natura esclusivamente fiscale.

Relativamente alla Capogruppo nel primo semestre 2003 sono state calcolate quote di ammortamento ordinario delle immobilizzazioni materiali per 967 migliaia di euro e quote di ammortamento anticipato per 436 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 4.745 migliaia di euro ed il patrimonio netto sarebbe risultato maggiore di circa 2.930 migliaia di euro (al netto del futuro effetto fiscale teorico). Il risultato del primo semestre ha beneficiato di circa 681 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 151 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>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Interessi attivi bancari	15	18
Utili su cambi	6	30
Vari	19	4
Differenza positiva conversione valuta	<u>8</u>	<u>0</u>
Totale	<u>48</u>	<u>52</u>

La differenza positiva di conversione valuta, relativa alla situazione al 30 giugno 2003, 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>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Interessi su finanziamenti bancari	214	153
Oneri vari	12	8
Perdite e accantonamenti su cambi	173	12
Differenza negativa conversione valuta	<u>0</u>	<u>194</u>
Totale	<u>399</u>	<u>367</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

<u>Descrizione (valori in migliaia di euro)</u>	<u>30/06/2003</u>	<u>30/06/2002</u>
Resi su vendite di anni precedenti	47	38
Imposte di competenza precedente esercizio	42	40
Provvigioni relative all'esercizio precedente	22	24
Vari	<u>44</u>	<u>49</u>
Totale	<u>155</u>	<u>151</u>

10. IMPOSTE DEL PERIODO

Le imposte della Capogruppo sono state calcolate in base alla normativa vigente alla data di approvazione della stessa.

11. PERSONALE DIPENDENTE

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

	<u>30/06/2003</u>	<u>31/12/2002</u>	<u>30/06/2002</u>
DIRIGENTI	17	17	17

IMPIEGATI	221	224	211
OPERAI	<u>223</u>	<u>212</u>	<u>203</u>
TOTALE	<u>461</u>	<u>453</u>	<u>431</u>

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 30/6/2003</u>	<u>Quota posseduta al 30/6/2002</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% (**)
General Marking Srl	Brescia (Italia)	euro 99.000	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 2003. Si precisa che tutte le partecipazioni sotto indicate sono detenute a titolo di proprietà.

<u>Denominazione</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u>	<u>Percentuale posseduta</u>				<u>Percentuale con diritto di voto</u>
			<u>diretta</u>	<u>indiretta</u>	<u>tramite</u>	<u>totale</u>	
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 Espana 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%
General Marking Srl	Brescia (Italia)	euro 99.000	100%			100%	100%

Brescia, 29 settembre 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 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia n. 00541390175

Bilancio al 30 giugno 2003

Stato patrimoniale

(valori in Euro)

Attivo	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti	-	-	-
B) Immobilizzazioni			
I - Immobilizzazioni Immateriali			
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	86.929	66.836	81.219
5) Avviamento	71.488	214.465	142.976
7) Altre	792.056	834.871	829.756
Totale	950.473	1.116.172	1.053.951
II - Immobilizzazioni Materiali			
1) Terreni e fabbricati	7.918.228	5.809.417	7.633.392
2) Impianti e macchinari	3.829.989	3.616.253	4.014.336
3) Attrezzature industriali e commerciali	435.219	640.708	563.771
4) Altri beni	577.423	714.257	716.596
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	292.995	535.053	315.164
Totale	13.053.854	11.315.688	13.243.259
III - Immobilizzazioni Finanziarie			
1) Partecipazioni in:			
a) imprese controllate	5.842.079	5.743.079	5.743.079
d) altre imprese	5.224	5.224	5.224
2) Crediti			
a) verso imprese controllate			
- entro 12 mesi	-	-	-
d) verso altri			
- oltre 12 mesi	153.299	198.695	177.528
Totale	6.000.602	5.946.998	5.925.831
Totale immobilizzazioni	20.004.929	18.378.858	20.223.041

C) Attivo circolante

I - Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.333.861	5.194.532	4.327.641
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.628.412	4.402.910	4.571.804
4) Prodotti finiti e merci	6.661.288	6.720.950	7.025.753
Totale	15.623.561	16.318.392	15.925.198

