



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



# RELAZIONI e BILANCI 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 al n. 00541390175



# INDICE

<b>Struttura del Gruppo</b>	<b>12</b>
<b>Composizione organi statutari</b>	<b>18</b>
<b>Relazione sulla gestione relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003</b> <i>- Allegati</i>	<b>19</b>
<b>Bilancio d'esercizio Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2003</b> <i>- Stato Patrimoniale e Conto Economico</i> <i>- Nota integrativa</i> <i>- Allegati</i> <i>- Relazione del collegio sindacale</i> <i>- Relazione della società di revisione</i>	<b>33</b>
<b>Relazione sulla gestione del Gruppo Cembre al 31 dicembre 2003</b> <i>- Allegati</i>	<b>71</b>
<b>Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003</b> <i>- Stato Patrimoniale e Conto Economico</i> <i>- Nota integrativa</i> <i>- Allegato</i> <i>- Relazione del collegio sindacale</i> <i>- Relazione della società di revisione</i>	<b>81</b>
<b>Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti</b>	<b>107</b>



# C e m b r e



*Cembre S.p.A.*  
*La sede della Capogruppo a Brescia*

*Cembre è oggi il principale produttore italiano\* e tra i primi produttori europei di connettori elettrici a compressione e di utensili per la loro installazione.*

*Il know-how della connessione a compressione, l'impegno nell'attività di ricerca e sviluppo, l'innovazione costante delle tecnologie di processo e di prodotto consentono a Cembre di far fronte tempestivamente alle richieste di un mercato sempre più esigente e di offrire prodotti dai più elevati*

*standard qualitativi garantiti per affidabilità, durata e sicurezza.*

*La ricchezza della gamma dei prodotti, la capillarità e l'efficacia della rete commerciale in Italia e nei mercati internazionali e l'orientamento costante alle esigenze dei clienti rappresentano ulteriori punti di forza del Gruppo Cembre e garantiscono un rilevante vantaggio competitivo in un mercato mondiale in costante evoluzione.*



*\* Fonte Cembre S.p.A.*

# Prodotti

## I PRODOTTI

Cembre progetta e produce una gamma particolarmente ampia di connettori elettrici e di utensili per la loro installazione.

In particolare, Cembre ha adottato e sviluppato il sistema di connessione "a compressione" che, sfruttando la caratteristica di alcuni metalli (rame e alluminio) di "incrudire", ovvero di acquistare maggiore tenuta e resistenza se deformati con forza, è in grado di garantire connettori dalle prestazioni superiori a quelli ottenuti con metodi tradizionali, quali la saldatura o il serraggio meccanico (con viti e bulloni).





*I connettori elettrici “a compressione” si caratterizzano per una minore resistenza elettrica e per l’ottima qualità del contatto.*

*Gli utensili per la compressione o per il taglio dei conduttori permettono l’installazione dei connettori in tempi rapidi, con facilità e sicurezza di ottenere connessioni ideali. La gamma si articola, a seconda delle applicazioni, in utensili ad azionamento meccanico, pneumatico, oleodinamico o elettrico.*



## STRATEGIE

Il Gruppo Cembre stà realizzando una fase di sviluppo, con un' incisiva politica di investimenti, finalizzata ad ampliare la gamma di prodotti offerti, ad ottimizzare la struttura produttiva e infine a consolidare la rete commerciale e distributiva, in particolar modo per accrescere la propria presenza sui mercati internazionali.

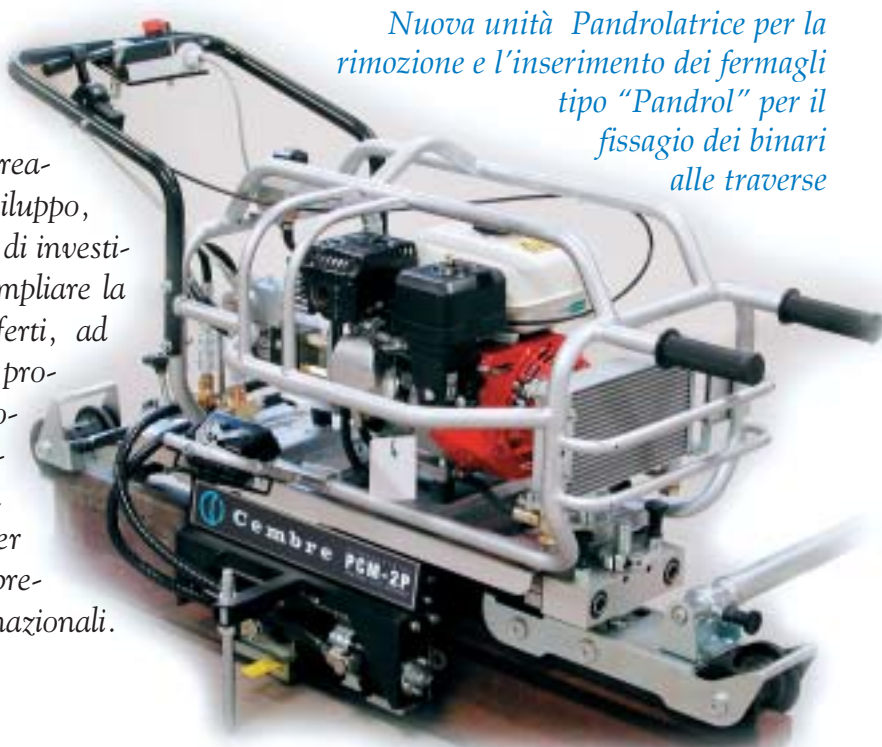
## AMPLIAMENTO DELL'OFFERTA DI PRODOTTI

L'attività di ricerca si è focalizzata principalmente sulla realizzazione di nuovi prodotti, destinati ai settori dalle più elevate potenzialità di crescita, quali il trasporto su rotaia e l'impiantistica civile ed industriale. L'adeguamento alle nuove normative europee in termini di sicurezza ha imposto l'adozione di nuovi sistemi di connessione realizzati dal Gruppo Cembre. L'attenzione costante al trend evolutivo della domanda e il monitoraggio continuo della Customer Satisfaction hanno consentito a Cembre di sviluppare soluzioni confacenti alle richieste di un mercato sempre più esigente, estendendo l'utilizzo delle proprie tecnologie ad un numero crescente di applicazioni.

L'integrazione della gamma è avvenuta mediante il lancio di nuovi prodotti tecnologicamente all'avanguardia, quali i nuovi utensili oleodinamici a batteria, una nuova gamma di utensili meccanici professionali, gli utensili oleodinamici isolati elettricamente, tipi speciali di capocorda concatenati isolati in materiale "halogen free", i trapani per la foratura di traversine in legno delle rotaie ferroviarie, etc.

Intere famiglie di prodotti già esistenti, inoltre, sono state interessate da aggiornamenti e miglioramenti, in modo da favorire ulteriormente la praticità d'uso e gli elevati livelli qualitativi e prestazionali.

*Nuova unità Pandrolatrice per la rimozione e l'inserimento dei fermagli tipo "Pandrol" per il fissaggio dei binari alle traverse*



*Nuova pompa elettro-oleodinamica con alimentazione a batteria*

*Nuova linea di utensili  
oleodinamici a "C" lunga*



La profonda conoscenza del settore di riferimento e il radicamento territoriale hanno inoltre permesso a Cembre di identificare e comprendere i bisogni dei diversi mercati locali, adeguando i prodotti alle specifiche richieste di qualità imposte dalle norme di sicurezza vigenti nei singoli paesi.



## **SITO INTERNET**

Il sito internet consente di interagire con la clientela fornendo una serie di servizi quali l'assistenza tecnica, le proposte promozionali, la presentazione di nuovi prodotti e la possibilità di collaborare con i Grossisti distribuiti sul territorio.



Internet

# Potenziamento

## POTENZIAMENTO DELLA CAPACITÀ PRODUTTIVA

*Cembre ha destinato importanti investimenti all'ottimizzazione della struttura industriale e al rafforzamento della capacità produttiva, che hanno interessato le unità industriali di Brescia, Birmingham e Bergamo.*

*Per quanto riguarda la sede di Brescia, Cembre dispone di moderni centri di lavoro a controllo numerico e di altri macchinari che garantiscono un'alta flessibilità e qualità della produzione.*

*La Società dispone di un magazzino automatizzato e di un proprio impianto di stagnatura che consente una riduzione dei tempi e dei costi di lavorazione, garantendo al contempo un elevato controllo della qualità.*

*Il potenziamento della capacità e dell'efficienza produttiva ha riguardato anche la sede di Birmingham, destinata alla produzione di particolari linee di prodotto specifiche per alcuni mercati.*

*General Marking Srl nel corso del 2003 ha trasferito la sede operativa nei pressi di Bergamo, in un nuovo immobile più ampio e consono a recepire lo sviluppo previsto per i prossimi anni.*



*Una parte dell'attuale gamma degli utensili oleodinamici a batteria*

## QUALITÀ

Per assicurare un elevato standard qualitativo, fin dal 1990 il Sistema Qualità Cembre è stato certificato dal Lloyd's Register Quality Assurance secondo la norma ISO 9002.

Nel 1992 la certificazione del Sistema Qualità è stata estesa anche alla progettazione, secondo quanto prescritto dalla norma ISO 9001.

Oggi le attività della sede principale di Brescia, degli uffici regionali in Italia e delle società consociate in Gran Bretagna, Francia, Spagna, Norvegia, Germania e Stati Uniti sono gestite secondo le prescrizioni di un unico Sistema Qualità. Nel 1998 tale Sistema Qualità è stato giudicato con-

forme alle prescrizioni della norma ISO 9001:1994 dal Lloyd's Register Certification per la Progettazione, fabbricazione, commercializzazione di accessori per cavi, connettori elettrici e relative attrezzature e per la riparazione, revisione e relativa ricalibrazione di attrezzature.

**Questo garantisce un  
uniforme ed elevato  
livello qualitativo  
dei prodotti e dei servizi  
che Cembre offre a  
tutti i propri clienti.**



Certificati multi-site attestanti la conformità del Sistema di Gestione per la Qualità della sede principale, degli uffici regionali in Italia e delle società consociate in Gran Bretagna, Francia, Spagna, Norvegia, Germania e Stati Uniti alla Norma ISO 9001:2000



## ATTIVITÀ INDUSTRIALE

Fondata nel 1969, Cembre ha saputo imporsi rapidamente sul mercato, sino ad occupare una posizione di leadership\* in Italia nella produzione di connettori elettrici a compressione e degli utensili per la loro installazione, e a conquistare importanti quote di mercato anche in Europa, dove è attualmente il principale produttore di utensili.



*Reparto macchine a controllo numerico*

La crescita del Gruppo Cembre è storicamente legata alla capacità di anticipare costantemente l'evoluzione del settore della connessione elettrica, realizzando prodotti dai più elevati standard qualitativi, in termini di affidabilità e sicurezza e migliorando le prestazioni di quelli già esistenti.



