

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 dicembre 2003

Prospetti contabili

Conto economico

(valori in Euro)

	1/1 - 31/12 2003	1/1 - 31/12 2002	IV trimestre 1/10 - 31/12 2003	IV trimestre 1/10 - 31/12 2002
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.870.282	56.945.939	15.031.170	14.847.719
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(61.138)	1.566.451	80.646	917.937
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	824.509	871.870	351.117	245.207
5) Altri ricavi e proventi				
a) vari	45.268	49.559	(4.461)	12.732
b) contributi in conto esercizio	32.777	0	0	0
Totale valore della produzione	60.711.698	59.433.819	15.458.472	16.023.595
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(18.816.949)	(19.980.602)	(4.787.591)	(5.167.918)
7) Per servizi	(10.586.661)	(10.016.860)	(2.703.509)	(2.916.169)
8) Per godimento di beni di terzi	(971.789)	(935.136)	(226.507)	(243.473)
9) Per il personale				
a) Salari e stipendi	(13.974.500)	(13.545.771)	(3.302.736)	(3.296.524)
b) Oneri sociali	(3.797.726)	(3.638.452)	(873.975)	(901.285)
c) Trattamento di fine rapporto	(705.307)	(712.522)	(91.496)	(170.643)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(11.549)	(12.134)	(4.518)	(3.555)
e) Altri costi	(124.627)	(125.581)	(38.828)	(37.818)
Totale costi per il personale	(18.613.709)	(18.034.460)	(4.311.553)	(4.409.825)
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(401.451)	(427.898)	(126.690)	(142.151)
b) Ammort. delle immobilizzazioni materiali	(3.977.703)	(3.553.728)	(1.007.459)	(1.016.036)
c) Altre svalutazioni delle Immobilizzazioni	(148.496)	0	(148.496)	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(150.213)	(107.053)	(58.127)	(29.207)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(4.677.863)	(4.088.679)	(1.340.772)	(1.187.394)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(399.558)	131.804	(313.414)	(416.332)
12) Accantonamenti per rischi	(25.669)	(44.416)	(20.402)	(35.969)
14) Oneri diversi di gestione	(230.100)	(194.633)	(41.715)	(28.257)
Totale costi della produzione	(54.322.298)	(53.162.982)	(13.745.463)	(14.405.337)
Diff. tra valore e costi di produzione (A-B)	6.389.400	6.270.837	1.713.009	1.618.258

C) Proventi e oneri finanziari	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	IV trimestre	IV trimestre
	2003	2002	1/10 - 31/12	1/10 - 31/12
			2003	2002
16) Altri proventi finanziari:				
d) proventi diversi	101.395	73.906	55.320	8.768
17) Interessi e altri oneri finanziari	(719.243)	(689.738)	(238.252)	(261.018)
Totale	(617.848)	(615.832)	(182.932)	(252.250)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni				
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	3.289	5.611	91	918
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	122.934	0	53.485	0
19) Svalutazioni				
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	(101.404)	0	(73.410)
Totale delle rettifiche	126.223	(95.793)	53.576	(72.492)

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi	33.760	49.178	8.955	4.915
21) Oneri	(225.765)	(404.077)	(56.709)	(30.830)
Totale delle partite straordinarie	(192.005)	(354.899)	(47.754)	(25.915)

Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	5.705.770	5.204.313	1.535.899	1.267.601
--	------------------	------------------	------------------	------------------

22) Imposte sul reddito del periodo	(2.824.043)	(1.990.813)		
-------------------------------------	-------------	-------------	--	--

23) Utile del periodo	2.881.727	3.213.500		
------------------------------	------------------	------------------	--	--

Posizione finanziaria netta consolidata 31.12.2003 30.09.2003 31.12.2002 (valori in euro)

Debiti finanziari oltre 12 mesi	(2.707.064)	(5.575.935)	(3.978.275)
Indebitamento netto a m/l termine	(2.707.064)	(5.575.935)	(3.978.275)
Disponibilità liquide	4.058.777	5.577.307	3.327.237
Debiti verso banche entro 12 mesi	(9.373.384)	(8.156.799)	(9.564.392)
Debiti finanziari a breve termine	(36.817)	(40.435)	(47.070)
Attività finanziarie non immobilizzate	588.230	534.746	465.296
Indebitamento netto a breve termine	(4.763.194)	(2.085.181)	(5.818.929)
Posizione finanziaria netta	(7.470.258)	(7.661.116)	(9.797.204)

Brescia, 13 febbraio 2004

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

	Quota di partecipazione al 31.12.2003	Quota di partecipazione al 31.12.2002
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%	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 non è variata 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.

La presente situazione trimestrale, rispetto a quelle redatte per i trimestri precedenti, non contiene dati stimati con criteri differenti da quelli usati per la redazione del bilancio d'esercizio. Le imposte sono state evidenziate unicamente nella colonna relativa ai risultati dell'intero esercizio in quanto non si procede al loro calcolo su base trimestrale.

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

L'aumento dei costi per servizi nell'esercizio 2003 è dovuto sia all'aumento dei costi della Cembre Spa per circa 165 migliaia di euro, riferito soprattutto all'incremento dei costi di consulenza tecnica, sia all'apporto di General Marking srl, costituita nel luglio 2002, i cui costi per servizi sono passati da 203 migliaia di euro del 2002 a 585 migliaia di euro del 2003.

L'aumento del costo del personale é dovuto all'incremento del numero medio dei dipendenti del Gruppo passati da 453 a 468.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

(migliaia di euro)	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Italia	29.765	27.518
Estero Europa	25.310	24.246
Estero Extra Europa	4.795	5.182
Totale	<u>59.870</u>	<u>56.946</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si ritiene che relativamente ai dati di bilancio non si verificheranno significativi scostamenti rispetto a quelli divulgati in questa relazione trimestrale.