II - Crediti

1) Verso clienti	12.434.729	12.518.209	12.019.976
2) Verso imprese controllate	7.965.443	7.000.648	6.682.819
5) Verso altri			
- entro 12 mesi	259.076	251.974	610.047
- oltre 12 mesi	3.482	7.614	3.482
Totale	262.558	259.588	613.529
Totale crediti	20.662.730	19.778.445	19.316.324

III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

5) Azioni proprie (valore nominale Euro 126.360)	528.331	604.949	465.296
--	---------	---------	---------

IV - Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	83.315	829.163	1.625.412
3) Denaro e valori in cassa	7.170	10.348	19.783
Totale Disponibilità liquide	90.485	839.511	1.645.195

Totale attivo circolante	36.905.107	37.541.297	37.352.013
---------------------------------	-------------------	-------------------	-------------------

D) Ratei e risconti attivi	188.373	193.014	24.232
-----------------------------------	---------	---------	--------

Totale attivo	57.098.409	56.113.169	57.599.286
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Passivo	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
----------------	-------------------	-------------------	-------------------

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	1.244.028	1.109.396	1.109.396
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	528.331	604.949	465.296
VI - Riserve statutarie	-	-	-
VII - Altre riserve:			
Fondi riserve in sospensione di imposta	68.412	68.412	68.412
Riserva straordinaria	9.750.704	8.456.646	8.596.299
VIII - Utili portati a nuovo	-	-	-
IX - Utile dell'esercizio	1.348.550	1.735.836	2.692.631
Totale patrimonio netto	34.610.053	33.645.267	34.602.062

B) Fondi per rischi e oneri

3) Altri	603.221	34.373	440.824
Totale fondi per rischi e oneri	603.221	34.373	440.824

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	3.556.038	3.229.208	3.420.698
---	------------------	------------------	------------------

D) Debiti

3) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi	4.565.962	5.700.280	5.843.793
- oltre 12 mesi	3.468.250	1.613.750	3.291.000
Totale	8.034.212	7.314.030	9.134.793

5) Acconti	86.095	44.426	115.930
------------	--------	--------	---------

6) Debiti verso fornitori	6.891.945	8.269.341	7.305.800
---------------------------	-----------	-----------	-----------

8) Debiti verso imprese controllate	136.772	65.662	97.331
-------------------------------------	---------	--------	--------

11) Debiti Tributarî	465.206	699.010	568.722
----------------------	---------	---------	---------

12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	621.109	657.724	642.029
--	---------	---------	---------

13) Altri debiti	2.079.349	2.132.322	1.247.959
------------------	-----------	-----------	-----------

Totale debiti	18.314.688	19.182.515	19.112.564
----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

E) Ratei e risconti passivi	14.409	21.806	23.138
------------------------------------	---------------	---------------	---------------

Totale passivo	57.098.409	56.113.169	57.599.286
-----------------------	-------------------	-------------------	-------------------

Conti d'ordine

2) Fidejussioni prestate	37.423	76.728	37.423
--------------------------	--------	--------	--------

3) Fidejussioni ricevute	81.796	237.062	236.746
--------------------------	--------	---------	---------

Conto economico	30.06.2003	30.06.2002	31.12.2002
(valori in Euro)			
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.316.867	23.223.660	45.600.252
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(307.857)	454.762	928.459
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	290.067	490.431	871.871
5) Altri ricavi e proventi:			
a) vari	42.686	19.156	39.711
b) contributi in conto esercizio	-	0	-
Totale valore della produzione	24.341.763	24.188.009	47.440.293
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(8.570.786)	(9.608.595)	(17.750.207)
7) Per servizi	(3.690.860)	(3.460.488)	(7.177.254)
8) Per godimento di beni di terzi	(343.208)	(329.387)	(663.153)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	(4.888.239)	(4.898.675)	(9.187.004)
b) Oneri sociali	(1.467.943)	(1.460.800)	(2.843.228)
c) Trattamento di fine rapporto	(360.095)	(363.739)	(702.459)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(2.644)	(2.577)	(5.309)
e) Altri costi	(18.758)	(15.575)	(37.515)
Totale costi per il personale	(6.737.679)	(6.741.366)	(12.775.515)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(139.216)	(147.714)	(325.420)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(1.403.361)	(1.369.089)	(3.138.391)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(51.697)	(49.610)	(95.129)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.594.274)	(1.566.413)	(3.558.940)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.221	972.162	105.270
12) Accantonamenti per rischi	(193.187)	(3.322)	(142.086)
14) Oneri diversi di gestione	(83.673)	(76.424)	(121.946)
Totale costi della produzione	(21.207.446)	(20.813.833)	(42.083.831)
Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)	3.134.317	3.374.176	5.356.462
C) Proventi e oneri finanziari			
16) Altri proventi finanziari:			
a) da crediti verso controllate iscritti nelle immobilizzazioni	-	1.277	1.277
d) proventi diversi	12.691	10.761	26.020
17) Interessi e altri oneri finanziari	(263.120)	(135.194)	(361.556)
Totale	(250.429)	(123.156)	(334.259)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	2.376	3.597	5.611
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	63.034	38.248	-
19) Svalutazioni			
a) svalutazioni di partecipazioni	(76.018)	-	(99.000)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	(101.404)
Totale delle rettifiche	(10.608)	41.845	(194.793)