*Reparti presse e presse veloci*

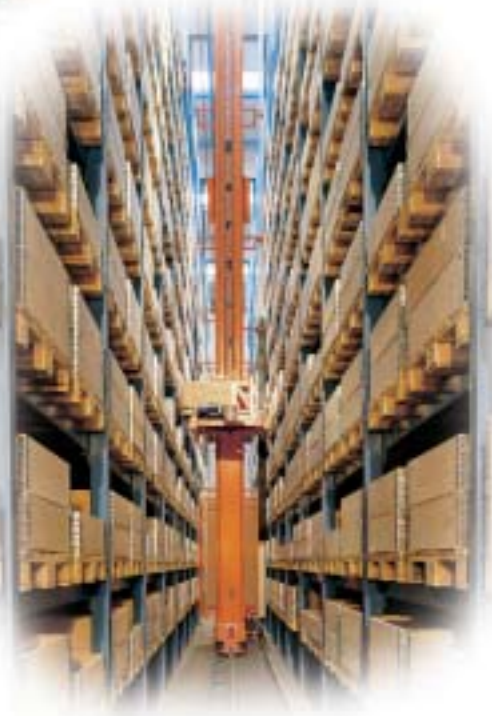


*Interno magazzino automatico*

*Interno dei reparti montaggio capicorda preisolati e morsettiere*

**Oggi Cembre è un gruppo con 468 collaboratori ed ha raggiunto nel 2003 un fatturato di 60 milioni di Euro.**

*La Capogruppo Cembre S.p.A. ha sede a Brescia, dove in un'area di c.a. 47.000 mq si trovano la Direzione, gli uffici commerciali, l'ufficio tecnico, Ricerca e Sviluppo, il magazzino automatico, gli stabilimenti produttivi ed i laboratori di ricerca.*



*Interno reparto trattamenti galvanici*



*\* Fonte Cembre S.p.A.*

# Struttura del Gruppo

## STRUTTURA DEL GRUPPO

Cembre SpA  
*Brescia (Italia)*

Cembre AS  
*Stokke (Norvegia)*

Cembre Ltd  
*Birmingham (UK)*

Cembre GmbH  
*Monaco (Germania)*

Cembre S.a.r.l.  
*Parigi (Francia)*

Cembre Inc.  
*Edison (Stati Uniti)*

Cembre España S.L.  
*Madrid (Spagna)*

General Marking Srl  
*Brescia (Italia)*

STOKKE

BIRMINGHAM

PARIGI

MONACO

BRESCIA

MADRID

BARCELLONA

VALENCIA



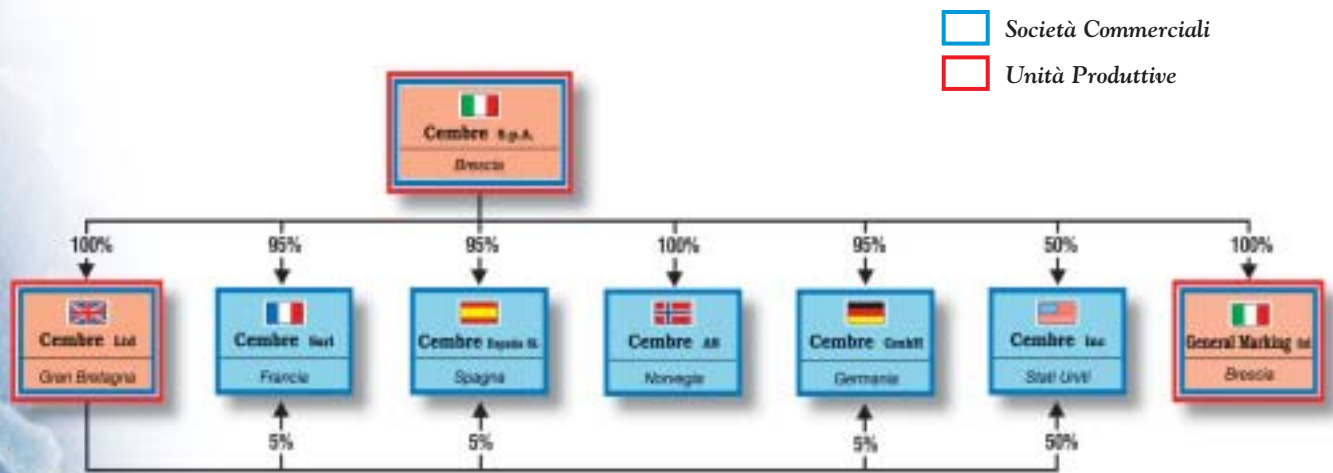
Controllate ed Uffici Regionali



Principali Importatori



Agenti in Italia



Situazione partecipativa aggiornata al 29.03.2004

Il gruppo Cembre è composto da otto società. La Capogruppo, che ha sede a Brescia, è la maggiore unità produttiva, le altre unità industriali sono quella inglese con sede a Birmingham e la General Marking Srl, con sede sociale a Brescia ed impianti produttivi a Bergamo. Le altre cinque società commerciali hanno sede a: Parigi, Madrid, Oslo, Monaco di Baviera ed Edison (New Jersey, USA).

La presenza diretta in importanti paesi dell'Europa occidentale permette al gruppo di raggiungere efficacemente i singoli mercati, accrescendo il contatto con il cliente e assicurando un'assistenza tecnico-commerciale immediata e qualificata.

In Italia Cembre opera attraverso una rete distributiva capillare, con uffici e magazzini propri a Milano, Torino, Padova, Bologna e Roma; nelle altre regioni, attraverso agenti, organizzati per l'assistenza tecnico-commerciale e con magazzini per consegne rapide.

La rete commerciale ha come compito principale l'assistenza ai clienti nella scelta del prodotto e nella manutenzione degli utensili, ottimizzando al contempo l'efficienza e la rapidità di consegna; inoltre informa la direzione sull'evoluzione delle richieste, delle normative e della concorrenza.



**Negli Stati Uniti il Gruppo opera attraverso Cembre Inc., con sede a Edison (New Jersey)**



# Cembre Ltd

## a Birmingham

*Cembre Ltd è la seconda unità produttiva del gruppo Cembre; fondata nel 1986, è cresciuta costantemente raggiungendo un buon posizionamento sul mercato.*

*È ubicata nella periferia industriale a nord-est di Birmingham, seconda città britannica e cuore del Midlands, la regione dell'acciaio e dell'automobile, altamente industrializzata e pertanto in grado di offrire un ottimo indotto, estremamente preparato ed avanzato per le tecnologie meccaniche consone alle lavorazioni di Cembre. Lo stabilimento occupa 5.100 mq, tra capannoni e uffici, su un terreno di 8.000 mq.*

*Cembre Ltd è dedita soprattutto al mercato nazionale, con la sua produzione riesce a soddisfarne prontamente le esigenze specifiche e con la sua flessibilità offre supporto a tutte le società del gruppo.*

*Reparti produttivi*

*Laboratorio prove*

*Oelma Srl* acquisita da Cembre S.p.A. nel febbraio 1999, è stata fusa per incorporazione in Cembre S.p.A. dal 1° Gennaio 2002

La linea di prodotti Oelma è costituita da oltre 1.500 articoli con applicazioni in campo industriale e civile.



# linea Oelma



*Morsetteria in ottone e capicorda a morsetto*



*Pressacavi "Maxiblock" e "Maxibrass"*



# General Marking



## GENERAL MARKING

Società del Gruppo  Cembre

### “Accessori per Siglatura Industriale”

General Marking srl, di recente costituzione e controllata interamente da Cembre Spa, opera nel settore della siglatura industriale, producendo segnafile e prodotti per la marcatura di cavi e di componenti elettrici.

La società con sede legale a Brescia e sede operativa a Calcinate (Bergamo) ha un catalogo di oltre 12.000 articoli.



Sistema di siglatura con stampante a trasferimento termico

MARKIN  
Genius



Sistema di siglatura con plotter



**RING**  
cablesys

Sistema di siglatura manuale



**SIGN**  
stick-onsys

Etichette di avvertimento, di divieto, di prescrizione, per apparecchiature

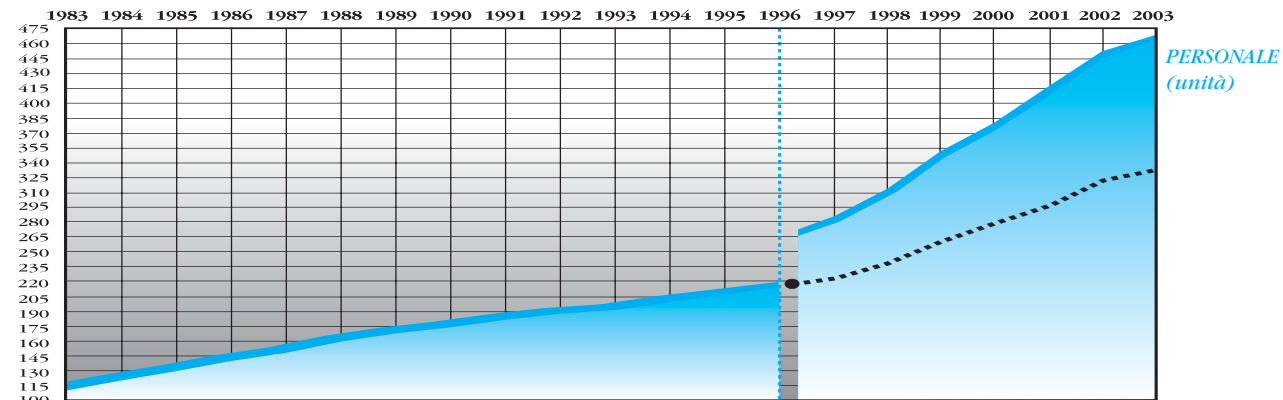
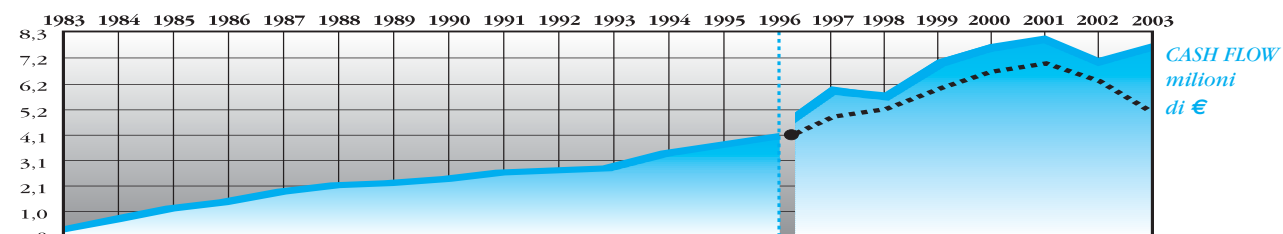
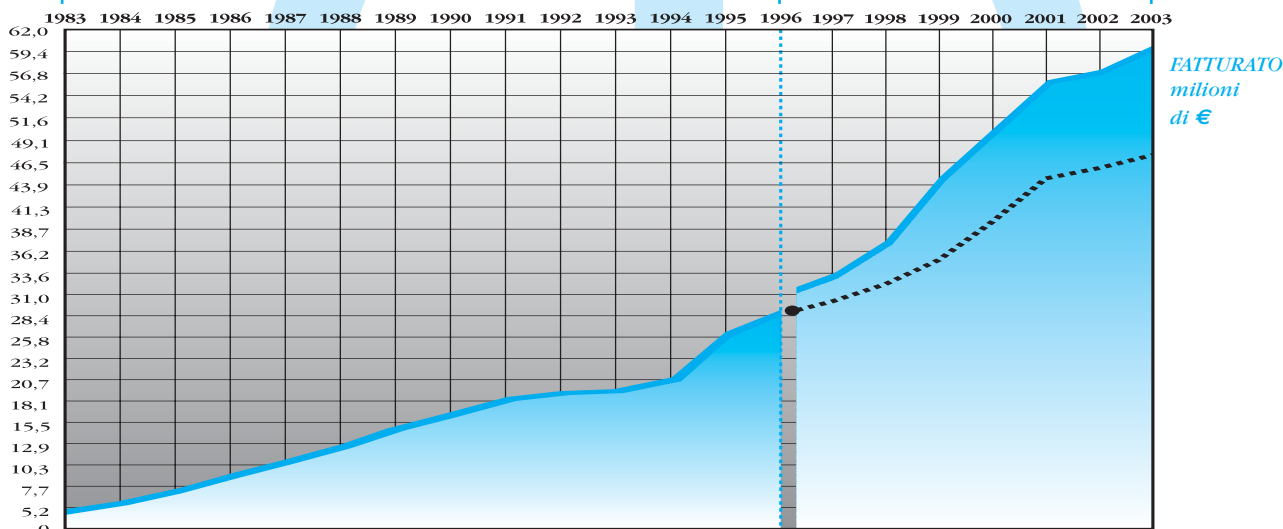