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

Brescia, 13 febbraio 2004

**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 quarto trimestre 2003

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del quarto trimestre 2003 sono pari a 15.031.170 euro, in aumento dell'1,2 per cento rispetto ai 14.847.719 euro del quarto trimestre 2002. A livello progressivo i ricavi dell'intero esercizio 2003 sono pari a 59.870.282 euro, in aumento del 5,1 per cento rispetto all'esercizio 2002.

I ricavi delle vendite relativi all'intero esercizio 2003 sono realizzati per il 49,7 per cento in Italia (48,3 per cento nel 2002), per il 42,3 per cento in Europa (42,6 per cento nel 2002) e per l'8 per cento fuori dal continente europeo (9,1 per cento nel 2002).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio 2003 sono così

ripartiti tra le varie società:

(in euro)	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Capogruppo	35.721.911	34.105.663
Cembre Ltd. (GB)	7.699.705	7.372.730
Cembre S.a.r.l. (F)	3.990.048	4.006.100
Cembre España S.L.	5.598.285	4.723.383
Cembre AS (NOR)	376.575	543.302
Cembre GmbH (D)	3.736.584	3.611.363
Cembre Inc (Usa)	2.114.966	2.360.549
General Marking Srl (ITA)	632.208	222.849
Totale	<u>59.870.282</u>	<u>56.945.939</u>

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali al 31 dicembre 2003 viene allegato, sotto “A”, in forma riclassificata il conto economico consolidato.

Il margine operativo lordo dell'esercizio 2003 è aumentato del 6,5 per cento, passando da euro 10.252.463, pari al 18 per cento dei ricavi delle vendite, ad euro 10.917.050, pari al 18,2 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo dell'esercizio 2003, pari a euro 6.389.400, corrispondente ad un margine del 10,7 per cento sui ricavi delle vendite, è cresciuto rispetto ai 6.270.837 euro del 2002, corrispondenti all'11 per cento dei ricavi delle vendite; la diminuzione della percentuale d'incidenza del risultato operativo rispetto alle vendite è dovuta ai maggiori ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, passati da 3.553.728 euro a 3.977.703 euro, con un aumento del 11,9 per cento.

L'utile ante imposte dell'esercizio 2003 è pari a 5.705.770 euro, corrispondente al 9,5 per cento delle vendite, rispetto ai 5.204.313 euro del 2002, pari al 9,1 per cento delle vendite. Tuttavia l'aumento dell'incidenza delle imposte sul reddito ha causato la riduzione del 10,3 per cento dell'utile netto, passato da 3.213.500 euro, corrispondenti al 5,6 per cento dei ricavi, a 2.881.727 euro, corrispondenti al 4,8 per cento dei ricavi. L'aumento delle imposte rispetto allo scorso esercizio è dovuta principalmente al venir meno dei benefici fiscali dell'agevolazione Tremonti-bis che nel 2002 avevano consentito una riduzione d'imposta pari a circa 767.000 euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del quarto trimestre 2003

Dopo la chiusura del quarto trimestre, non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale e finanziaria del gruppo.

Brescia, 13 febbraio 2004

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

Il Presidente

CARLO ROSANI

All. A alle osservazioni degli amministratori sulla gestione del Gruppo Cembre

Conto economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2003

(Valori in Euro)	1/1 - 31/12 2003		1/1 - 31/12 2002		INCR.
		%		%	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.870.282	100,0	56.945.939	100,0	5,1%
Altri ricavi e proventi	78.045		49.559		57,5%
TOTALE RICAVI	59.948.327		56.995.498		5,2%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(61.138)	(0,1)	1.566.451	2,8	-103,9%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	824.509	1,4	871.870	1,5	-5,4%
VALORE DELLA PRODUZIONE	60.711.698	101,4	59.433.819	104,4	2,2%
Consumi di materie prime e servizi	(30.774.957)	(51,4)	(30.800.794)	(54,1)	-0,1%
Oneri diversi di gestione	(230.100)	(0,4)	(194.633)	(0,3)	18,2%
VALORE AGGIUNTO	29.706.641	49,6	28.438.392	49,9	4,5%
Costo del personale	(18.613.709)	(31,1)	(18.034.460)	(31,7)	3,2%
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(150.213)	(0,3)	(107.053)	(0,2)	40,3%
Accantonamento per rischi	(25.669)		(44.416)		-42,2%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	10.917.050	18,2	10.252.463	18,0	6,5%
Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(401.451)	(0,7)	(427.898)	(0,8)	-6,2%
Ammortamento delle imm. materiali e svalutazioni	(4.126.199)	(6,9)	(3.553.728)	(6,2)	16,1%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	6.389.400	10,7	6.270.837	11,0	1,9%
Proventi (oneri) finanziari netti	(617.848)	(1,0)	(615.832)	(1,1)	0,3%
RISULTATO ORDINARIO	5.771.552	9,6	5.655.005	9,9	2,1%
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(65.782)	(0,1)	(450.692)	(0,8)	-85,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.705.770	9,5	5.204.313	9,1	9,6%
Imposte sul reddito del periodo	(2.824.043)	(4,7)	(1.990.813)	(3,5)	
UTILE NETTO DEL PERIODO	2.881.727	4,8	3.213.500	5,6	-10,3%
CASH FLOW (utile ed ammortamenti)	7.409.377	12,4	7.195.126	12,6	3,0%