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi	44.468	14.554	28.847
21) Oneri	(281.519)	(161.822)	(500.304)
Totale delle partite straordinarie	(237.051)	(147.268)	(471.457)

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

	2.636.229	3.145.597	4.355.953
22) Imposte sul reddito del periodo			
a) imposte correnti	(1.321.786)	(1.430.659)	(1.776.998)
b) imposte differite	34.107	20.898	113.676
Totale imposte	(1.287.679)	(1.409.761)	(1.663.322)
23) Utile dell'esercizio	1.348.550	1.735.836	2.692.631

Brescia, 29 settembre 2003

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.

Conto Economico riclassificato al 30 giugno 2003

	30.06.2003	%	30.06.2002	%	31.12.2002	%
(importi espressi in Euro)						
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.316.867	100	23.223.660	100	45.600.252	100
Altri ricavi e proventi	42.686		19.156		39.711	
TOTALE RICAVI	24.359.553		23.242.816		45.639.963	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti:	(307.857)	(1,27)	454.762	1,96	928.459	2,04
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	290.067	1,19	490.431	2,11	871.871	1,91
VALORE DELLA PRODUZIONE	24.341.763	100,10	24.188.009	104,15	47.440.293	104,04
Consumi di materie prime e servizi	(12.598.633)	(51,81)	(12.426.307)	(53,51)	(25.485.344)	(55,89)
Oneri diversi di gestione	(83.673)	(0,34)	(76.424)	(0,33)	(121.946)	(0,27)
VALORE AGGIUNTO	11.659.457	47,95	11.685.278	50,32	21.833.003	47,88
Per il personale	(6.737.679)	(27,71)	(6.741.366)	(29,03)	(12.775.515)	(28,02)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(51.697)	(0,21)	(49.610)	(0,21)	(95.129)	(0,21)
Accantonamento per rischi	(193.187)	(0,79)	(3.322)	(0,01)	(142.086)	(0,31)
MARG. OPERATIVO LORDO (EBITDA)	4.676.894	19,23	4.890.979	21,06	8.820.273	19,34
Ammortamento delle immob. immateriali	(139.216)	(0,57)	(147.714)	(0,64)	(325.420)	(0,71)
Ammortamento ordinario delle immobilizzazioni materiali	(967.120)	(3,98)	(1.000.179)	(4,31)	(2.176.758)	(4,77)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	3.570.558	14,68	3.743.087	16,12	6.318.095	13,86
Proventi (oneri) finanziari netti	(250.429)	(1,03)	(123.156)	(0,53)	(334.259)	(0,73)
RISULTATO ORDINARIO	3.320.129	13,65	3.619.930	15,59	5.983.836	13,12
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività	(247.660)	(1,02)	(105.424)	(0,45)	(666.250)	(1,46)
Ammortamenti anticipati	(436.240)	(1,79)	(368.910)	(1,59)	(961.633)	(2,11)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.636.229	10,84	3.145.597	13,54	4.355.953	9,55
Imposte sul reddito del periodo	(1.287.679)	(5,30)	(1.409.761)	(6,07)	(1.663.322)	(3,65)
UTILE NETTO DEL PERIODO	1.348.550	5,55	1.735.836	7,47	2.692.631	5,90
CASH FLOW (utile ed ammortamenti)	2.891.127	11,89	3.252.639	14,01	6.156.442	13,50

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE
SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA
DELLA RELAZIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2003
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 2003 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 2003 e in data 24 settembre 2002.
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, 30 settembre 2003

Reconta Ernst & Young S.p.A.


Stefano Colpani
(Socio)