# Lo sviluppo

Lo sviluppo della nostra Società, costante e progressivo, il lavoro appassionato e responsabile di tutti i nostri collaboratori ci confortano e ci rassicurano nei nostri impegni per il futuro.

Cembre S.p.A.

— Cembre Gruppo  
 ●..... Cembre SpA



	C e m b r e S . p . A .														G r u p p o						
	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003
FATTURATO milioni di €	4,6	5,8	7,1	8,8	10,9	11,4	14,4	16,4	18	18,5	18,4	20,5	26,7	28,7	33,5	37,8	45	50,4	56	56,9	59,9
FATT. EXPORT milioni di €	1,5	1,7	2,2	2,1	2,3	2,9	3,7	4,4	5,8	5,9	6,2	7,2	9,3	9,4	14,7	17,3	20,8	24	27,9	29,4	30,1
in % del fatturato	32	28	30	23	20	24	25,7	26,8	32	32	33,7	34,8	35	32,7	44	45,6	46,2	47,7	49,8	51,7	50,3
CASH FLOW milioni di €	0,6	0,8	1	1,4	1,8	1,7	2,2	2,4	2,6	2,3	2,5	2,8	4,5	4,1	5,8	5,5	7	7,5	7,9	7,2	7,5
PERSONALE (N°)	107	122	128	141	142	153	172	174	176	183	183	192	214	216	285	312	353	384	417	453	468

ENTRATA IN BORSA

Il nostro bilancio è certificato dalla  
**RECONTA ERNST & YOUNG S.p.A.**  
 dal 1989 in poi.



**Allegato C alla Relazione sulla gestione della Cembre S.p.A.**  
**Composizione organi statutari**

**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 e Direttore Generale divisione Italia</i>	Giovanni De Vecchi
<i>Consigliere (e amministratore società controllate estere)</i>	Aldo Bottini Bongrani
<i>Consigliere</i>	Mario Comana
<i>Consigliere</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 (1)</i>	Maria Grazia Lizzini
<i>Sindaco supplente</i>	Giorgio Astori

La presente situazione è aggiornata al 29 marzo 2004.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione del bilancio dell'esercizio 2005.

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

Al Vice Presidente Anna Maria Onofri sono delegati, 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.

Aldo Copetta è delegato a rappresentare la società nei rapporti con rappresentanze sindacali, con dipendenti, con Autorità amministrative ed in qualunque procedimento contenzioso.

Giovanni De Vecchi in qualità di Direttore Generale divisione Italia ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione ampi poteri di firma e legale rappresentanza.

(1) Maria Grazia Lizzini da sindaco supplente è divenuta sindaco effettivo, sostituendo Augusto Rezzola ai sensi dell'art.2401 codice civile.

*Cembre S.p.A. - Brescia*  
*Relazione sulla gestione relativa all'esercizio*  
*chiuso al 31 dicembre 2003*

---



## Cembre S.p.A. - Brescia Relazione sulla gestione relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2003

Signori Azionisti,

sottoponendo alla Vostra attenzione il bilancio al 31 dicembre 2003, che si chiude con l'utile d'esercizio di euro 2.448.336, Vi riassumiamo, di seguito, le operazioni e i fatti più significativi verificatisi nel corso dell'esercizio e vi informiamo altresì sulle previsioni per il 2004.

Per tutto l'esercizio 2003, analogamente a quanto accaduto nel 2002, il mercato ha mostrato condizioni di forte stagnazione, sia a livello nazionale sia a livello europeo, unica eccezione il mercato spagnolo, sostenuto dai forti investimenti infrastrutturali.

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

Area	31/12/2003	31/12/2002
Italia	29.305	27.371
Estero Europa	14.405	14.581
Estero Extra Europa	3.577	3.648
<b>Totale</b>	<b>47.287</b>	<b>45.600</b>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono aumentati del 3,7 per cento, passando da 45.600 migliaia di euro dell'esercizio 2002 a 47.287 migliaia di euro del 2003. Tale incremento è dovuto soprattutto alla crescita, pari al 7,1 per cento, delle vendite sul mercato italiano, mentre sono rimaste sostanzialmente stabili le vendite sia nel resto dell'Europa sia all'esterno del continente europeo.

Il maggior canale distributivo rimane quello dei "Grossisti di materiale elettrico" che, sia in Italia sia all'estero, ammonta circa al 60 per cento delle vendite.

Il margine operativo lordo (EBITDA), pari a 9.485 migliaia di euro, corrispondente al 20,1 per cento dei ricavi delle vendite, risulta in aumento del 7,5 per cento rispetto a quello dello scorso esercizio, pari a 8.820 migliaia di euro, corrispondente al 19,3 per cento delle vendite. L'aumento è dovuto sia al miglioramento del valore aggiunto, passato da 21.833 migliaia di euro, corrispondente al 47,9 per cento delle vendite, a 22.826 migliaia di euro, corrispondente al 48,3 per cento delle vendite, sia alla minore incidenza del costo del personale, passata dal 28 per cento al 27,4 per cento delle vendite.

Il risultato operativo (EBIT) è passato da 6.318 migliaia di euro, corrispondenti al 13,9 per cento dei ricavi delle vendite, a 7.168 migliaia di euro, pari al 15,2 per cento dei ricavi delle vendite.

Il saldo tra proventi ed oneri finanziari, pari a 467 migliaia di euro, rispetto a 334 migliaia di euro del 2002, segna un'incidenza sui ricavi delle vendite pari all' 1 per cento, lievemente aumentata rispetto allo scorso esercizio a causa delle maggiori differenze cambio negative registrate.

L'esercizio 2003 si chiude con un risultato prima delle imposte di 4.924 migliaia di euro, in aumento del 13 per cento rispetto al risultato prima delle imposte 2002, pari a 4.356 migliaia di euro.

L'utile netto dell'esercizio si è ridotto del 9,1 per cento, passando da 2.693 migliaia di euro a 2.448 migliaia di euro, pari al 5,2 per cento dei ricavi delle vendite, riduzione dovuta al considerevole aumento delle imposte correnti sul reddito in seguito al venir meno dei benefici fiscali dell'agevolazio-



ne Tremonti-bis, che nel 2002 avevano consentito una riduzione d'imposta pari a circa 767.000 euro. Il cash flow, come somma di utile ed ammortamenti, si è ridotto del 7,2 per cento, passando da 6.156 migliaia di euro del 2002, a 5.716 migliaia di euro del 2003.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali e delle dinamiche finanziarie, vengono allegati il conto economico in forma riclassificata al 31 dicembre 2003 (allegato A), ed il rendiconto finanziario in termini di variazioni di capitale circolante netto (allegato B).

Le fonti di finanziamento, pari a 9.145 migliaia di euro, sono costituite prevalentemente da autofinanziamento, per 6.336 migliaia di euro e dalla stipula di un nuovo finanziamento per 2.500 migliaia di euro. Gli impieghi, pari a 9.675 migliaia di euro, sono costituiti prevalentemente dal trasferimento delle quote correnti dei finanziamenti ai debiti a breve per 5.145 migliaia di euro e da investimenti in immobilizzazioni materiali per 2.259 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta, in euro, risulta essere così composta:

	2003	2002
Debiti finanziari oltre 12 mesi	(645.500)	(3.291.000)
Indebitamento netto a medio lungo termine	(645.500)	(3.291.000)
Disponibilità e crediti finanziari a breve	3.139.995	1.645.196
Debiti verso banche entro 12 mesi	(5.752.504)	(5.843.793)
Attività finanziarie non immobilizzate	588.230	465.296
Indebitamento a breve termine	(2.024.279)	(3.733.301)
Posizione finanziaria netta	(2.669.779)	(7.024.301)

La riduzione dell'indebitamento rispetto allo scorso esercizio è dovuto sia alla riduzione del valore degli investimenti effettuati, passati da 6,7 milioni di euro del 2002 a 2,2 milioni di euro, sia all'assenza di operazioni straordinarie.

Nell'esercizio 2003 le nostre controllate hanno conseguito i seguenti risultati, espressi in euro:

	Valuta	Ricavi delle vendite		Risultato netto	
		2003	2002	2003	2002
Cembre Ltd. (GB)	Euro	8.434.764	8.012.686	289.955	479.418
Cembre S.a.r.l. (F)	Euro	4.111.049	4.048.131	70.730	110.733
Cembre España S.L.	Euro	5.600.660	4.724.430	175.890	223.441
Cembre AS (NOR)	Euro	380.922	553.711	7.998	99.080
Cembre GmbH (D)	Euro	3.772.712	3.678.065	96.235	70.443
Cembre Inc (Usa)	Euro	2.185.159	2.406.721	97.663	(100.564)
General Marking srl (Ita)	Euro	1.173.904	423.698	(829.403)	(234.577)



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:

	Valuta	Ricavi delle vendite		Risultato netto	
		2003	2002	2003	2002
Cembre Ltd. (GB)	Lst	5.838.066	5.041.170	200.647	301.473
Cembre AS (NOR)	Nok	3.048.641	4.157.612	64.008	743.952
Cembre Inc (Usa)	Us\$	2.471.765	2.275.733	110.473	(95.091)

General Marking srl, costituita nel luglio 2002, ha conseguito una perdita, tuttavia si prevede un miglioramento dei risultati reddituali nei prossimi esercizi. In allegato alla nota integrativa é riportato il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate richiesto dall'art. 2429 del codice civile.

## ADOZIONE DEI PRINCIPI IAS/IFRS

In relazione alla raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 e contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, si illustra nel seguito il quadro normativo di riferimento nonché il processo di adozione dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo Cembre.

Le principali fasi che hanno caratterizzato il processo di armonizzazione contabile nell'ambito della UE sono state:

- l'adozione del Regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 che prevede, a partire dal 2005, l'applicazione obbligatoria dei principi IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati della UE;
- l'adozione, da parte della Commissione Europea, del Regolamento n. 1725 del 29 settembre 2003 che ha omologato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni esistenti alla data del 14 settembre 2002; da tale processo di omologazione sono stati esclusi gli IAS 32 e 39, riguardanti rispettivamente la disclosure e la valutazione degli strumenti finanziari, nonché le relative interpretazioni (SIC 5, 16 e 17) in quanto in corso di revisione da parte dello IASB;
- l'emanazione, da parte del legislatore italiano, della Legge Comunitaria 2003 (Legge 31 ottobre 2003, n. 306) che all'art. 25 prevede, tra l'altro, per le società quotate, l'obbligo di redigere secondo gli IAS/IFRS, oltre al bilancio consolidato (già previsto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002), anche il bilancio d'esercizio.

In concomitanza, lo IASB ha pianificato una serie di progetti volti all'implementazione dei principi internazionali recepiti dalla UE, ivi inclusa la regolamentazione di operazioni attualmente non disciplinate. Alcuni di questi progetti sono già terminati mentre altri sono in fase di definizione e/o in corso di avvio.

Nel corso del 2003, Cembre S.p.A. ha avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi internazionali conducendo un'analisi per identificare le principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS e per quantificare, sulla base delle differenze individuate, gli impatti più significativi sul bilancio consolidato del Gruppo Cembre. Il progetto è finalizzato ai seguenti obiettivi:

- identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS ivi inclusi quelli per la predisposizione del primo bilancio d'apertura (1/1/2004, data di transizione) e la quantificazione dei relativi impatti;
- implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

In conformità allo IAS 1, il bilancio secondo gli IAS/IFRS deve includere, in termini di informativa comparativa, l'esercizio precedente a quello di riferimento. Il bilancio al 31 dicembre 2005 sarà il primo bilancio annuale presentato dal Gruppo Cembre secondo i principi internazionali ed includerà, pertanto, a fini comparativi, il bilancio secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2004. L'analisi finora condotta ha portato all'individuazione di alcune differenze tra i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS a regime (ipotizzando il recepimento degli Exposure Draft attualmente disponibili ed escludendo il trattamento delle differenze derivanti dalla prima applicazione dei principi internazionali) le cui principali sono qui di seguito illustrate:

- *azioni proprie*: tali azioni, secondo gli IAS/IFRS, non potranno essere iscritte all'attivo e dovranno essere annullate unitamente alla corrispondente riserva; inoltre, l'importo delle azioni proprie dovrà essere portato in riduzione del patrimonio netto;
- *TFR*: i principi italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio;
- *strumenti derivati*: secondo i principi IAS/IFRS tutti gli strumenti derivati devono essere riflessi in bilancio al relativo "fair value". La modalità di contabilizzazione degli strumenti derivati varia a seconda delle caratteristiche degli stessi (strumenti di copertura e strumenti non di copertura);
- *componenti straordinarie*: secondo i principi IAS/IFRS vengono meno le componenti di natura straordinaria;
- *deroghe ai principi contabili previste da leggi speciali*: ai fini IAS/IFRS il trattamento contabile non dovrà tenere conto dell'interferenza prodotta da leggi speciali e fiscali.

Inoltre é in corso l'esame della facoltà di applicazione del "fair value" nella valutazione delle immobilizzazioni materiali, attualmente iscritte al costo storico. Relativamente alle differenze identificate sono stati avviati progetti per la definizione delle procedure operative per la relativa quantificazione.

## Investimenti

Gli investimenti, al lordo di ammortamenti e dismissioni, in immobilizzazioni materiali nel 2003



ammontano a circa 2,3 milioni di euro rispetto ai 6,7 milioni di euro del 2002. Gli investimenti più consistenti sono stati effettuati in impianti e macchinari per circa 1,3 milioni di euro, costituiti prevalentemente da macchinari costruiti in economia per 0,7 milioni di euro e dalla realizzazione di impianti fissi per 0,5 milioni di euro. Sono stati investiti 0,46 milioni di euro in lavori di ampliamento o completamento di fabbricati già esistenti.

### **Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica**

Nel corso del 2003 è stata realizzata attività di ricerca e sviluppo con innovazioni nei settori dei capicorda, della morsetteria, delle attrezzature per uso ferroviario, dei pressacavi, degli utensili oleodinamici e della siglatura cavi. I costi sostenuti non sono stati oggetto di capitalizzazione. I risultati conseguiti dalle attività di ricerca e dai progetti avviati, o portati avanti nel corso dell'esercizio, consistono nell'ampliamento della gamma di articoli disponibili a catalogo con l'introduzione di nuovi prodotti innovativi attualmente non esistenti sul mercato, nel miglioramento delle tecnologie e dell'efficienza del processo produttivo, nel potenziamento della presenza nei mercati esteri.

In particolare, l'attività ha riguardato sia il proseguimento, sia il completamento, di progetti già avviati nel corso dell'esercizio precedente, sia il lancio di nuovi progetti per lo sviluppo di prodotti innovativi in linea con l'evoluzione delle richieste dei mercati, sia lo sviluppo di processi innovativi.

L'attività di ricerca e sviluppo condotta nel corso dell'esercizio ha comportato costi per il personale dipendente per 825.853 euro, costi per strumentazioni ed attrezzature per 630 euro e costi per servizi di consulenza tecnologica e per l'acquisizione di conoscenza per 39.720 euro.

Più in dettaglio l'attività di ricerca ha riguardato i progetti di seguito descritti.

#### *Progetti di ricerca nel settore dei Capicorda*

L'attività è stata rivolta al proseguimento dello studio e progettazione delle nuove serie di Capicorda colorati per il mercato statunitense, di una taglierina automatica con elettronica di controllo avanzata per taglio di tubi in verghe, dello studio dell'innovativo processo di produzione di capicorda bimetallici e dello studio e progettazione del nuovo processo di produzione di capicorda rinforzati isolati in pvc.

#### *Progetti di ricerca nel settore della morsetteria*

Nel settore della morsetteria è proseguita l'attività di ricerca relativa a due nuovi modelli di morsetti di distribuzione di potenza, dei quali sono stati progettati e costruiti gli stampi.

#### *Progetti di ricerca nel settore delle attrezzature per uso ferroviario*

In questo ambito sono stati iniziati o ulteriormente sviluppati e sono in corso progetti per: una macchina per la manutenzione del binario anche nelle versioni per il mercato estero; una nuova macchina per manutenzione traverse in legno; utensili e connettori per la manutenzione dei "fee-

der" (fili) per l'alimentazione elettrica delle motrici ferroviarie attraverso i pantografi; un trapano forarotaie ad alimentazione idraulica; un trapano forarotaie a batteria; un nuovo trapano forarotaie con motore a combustione interna e due dispositivi di controllo del traffico su rotaia.

#### *Progetti di ricerca nel settore dei Pressacavi*

E' proseguita l'attività di sviluppo della serie di pressacavi metrici, con lo studio e la progettazione degli stampi relativi, della serie di pressacavi in ottone con studio del processo produttivo e studio e realizzazione degli stampi degli inserti.

#### *Progetti di ricerca nel settore degli Utensili Oleodinamici*

E' proseguito il progetto del nuovo utensile universale a batteria per la compressione dei connettori. Nel corso del 2003 sono stati realizzati i seguenti studi:

- nuovo utensile a batteria per compressione di connettori utilizzabile con diverse tipologie di matrici;
- una testa oleodinamica per comprimere connettori;
- una pompa oleodinamica portatile a batteria nella versione normale, isolata e ad alta pressione;
- una centralina oleodinamica a batteria.

#### *Progetti di ricerca nel settore della Siglatura Cavi*

Sono stati iniziati gli studi dei seguenti prodotti e degli stampi necessari a realizzarli:

- un sistema di siglatura morsetti composto da targhette con i relativi agganci;
- un supporto per anelli di siglatura cavi.

### **Rapporti con imprese controllate, controllanti e parti correlate**

Al 31 dicembre 2003 i rapporti intercorsi con le Società controllate, esclusivamente di natura commerciale, evidenziano i sottoindicati dati:

(in euro)	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	1.923.528	489	3.812.161	227.715
Cembre S.a.r.l.	496.130	162	1.316.829	118.238
Cembre España S.L.	1.452.676	1.945	2.956.098	2.020
Cembre AS	60.727	4.238	163.150	4.238
Cembre GmbH	705.176	0	2.261.585	35.345
Cembre Inc	1.047.162	109	999.281	68.551
General Marking srl	14.441	62.544	87.044	417.667
<b>TOTALE</b>	<b>5.699.841</b>	<b>69.488</b>	<b>11.596.149</b>	<b>870.774</b>



Cembre S.p.A. ha assunto impegni di garanzia a fronte di finanziamenti contratti da Cembre SL, da Cembre Inc. e da General Marking, concedendo garanzie rispettivamente di 1.500.000 euro, di 521.177 euro e di 3.500.000 euro. Cembre S.p.A. ha concesso in locazione un immobile industriale alla controllata General Marking srl, il cui canone annuo d'affitto, relativamente all'esercizio 2003, è pari a 91 migliaia di euro. 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.

L'Ing. Aldo Copetta, Consigliere Delegato, ha percepito compensi con competenza 2003, per 5.000 euro, a titolo di prestazioni di consulenza in materia di sicurezza, igiene e salute dei lavoratori, di contratti collettivi di lavoro e dei problemi inerenti il personale in genere. Tali consulenze sono state conferite in considerazione dell'approfondita conoscenza maturata nei confronti della società. Con riferimento ai dati concernenti le attività e le passività in essere a fine esercizio nei confronti delle società partecipate sopra esposte, si conferma che le operazioni con le stesse e con parti correlate rientrano nella normale attività della società.

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; Lysne Spa non esercita alcuna attività di direzione e coordinamento.

### **Numero e valore nominale delle azioni proprie e loro acquisti o alienazioni**

Al 31 dicembre 2003 risultano in portafoglio 243.000 azioni proprie, iscritte al costo per 588.230 euro, rettificato da una svalutazione pari a 119.026 euro, per tenere conto dell'effettivo valore di mercato. Il valore nominale complessivo di 126.360 euro è pari all'1,43 per cento del capitale sociale. Nel corso dell'esercizio non sono state acquistate, né sono state cedute azioni proprie.

Al 31 dicembre 2003 la Società non ha acquistato o alienato nè tantomeno possiede, né direttamente né per tramite di società controllate, società fiduciaria o interposta persona, azioni o quote di società controllanti.

### **Documento programmatico sulla sicurezza**

Cembre S.p.A. (titolare del trattamento dei dati personali) ha provveduto alla redazione del documento programmatico sulla sicurezza attraverso il responsabile del trattamento dei dati personali.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Cembre S.p.A. ha sottoscritto nel marzo 2004 un aumento di capitale in Cembre Ltd per 500.000 sterline, inoltre Cembre S.p.A. ha deliberato di sottoscrivere un aumento di capitale in Cembre Inc per 600.000 dollari.

A seguito delle modifiche all'art.2426 del codice civile, introdotte dal Dlgs n.6 del 17 gennaio 2003, con entrata in vigore dall'1 gennaio 2004, si segnala che Cembre S.p.A. imputerà a conto economico i soli ammortamenti ordinari e procederà alla creazione di una "riserva da ammortamenti anticipati" riclassificando in essa la parte di fondo ammortamento che all'inizio dell'esercizio 2004 risultava in eccesso rispetto al calcolo secondo criteri economico-tecnici; contestualmente verranno accantonate le relative imposte differite addebitando la riserva straordinaria. L'intera operazione sarà sottoposta all'Assemblea degli Azionisti che approverà il bilancio dell'esercizio 2004. Dopo la chiusura dell'esercizio non sono avvenuti altri fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale e finanziaria della Cembre SpA.

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Si prevede per il 2004 un incremento dell'attività, sia per il mercato nazionale, sia per quello estero ed il mantenimento di positivi risultati reddituali.

### **Sedi secondarie**

La società non ha sedi secondarie.

### **Proposta di destinazione dell'utile dell'esercizio**

Al fine di completare gli investimenti programmati e di favorire l'effetto moltiplicatore dell'autofinanziamento, è opportuno conservare almeno parzialmente le risorse che si sono generate. Nel chiederVi l'approvazione del nostro operato attraverso l'assenso al progetto del bilancio che Vi abbiamo sottoposto, unitamente alla nostra relazione, Vi chiediamo di ripartire l'utile dell'esercizio pari a euro 2.448.336,02 (arrotondato in bilancio a 2.448.336) come segue:

- alla riserva legale, il 5% pari a euro 122.417;
- agli azionisti dividendo di euro 0,073 per ognuna delle numero 16.757.000 azioni, che hanno diritto di percepire il dividendo ai sensi dell'articolo 2357 ter del codice civile e, perciò, complessivamente euro 1.223.261, con messa in pagamento dal 27 maggio 2004, data stacco il 24 maggio 2004 ed attribuzione del credito d'imposta pieno agli aventi diritto, ossia agli azionisti con esercizio non coincidente con l'anno solare per i quali continua ad applicarsi la disciplina del credito di imposta anche nel 2004, con riferimento al periodo in corso al primo gennaio 2004;
- il rimanente, pari a euro 1.102.658,02, a riserva straordinaria.



## **Allegati**

Il presente documento è integrato dai seguenti quattro allegati:

Allegato A Conto economico riclassificato al 31 dicembre 2003;

Allegato B Rendiconto finanziario in termini di variazioni di capitale circolante netto per l'esercizio 2003;

Allegato C Composizione organi statutari;

Allegato D Prospetto riepilogativo delle partecipazioni di amministratori e sindaci.

Brescia, 29 marzo 2004

*PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE*

*Il Presidente*

*CARLO ROSANI*



ALLEGATO A ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA CEMBRE S.p.A.  
CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO AL 31 DICEMBRE 2003

(importi espressi in Euro)	31.12.2003	%	31.12.2002	%	Incr. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.286.914	100	45.600.252	100	3,7%
Altri ricavi e proventi	127.321		39.711		220,6%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>47.414.236</b>		<b>45.639.963</b>		<b>3,9%</b>
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti:	(864.738)	(1,83)	928.459	2,04	-193,1%
Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	824.509	1,74	871.871	1,91	-5,4%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>47.374.007</b>	<b>100,18</b>	<b>47.440.293</b>	<b>104,04</b>	<b>-0,1%</b>
Consumi di materie prime e servizi	(24.379.844)	(51,56)	(25.485.344)	(55,89)	-4,3%
Oneri diversi di gestione	(167.918)	(0,36)	(121.946)	(0,27)	37,7%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>22.826.244</b>	<b>48,27</b>	<b>21.833.003</b>	<b>47,88</b>	<b>4,5%</b>
Per il personale	(12.958.941)	(27,40)	(12.775.515)	(28,02)	1,4%
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(91.380)	(0,19)	(95.129)	(0,21)	-3,9%
Accantonamento per rischi	(290.975)	(0,62)	(142.086)	(0,31)	104,8%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>9.484.949</b>	<b>20,06</b>	<b>8.820.273</b>	<b>19,34</b>	<b>7,5%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(301.133)	(0,64)	(325.420)	(0,71)	-7,5%
Ammortamento ordinario delle immobilizzazioni materiali	(2.015.560)	(4,26)	(2.176.758)	(4,77)	-7,4%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>7.168.255</b>	<b>15,16</b>	<b>6.318.095</b>	<b>13,86</b>	<b>13,5%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(467.440)	(0,99)	(334.259)	(0,73)	39,8%
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>6.700.815</b>	<b>14,17</b>	<b>5.983.836</b>	<b>13,12</b>	<b>12,0%</b>
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività	(826.277)	(1,75)	(666.250)	(1,46)	24,0%
Ammortamenti anticipati	(950.659)	(2,01)	(961.633)	(2,11)	-1,1%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>4.923.879</b>	<b>10,41</b>	<b>4.355.953</b>	<b>9,55</b>	<b>13,0%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(2.475.543)	(5,24)	(1.663.322)	(3,65)	48,8%
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.448.336</b>	<b>5,18</b>	<b>2.692.631</b>	<b>5,90</b>	<b>-9,1%</b>
<b>CASH FLOW (utile ed ammortamenti)</b>	<b>5.715.689</b>	<b>12,09</b>	<b>6.156.442</b>	<b>13,50</b>	<b>-7,2%</b>


**ALLEGATO B ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA CEMBRE S.p.A. - RENDICONTO FINANZIARIO IN TERMINI DI VARIAZIONI DI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO PER L'ESERCIZIO 2003**

(importi espressi in Euro)

<b>Fonti di finanziamento:</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
Utile netto di esercizio	2.448.336	2.692.631
Rettifiche in più (meno) relative alle voci che non hanno determinato movimento di capitale circolante netto:		
Quota ammortamento immobilizzazioni	3.267.353	3.463.811
Quota indennità fine rapporto	620.756	652.901
<b>Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale</b>	<b>6.336.445</b>	<b>6.809.343</b>
Valore netto contabile cespiti dismessi	308.989	633.641
Stipulazione nuovi finanziamenti	2.500.000	2.000.000
Diminuzione crediti oltre 12 mesi		44.473
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>9.145.434</b>	<b>9.487.457</b>
<b>Impieghi:</b>		
Incrementi immobilizzazioni immateriali	103.837	1.285.305
Acquisti immobilizzazioni materiali	2.258.570	6.654.340
Aumento crediti oltre 12 mesi	515.942	-
Incrementi partecipazioni	-	(1.962.522)
Variazione fondi per rischi ed oneri	(210.226)	(392.412)
Trasferimento delle quote correnti dei finanziamenti ai debiti a breve	5.145.500	3.300.437
Pagamento indennità fine rapporto	520.453	342.797
Pagamento dividendi	1.340.560	1.675.700
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>9.674.636</b>	<b>10.903.645</b>
<b>Variazioni nella situazione patrimoniale finanziaria che non comportano movimenti finanziari:</b>		
Apporto netto da fusione Oelma srl		1.076.829
<b>Aumento/(riduzione) del capitale circolante netto</b>	<b>(529.201)</b>	<b>(2.493.017)</b>
<b>Variazione nei componenti il capitale circolante netto:</b>		
<b>Attività a breve:</b>		
Cassa e banche	1.000.688	(1.514.527)
Crediti finanziari non immobilizzati	122.934	(101.404)
Crediti commerciali	(1.230.662)	1.573.602
Altri crediti	(323.679)	196.537
Rimanenze	(1.329.956)	2.031.245
Ratei e risconti attivi	848	(6.518)
	<b>(1.759.827)</b>	<b>2.178.935</b>
<b>Passività a breve:</b>		
Conti bancari passivi	(91.289)	4.199.492
Debiti commerciali	(1.535.031)	877.738
Debiti verso l'erario ed Istituti di previdenza	67.438	(251.492)
Altri debiti	336.804	(137.838)
Ratei e risconti passivi	(8.548)	(15.948)
	<b>(1.230.627)</b>	<b>4.671.952</b>
<b>Aumento/(riduzione) del capitale circolante netto</b>	<b>(529.201)</b>	<b>(2.493.017)</b>

**ALLEGATO D ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE DELLA CEMBRE S.p.A.  
PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE PARTECIPAZIONI DI AMMINISTRATORI E SINDACI**

	SOCIETÀ PARTECIPATA	NUMERO AZIONI AL 31/12/2002	NUMERO AZIONI ACQUISTATE	NUMERO AZIONI VENDUTE	NUMERO AZIONI AL 31/12/2003	TITOLO POSSESSO	MODALITÀ POSSESSO
Carlo Rosani	Cembre SpA	10.090.704	15.188		10.105.892	piena proprietà	diretto e indiretto (1)
Anna Maria Onofri	Cembre SpA	900.000	96		900.096	piena proprietà	diretto
Aldo Copetta	Cembre SpA	5.000			5.000	piena proprietà	diretto e indiretto (2)
Giovanni De Vecchi	Cembre SpA	400.661		(20.000)	380.661	piena proprietà	diretto
Aldo Bottini Bongrani	Cembre SpA	370.000		(5.000)	365.000	piena proprietà	diretto
Mario Comana	Cembre SpA	5.000			5.000	piena proprietà	diretto
Sara Rosani	Cembre SpA	560.000			560.000	piena proprietà	diretto
Giovanni Rosani	Cembre SpA	540.000			540.000	piena proprietà	diretto

I Sindaci e gli Amministratori non menzionati, non possedevano al 31 dicembre 2002 e non hanno acquistato nel corso del 2003 azioni Cembre S.p.A.

(1) Numero 9.065.892 azioni sono detenute attraverso Lysne S.p.A., controllata da Carlo Rosani, a cui si riferiscono le movimentazioni dell'anno; il totale non comprende 243.000 azioni proprie nel portafoglio di Cembre S.p.A., controllata da Carlo Rosani attraverso Lysne S.p.A.

(2) Numero 2.000 azioni detenute dal coniuge

*Bilancio d'esercizio Cembre S.p.A.  
al 31 dicembre 2003*

---



## Bilancio al 31 dicembre 2003 Cembre S.p.A. - Brescia

Stato patrimoniale - Attivo (valori in Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>	-	-
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I - Immobilizzazioni Immateriali</i>		
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	102.299	81.219
5) Avviamento	-	142.976
7) Altre	754.356	829.756
<b>Totale</b>	<b>856.655</b>	<b>1.053.951</b>
<i>II - Immobilizzazioni Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	7.766.778	7.633.392
2) Impianti e macchinari	3.581.785	4.014.336
3) Attrezzature industriali e commerciali	367.375	563.771
4) Altri beni	421.126	716.596
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	89.556	315.164
<b>Totale</b>	<b>12.226.620</b>	<b>13.243.259</b>
<i>III - Immobilizzazioni Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	5.743.079	5.743.079
d) altre imprese	5.224	5.224
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- oltre 12 mesi	494.112	-
d) verso altri		
- oltre 12 mesi	105.194	177.528
<b>Totale</b>	<b>6.347.609</b>	<b>5.925.831</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>19.430.884</b>	<b>20.223.041</b>



<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I - Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	3.862.423	4.327.641
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.543.450	4.571.804
4) Prodotti finiti e merci	6.189.369	7.025.753
<b>Totale</b>	<b>14.595.242</b>	<b>15.925.198</b>
<i>II - Crediti</i>		
1) Verso clienti	12.266.404	12.019.976
2) Verso imprese controllate	5.205.729	6.682.819
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	286.368	610.047
- oltre 12 mesi	97.647	3.482
<b>Totale</b>	<b>384.015</b>	<b>613.529</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>17.856.148</b>	<b>19.316.324</b>
<i>III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Azioni proprie (valore nominale Euro 126.360)	588.230	465.296
<i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	2.634.659	1.625.412
3) Denaro e valori in cassa	11.224	19.783
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>2.645.883</b>	<b>1.645.195</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>35.685.503</b>	<b>37.352.013</b>
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>		
	25.079	24.232
<b>Totale attivo</b>	<b>55.141.466</b>	<b>57.599.286</b>



<b>Passivo</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	8.840.000	8.840.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.244.869	12.244.869
III - Riserva di rivalutazione	585.159	585.159
IV - Riserva legale	1.244.028	1.109.396
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	588.231	465.296
VI - Riserve statutarie	-	-
VII - Altre riserve:		
Fondi riserve in sospensione di imposta	68.412	68.412
Riserva straordinaria	9.690.804	8.596.299
VIII - Utili portati a nuovo	-	-
IX - Utile dell'esercizio	2.448.336	2.692.631
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>35.709.839</b>	<b>34.602.062</b>
<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
3) Altri	651.050	440.824
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>651.050</b>	<b>440.824</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>	<b>3.521.002</b>	<b>3.420.698</b>
<b>D) Debiti</b>		
3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	5.752.504	5.843.793
- oltre 12 mesi	645.500	3.291.000
Totale	6.398.004	9.134.793
5) Acconti	6.625	115.930
6) Debiti verso fornitori	5.907.917	7.305.800
8) Debiti verso imprese controllate	69.488	97.331
11) Debiti Tributarî	567.177	568.722
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	711.011	642.029
13) Altri debiti	1.584.763	1.247.959
<b>Totale debiti</b>	<b>15.244.985</b>	<b>19.112.564</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>	<b>14.590</b>	<b>23.138</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>55.141.466</b>	<b>57.599.286</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
2) Fidejussioni prestate	5.562.295	37.423
di cui a favore di imprese controllate	5.521.177	-
3) Fidejussioni ricevute	81.796	236.746



Conto economico (valori in Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	47.286.914	45.600.252
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(864.738)	928.459
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	824.509	871.871
5) Altri ricavi e proventi:		
a) vari	94.544	39.711
b) contributi in conto esercizio	32.777	-
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>47.374.006</b>	<b>47.440.293</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(15.880.856)	(17.750.207)
7) Per servizi	(7.342.689)	(7.177.254)
8) Per godimento di beni di terzi	(691.081)	(663.153)
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	(9.366.757)	(9.187.004)
b) Oneri sociali	(2.862.773)	(2.843.228)
c) Trattamento di fine rapporto	(684.562)	(702.459)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(5.373)	(5.309)
e) Altri costi	(39.476)	(37.515)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(12.958.941)</b>	<b>(12.775.515)</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(301.133)	(325.420)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(2.966.220)	(3.138.391)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(91.380)	(95.129)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(3.358.733)</b>	<b>(3.558.940)</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(465.218)	105.270
12) Accantonamenti per rischi	(290.975)	(142.086)
14) Oneri diversi di gestione	(167.918)	(121.946)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(41.156.411)</b>	<b>(42.083.831)</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>6.217.595</b>	<b>5.356.462</b>



<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
a) da crediti verso controllate iscritti nelle immobilizzazioni	-	1.277
d) proventi diversi	20.238	26.020
17) Interessi e altri oneri finanziari	(487.678)	(361.556)
<b>Totale</b>	<b>(467.440)</b>	<b>(334.259)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	2.930	5.611
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	122.934	-
19) Svalutazioni		
a) svalutazioni di partecipazioni	(549.699)	(99.000)
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	(101.404)
<b>Totale delle rettifiche</b>	<b>(423.835)</b>	<b>(194.793)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi	19.296	28.847
21) Oneri	(421.737)	(500.304)
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(402.441)</b>	<b>(471.457)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>4.923.878</b>	<b>4.355.953</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(2.544.774)	(1.776.998)
b) imposte differite	69.231	113.676
<b>Totale imposte</b>	<b>(2.475.543)</b>	<b>(1.663.322)</b>
<b>23) Utile dell'esercizio</b>	<b>2.448.336</b>	<b>2.692.631</b>

Brescia, 29 marzo 2004

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Presidente  
CARLO ROSANI

## Nota integrativa al bilancio di Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2003

### **Premessa**

Signori Azionisti,  
prima di passare all'analisi delle singole voci dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico dell'esercizio al 31 dicembre 2003, in conformità al disposto dell'articolo 2427 del Codice Civile, desideriamo illustrare i criteri di formazione e di valutazione del bilancio.

### **Criteri di valutazione e principi di redazione del bilancio**

Il bilancio è conforme al dettato degli articoli 2423 e seguenti del Codice Civile, in particolare:

- la valutazione delle voci è stata fatta secondo prudenza e nella prospettiva di continuazione dell'attività;
- i proventi e gli oneri sono stati considerati secondo il principio della competenza;
- i rischi e le perdite di competenza dell'esercizio sono stati considerati anche se conosciuti dopo la chiusura di questo;
- gli utili sono stati inclusi soltanto se realizzati alla data di chiusura dell'esercizio, secondo il principio della prudenza;
- non si sono verificati casi eccezionali che abbiano reso necessario il ricorso a deroghe di cui all'art.2423 comma 4 e all'art.2423 bis, comma secondo, del Codice Civile;
- non si è proceduto al raggruppamento di voci nello Stato Patrimoniale e nel Conto Economico;
- non vi sono elementi dell'attivo e del passivo che ricadano sotto più voci dello schema;
- le voci di Bilancio sono perfettamente comparabili con quelle dell'esercizio precedente, effettuando, se del caso, riclassificazioni delle voci di Bilancio relative all'esercizio precedente al fine di renderle omogenee con quelle dell'esercizio corrente.

Nelle valutazioni sono stati osservati criteri in linea con quelli prescritti dall'art.2426 del Codice Civile. Sono stati applicati i medesimi criteri di valutazione e gli stessi principi contabili adottati nel bilancio dell'esercizio precedente.

In particolare, i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio sono di seguito riportati.

### **Immobilizzazioni immateriali**

Sono iscritte al costo. Gli importi sono al netto delle quote di ammortamento calcolate sistematicamente in misura costante, in relazione alla residua possibilità di utilizzazione.

### **Immobilizzazioni materiali**

Sono iscritte al costo di acquisto o di produzione comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione, aumentato delle rivalutazioni per conguaglio monetario, ai sensi delle Leggi n.576 del 2 dicembre 1975, n.72 del 19 marzo 1983 e delle rivalutazioni ai sensi della Legge n.413 del 30 dicembre 1991, attuate nel rispetto delle disposizioni legislative ed il cui valore netto attribuito non eccede il valore di mercato.

Le immobilizzazioni sono sistematicamente ammortizzate in ogni esercizio a quote costanti, sulla base di aliquote economico tecniche determinate in relazione alla residua possibilità di utilizzazione dei beni.

Inoltre, il valore netto contabile delle immobilizzazioni materiali esposto in bilancio è al netto di am-



mortamenti anticipati stanziati nell'attuale e nei precedenti esercizi, esclusivamente al fine di usufruire dei benefici previsti dall'art.67 del DPR 917/86.

Nei commenti al Conto Economico, nel paragrafo relativo agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, viene data debita informazione dell'ammontare dei suddetti ammortamenti anticipati, nonché del beneficio fiscale del quale, con la loro iscrizione, la società ha goduto.

I beni aventi un valore unitario inferiore a 516,46 euro sono stati interamente ammortizzati nell'esercizio di acquisizione.

Le spese di manutenzione ordinaria sono addebitate al Conto Economico nell'anno in cui sono sostenute. Le spese di manutenzione di natura incrementativa sono attribuite al cespite a cui si riferiscono e sono ammortizzate secondo la residua utilizzabilità del cespite.

### ***Immobilizzazioni finanziarie***

Le partecipazioni nelle società controllate sono iscritte al costo di acquisto o di sottoscrizione, eventualmente rettificato per perdite durature di valore.

E' stato redatto il bilancio consolidato, secondo i dettami previsti dal decreto legislativo n.127 del 9 aprile 1991.

### ***Rimanenze***

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 costo delle materie prime, dei semilavorati e dei prodotti finiti è determinato con il metodo LIFO a scatti annuali. I prodotti in corso di lavorazione risultano valutati al costo di trasformazione comprendente materie prime, manodopera e costi diretti ed indiretti di produzione, in relazione al relativo stato di avanzamento.

### ***Crediti e Debiti***

I crediti sono valutati secondo il valore presumibile di realizzazione, tenendo conto del grado di solvibilità del debitore, del periodo di scadenza del credito, del contenzioso in essere e delle garanzie esercitabili.

Detto valore risulta dalla differenza tra il valore nominale dei crediti e quello iscritto nella voce correttiva "fondo svalutazione crediti", portata a diretta diminuzione della voce "crediti verso clienti", in quanto gli altri crediti sono tutti interamente esigibili.

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

I debiti tributari espongono, sulla base di una previsione realistica, gli oneri d'imposta di pertinenza del periodo, al netto di eventuali acconti versati e ritenute d'acconto subite. I crediti per imposte anticipate sono rilevati a condizione che vi sia una ragionevole certezza dell'esistenza negli esercizi futuri, in cui si riverseranno le differenze temporanee deducibili, di un reddito imponibile non inferiore all'ammontare delle differenze che si andranno ad annullare.

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 contro valutati 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. Nel caso in cui vi siano differenze significative dovute all'utilizzo del metodo sopradescritto rispetto al metodo del cambio puntuale, che prevede l'iscrizione sui singoli crediti o debiti della differenza emergente dall'applicazione dei cambi di fine periodo, tali differenze vengono evidenziate nei commenti relativi alle rispettive voci.

### ***Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni***

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

### ***Fondi per rischi e oneri***

Gli accantonamenti per rischi e oneri sono destinati a coprire soltanto perdite o debiti di natura determinata, di esistenza certa o probabile, dei quali, tuttavia, alla chiusura dell'esercizio sono indeterminati o l'ammontare o la data di sopravvenienza. I debiti per imposte differite, iscritti nel relativo fondo, rappresentano le imposte corrispondenti ai totali imponibili in esercizi successivi, generati da differenze temporanee tassabili.

### ***Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato***

Il fondo riflette il debito maturato verso i dipendenti, calcolato in conformità delle disposizioni di legge e dei contratti di lavoro vigenti. L'importo accantonato è adeguato alle competenze maturate a fine esercizio.

### ***Ratei e risconti***

Sono stati determinati secondo il criterio dell'effettiva competenza economica e temporale dell'esercizio.

### ***Imposte sul reddito***

Le imposte correnti e le eventuali imposte differite o prepagate sono determinate secondo le aliquote e le norme vigenti in base a una realistica previsione del reddito imponibile, tenendo conto delle agevolazioni fiscali previste dall'attuale normativa.

### ***Ricavi e costi***

I ricavi per vendite dei prodotti sono riconosciuti al momento del trasferimento della proprietà, che normalmente si identifica con la consegna o la spedizione dei beni. I ricavi di natura finanziaria vengono riconosciuti in base alla competenza temporale. I ricavi e i costi sono esposti in bilancio secondo i principi della prudenza e competenza. I ricavi e i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti, abbuoni e premi.

### ***Conti d'ordine***

Evidenziano gli impegni assunti, le garanzie prestate e le garanzie ricevute da terzi. Gli impegni assunti mediante fidejussioni sono iscritti al valore nominale.



## Attività

### B) IMMOBILIZZAZIONI

#### I - Immobilizzazioni immateriali

Saldo al 31/12/2003	euro	856.655
Saldo al 31/12/2002	euro	1.053.951
<b>Variazioni</b>	<b>euro</b>	<b>(197.296)</b>

Descrizione	Valore netto 2002	Incrementi	Ammortam. 2003	Valore netto 2003
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	81.219	103.837	(82.758)	102.298
Avviamento	142.976		(142.976)	
Altre	829.756		(75.400)	754.356
	1.053.951	103.837	(301.134)	856.654

Il valore netto all'inizio dell'anno è così composto:

Descrizione	Costo storico	Ammortamenti	Valore netto
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	188.263	(107.044)	81.219
Avviamento	285.953	(142.977)	142.976
Altre	905.155	(75.399)	829.756
	1.379.371	(325.420)	1.053.951

La voce "Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno" è costituita esclusivamente da software applicativo concesso in licenza d'uso a tempo indeterminato.

L'avviamento è stato contabilizzato a seguito della fusione per incorporazione di Oelma srl in Cembre S.p.A., operazione con effetto dal primo gennaio 2002. Tale avviamento è al netto di quanto attribuito al fabbricato, come descritto al punto relativo alle immobilizzazioni materiali. La quota residua di Avviamento Oelma è stata ammortizzata in due anni, in quanto, dopo l'acquisizione della società, avvenuta nel 1999, era stato previsto un piano d'ammortamento di cinque anni a livello di bi-



lancio consolidato per la differenza di consolidamento.

Le altre immobilizzazioni rappresentano i costi ad utilità pluriennale sostenuti per adeguare l'immobile industriale in locazione attigua alla sede di Brescia, alle specifiche esigenze produttive.

Si precisa che le immobilizzazioni immateriali vengono ammortizzate sistematicamente e, in particolare, le licenze d'uso software in tre anni e le Spese Incrementative Beni di Terzi in 12 anni, periodo pari alla durata della locazione prevista contrattualmente.

## II - Immobilizzazioni materiali

Saldo al 31/12/2003	euro	12.226.620
Saldo al 31/12/2002	euro	13.243.259
<b>Variazioni</b>	<b>euro</b>	<b>(1.016.639)</b>

### 1) Terreni e fabbricati

Descrizione	Importo
Costo storico	10.003.783
Rivalutazione monetaria	935.661
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.306.052)
Saldo al 31/12/2002	7.633.392
Acquisizioni dell'esercizio	458.509
Ammortamenti dell'esercizio	(325.123)
Saldo al 31/12/2003	7.766.778

L'incremento dell'esercizio é relativo a lavori di ampliamento o completamento di fabbricati già esistenti.

### 2) Impianti e macchinario

Descrizione	Importo
Costo storico	22.041.929
Rivalutazione monetaria	131.770
Ammortamenti esercizi precedenti	(18.159.363)
Saldo al 31/12/2002	4.014.336
Acquisizioni dell'esercizio	1.307.658
Decrementi dell'esercizio	(199.586)
Utilizzo fondi ammortamento	194.404
Ammortamenti dell'esercizio	(1.735.027)
Saldo al 31/12/2003	3.581.785

Tra gli incrementi dell'esercizio le voci maggiormente rilevanti sono quelle relative a macchinari costruiti in economia per 702 migliaia di euro e quelle relative alla realizzazione di impianti fissi per 475 migliaia di euro. I decrementi rappresentano le alienazioni e le demolizioni effettuate nell'esercizio.



**3) Attrezzature industriali e commerciali**

Descrizione	Importo
Costo storico	4.049.577
Ammortamenti esercizi precedenti	(3.485.806)
Saldo al 31/12/2002	563.771
Acquisizioni dell'esercizio	288.585
Ammortamenti dell'esercizio	(484.981)
Saldo al 31/12/2003	367.375

Gli incrementi dell'esercizio sono costituiti quasi esclusivamente dalla realizzazione e dall'acquisto di stampi, dei quali 228 migliaia di euro costruiti in economia.

**4) Altri beni**

Descrizione	Importo
Costo storico	3.508.245
Rivalutazione monetaria	7.976
Ammortamenti esercizi precedenti	(2.799.625)
Saldo al 31/12/2002	716.596
Acquisizioni dell'esercizio	130.454
Decrementi dell'esercizio	(280.154)
Utilizzo fondi ammortamento	275.320
Ammortamenti dell'esercizio	(421.090)
Saldo al 31/12/2003	421.126

L'incremento è dovuto prevalentemente all'acquisto di macchine elettroniche per ufficio ed hardware per 71 migliaia di euro.

**5) Immobilizzazioni in corso e acconti**

Descrizione	Importo
Saldo al 31/12/2002	315.164
Incrementi dell'esercizio	73.364
Decrementi dell'esercizio	(298.972)
Saldo al 31/12/2003	89.556

Gli incrementi dell'esercizio sono dovuti ad anticipi versati a fornitori di immobilizzazioni per 18 migliaia di euro ed a cespiti in costruzione in economia per 72 migliaia di euro. Nel prospetto riepilogativo delle movimentazioni delle immobilizzazioni materiali, allegato alla presente Nota Integrativa e che costituisce parte integrante della stessa, sono riassunte le variazioni di cui sopra.

**Totale rivalutazioni delle immobilizzazioni materiali alla fine dell'esercizio**

Ai sensi dell'art. 10 legge n. 72/1983 si elencano di seguito le immobilizzazioni materiali iscritte nel bilancio della società al 31 dicembre 2003, sulle quali sono state fatte rivalutazioni monetarie:

<i>Descrizione</i>	<i>Legge 576/75</i>	<i>Legge 72/83</i>	<i>Legge 413/91</i>	<i>Totale</i>
Terreni e fabbricati		248.220	687.441	935.661
Impianti e macchinari	2.386	129.384		131.770
Altri beni	312	7.664		7.976
	<b>2.698</b>	<b>385.268</b>	<b>687.441</b>	<b>1.075.407</b>

Il fabbricato ubicato in San Giuliano Milanese, a seguito della fusione per incorporazione di Oelma srl in Cembre S.p.A., avvenuta nel 2002, è stato iscritto nel bilancio della Cembre S.p.A. per 993 migliaia di euro, valore comprensivo della rivalutazione per 917 migliaia di euro a seguito dell'allocatione di parte del disavanzo di fusione.

**III - Immobilizzazioni finanziarie**

Saldo al 31/12/2003	euro	6.347.609
Saldo al 31/12/2002	euro	5.925.831
Variazioni	euro	421.778

**1) Partecipazioni****a) imprese controllate**

<i>Descrizione</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>Variazioni</i>	<i>Svalutazioni</i>	<i>31/12/2003</i>
Cembre Ltd	2.681.918			2.681.918
Cembre Sarl	1.048.197			1.048.197
Cembre España SL	858.104			858.104
Cembre AS	293.070			293.070
Cembre GmbH	481.508			481.508
Cembre Inc.	380.282			380.282
General Marking	0	549.699	(549.699)	0
<b>Totale</b>	<b>5.743.079</b>	<b>549.699</b>	<b>(549.699)</b>	<b>5.743.079</b>



General Marking srl, costituita nel luglio 2002 con sede legale a Brescia e capitale sociale pari a 99.000 euro, ha registrato nell'esercizio 2003 una perdita pari a euro 829.403. A fronte di tale perdita la partecipazione è stata svalutata per intero, per un importo pari a 549.699 euro, ed è stato costituito un fondo per l'importo di euro 279.704 a copertura della rimanente parte della perdita realizzata dalla partecipata. Nel febbraio 2004 sono stati versati alla controllata 378.704 euro, al fine di coprire la perdita e ricostituire il capitale.

Si forniscono le seguenti informazioni, espresse in euro, relative alle partecipazioni in imprese controllate possedute tutte direttamente:

<i>Denominazione e sede</i>	<i>Capitale sociale</i>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Risultato netto</i>	<i>%</i>
Cembre Ltd (Sutton Coldfield - Birmingham)	1.705.514	4.988.886	289.955	100
Cembre Sarl (Morangis - Parigi)	1.071.000	1.961.027	70.730	95(a)
Cembre España SL (Coslada - Madrid)	900.000	1.434.014	175.890	95(a)
Cembre AS (Stokke - Norvegia)	285.002	156.052	7.998	100
Cembre GmbH (Monaco - Germania)	512.000	1.058.950	96.235	95(a)
Cembre Inc. (Edison - New Jersey-Usa)	672.215	257.803	97.663	50(b)
General Marking (Brescia - Italia)	99.000	(279.705)	(829.403)	100

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

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

Si precisa che i dati indicati relativamente al capitale, al patrimonio netto ed al risultato netto dell'esercizio, sono stati desunti dai bilanci 2003 approvati dagli organi sociali delle rispettive società. La conversione dei valori espressi in valuta diversa dall'euro è stata effettuata ai cambi relativi all'ultimo giorno dell'esercizio per il capitale sociale ed ai cambi medi dell'esercizio per il risultato netto. 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 superiore alla corrispondente frazione di patrimonio netto; i maggiori valori di carico sono giustificati dalle prospettive di reddito attese, confermate per entrambe le controllate dall'utile conseguito nell'esercizio 2003.

**b) altre imprese**

<i>Descrizione</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>
Inn.tec. srl	5.165	5.165
Conai	59	59
<b>Totale</b>	<b>5.224</b>	<b>5.224</b>

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.

## 2) Crediti

### a) verso imprese controllate

I crediti verso imprese controllate oltre 12 mesi rappresentano unicamente i crediti verso la controllata statunitense Cembre Inc da utilizzare nel 2004 per estinguere il debito conseguente all'aumento di capitale della stessa per 600.000 \$.

### d) verso altri

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Depositi cauzionali	10.721	11.804
Credito per anticipo d'imposta sul Tfr	94.473	165.724
<b>Totale</b>	<b>105.194</b>	<b>177.528</b>

Il credito per anticipo d'imposta sul Tfr (art.2 della legge n.140/97) è comprensivo della quota di rivalutazione.

## C) ATTIVO CIRCOLANTE

### I - Rimanenze

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Materie prime	3.862.423	4.327.641	(465.218)
Prodotti in lavorazione e semilavorati	4.543.450	4.571.804	(28.354)
Prodotti finiti	6.189.369	7.025.753	(836.384)
<b>Totale</b>	<b>14.595.242</b>	<b>15.925.198</b>	<b>(1.329.956)</b>

I criteri di valutazione adottati sono invariati rispetto all'esercizio precedente e descritti nella prima parte del presente documento. Il fondo svalutazione prodotti finiti a bassa rotazione, pari a euro 354.937, è stato incrementato per 200.000 euro. Tale fondo è stato portato a diretta decurtazione del valore dei prodotti finiti, per adeguarne il costo al presumibile valore di realizzo. La valutazione effettuata utilizzando i costi correnti a fine esercizio comporterebbe un maggior valore delle rimanenze per circa 453 migliaia di euro.



## II - Crediti

Saldo al 31/12/2003	euro	17.856.148
Saldo al 31/12/2002	euro	19.316.324
<hr/>		
Variazioni	euro	(1.460.176)

### 1) Crediti verso clienti

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Valore lordo crediti	12.576.120	12.343.006
Fondo svalutazione crediti	(309.716)	(323.030)
<hr/>		
Totale netto crediti verso clienti	12.266.404	12.019.976

### 2) Crediti verso imprese controllate

Trattasi di crediti commerciali verso le seguenti società:

Società	31/12/2003	31/12/2002
Cembre Ltd	1.923.528	988.065
Cembre Sarl	496.130	1.137.810
Cembre España SL	1.452.677	2.551.793
Cembre AS	60.727	59.831
Cembre GmbH	705.176	721.700
Cembre Inc.	553.050	1.196.590
General Marking	14.441	27.030
<hr/>		
Totale	5.205.729	6.682.819

L'incremento dei crediti verso la Cembre Ltd è imputabile sia al maggior volume di attività di quest'ultima, pari a circa il 16 per cento, sia all'allungamento dei termini di pagamento. La riduzione del credito verso Cembre Inc é dovuta alla riclassificazione di una parte dei crediti verso la controllata, pari a euro 494.112, tra i crediti immobilizzati oltre i 12 mesi, in quanto utilizzati nel marzo 2004 per estinguere il debito conseguente all'aumento di capitale per 600.000 \$ della controllata stessa.

### 5) Crediti verso altri

I crediti verso altri entro 12 mesi sono così composti:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Erario c/iva	9.008	301.854
Crediti per imposte correnti	65.593	63.057
Crediti per imposte prepagate	154.997	179.930
Altri	56.770	65.206
<hr/>		
Totale	286.368	610.047



I crediti per imposte prepagate sono contabilizzati a fronte del fondo svalutazione prodotti finiti a bassa rotazione descritto precedentemente, della quota indeducibile dell'ammortamento dell'avviamento Oelma e della svalutazione della partecipazione nella General Marking srl. I crediti per imposte correnti rappresentano l'eccedenza dell'acconto irpeg versato rispetto all'imposta di competenza dell'esercizio. I crediti verso altri oltre 12 mesi, pari a euro 97.647, sono costituiti per euro 94.164 dalla quota oltre 12 mesi dei crediti per imposte prepagate.

Non sussistono crediti con scadenza superiore a cinque anni.

### III – Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni

Saldo al 31/12/2003	euro	588.230
Saldo al 31/12/2002	euro	465.296
<hr/>		
Variazioni	euro	122.934

Le azioni proprie a fine 2003 sono 243.000, invariate rispetto al 31 dicembre 2002. E' stata effettuata una rivalutazione pari a 122.934 euro, al fine di allineare il valore di acquisto alla media aritmetica dei prezzi ufficiali del mese di dicembre. Al 29 marzo 2004 il loro numero non ha subito modificazioni.

### IV - Disponibilità liquide

Saldo al 31/12/2003	euro	2.645.883
Saldo al 31/12/2002	euro	1.645.195
<hr/>		
Variazioni	euro	1.000.688

Il saldo rappresenta le disponibilità liquide e l'esistenza di valori alla data di chiusura dell'esercizio.

### D) Ratei e risconti attivi

Saldo al 31/12/2003	euro	25.079
Saldo al 31/12/2002	euro	24.232
<hr/>		
Variazioni	euro	847

Misurano proventi e oneri la cui competenza è anticipata o posticipata rispetto alla manifestazione numeraria e/o documentale. La composizione della voce è così dettagliata:

Descrizione	31/12/2003	31/12/2002
Rateo attivo per contributo in conto esercizio		1.772
Risconti attivi per canoni manutenzione	15.884	6.087
Ratei e Risconti attivi vari	9.195	16.373
<hr/>		
<b>Totale</b>	<b>25.079</b>	<b>24.232</b>

Non sussistono ratei e risconti attivi aventi durata superiore a 12 mesi.



## Passività

### A) PATRIMONIO NETTO

Saldo al 31/12/2003	euro	35.709.839
Saldo al 31/12/2002	euro	34.602.063
<hr/>		
Variazioni	euro	1.107.776

Il capitale sociale, pari a 8.840.000 euro, è suddiviso in 17 milioni di azioni ordinarie, da nominali 0,52 euro cadauna, interamente sottoscritte e versate.

A seguito della rivalutazione, per 122.934 euro, operata sulle azioni proprie, la parte corrispondente di riserva straordinaria è stata girata in aumento della voce riserva per azioni proprie.

Nel prospetto riepilogativo delle variazioni del patrimonio netto, allegato numero due alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante della stessa, sono analizzate tutte le variazioni intervenute nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto.

La voce altre riserve è costituita da fondi riserve in sospensione di imposta per 68.412 euro.

### B) FONDI PER RISCHI E ONERI

Saldo al 31/12/2003	euro	651.050
Saldo al 31/12/2002	euro	440.824
<hr/>		
Variazioni	euro	210.226

Nel corso dell'esercizio si sono verificate le seguenti movimentazioni:

<i>Descrizione</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>Incremento</i>	<i>Decremento</i>	<i>31/12/2003</i>
Indennità clientela	37.560		(1.869)	35.691
Oscillazione cambi	67.687	59.569		127.256
Contenzioso Inail	200.000	18.527	(10.128)	208.399
Perdita General Marking	135.577	279.704	(135.577)	279.704
<b>Totale</b>	<b>440.824</b>	<b>357.800</b>	<b>(147.574)</b>	<b>651.050</b>

L'accantonamento a fronte dell'indennità clientela è stato effettuato in conformità al vigente accordo collettivo nazionale agenti. Il fondo rischi sul contenzioso INAIL è stato accantonato per coprire le potenziali passività che potrebbero emergere per presunte retroattive diverse classificazioni di rischio contestate dall'Istituto, contestazioni a fronte delle quali Cembre S.p.A. ha presentato analitico e motivato ricorso. Il fondo rischi per la copertura della perdita di General Marking srl corrisponde alla parte di perdita eccedente il valore della partecipazione, in quanto quest'ultima è stata completamente svalutata. Tale fondo è stato utilizzato completamente nel febbraio 2004; si veda quanto scritto a commento delle partecipazioni.

**C) TRATTAMENTO DI FINE RAPPORTO DI LAVORO SUBORDINATO**

La movimentazione della posta in esame è così dettagliata in euro:

Fondo al 31 dicembre 2002	3.420.698
Incremento per accantonamento dell'esercizio	620.756
Decremento per anticipazioni	(163.000)
Decremento per risoluzioni e versamenti a fondi previdenziali	(357.453)
<hr/>	
Fondo al 31 dicembre 2003	3.521.001

L'indennità maturata nel periodo e liquidata nel corso dello stesso a dipendenti dimissionari è pari a 23.022 euro; tale importo non è compreso nell'accantonamento dell'esercizio. Il fondo accantonato rappresenta l'effettivo debito verso i dipendenti in forza a tale data, al netto degli anticipi corrisposti.

**D) DEBITI**

Saldo al 31/12/2003	euro	15.244.985
Saldo al 31/12/2002	euro	19.112.564
<hr/>		
Variazioni	euro	(3.867.579)

I debiti sono valutati al loro valore nominale, rappresentativo delle passività effettivamente maturate, e la scadenza degli stessi è così suddivisa:

<i>Descrizione</i>	<i>Entro 12 mesi</i>	<i>Oltre 12 mesi</i>	<i>Oltre 5 anni</i>	<i>Totale</i>
Debiti verso banche	5.752.504	645.500		6.398.004
Acconti	6.625			6.625
Debiti verso fornitori	5.907.917			5.907.917
Debiti verso imprese controllate	69.488			69.488
Debiti tributari	567.177			567.177
Debiti verso Ist. di previdenza	711.011			711.011
Altri debiti	1.584.763			1.584.763
	<b>14.599.485</b>	<b>645.500</b>		<b>15.244.985</b>



### 3) Debiti verso banche

Saldo al 31/12/2003	euro	6.398.004
Saldo al 31/12/2002	euro	9.134.793
<hr/>		
Variazioni	euro	(2.736.789)

Il saldo del debito verso banche, comprensivo dei mutui passivi, esprime l'effettivo debito per capitale, interessi ed oneri accessori maturati ed esigibili. La voce risulta così composta:

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Conto corrente	607.004	2.543.356
Finanziamenti a breve termine (parte entro 12 mesi)	4.500.000	2.500.000
Finanziamenti a breve termine (parte oltre 12 mesi)		2.000.000
Finanziamenti a medio termine (parte entro 12 mesi)	645.500	645.500
Finanziamenti a medio termine (parte oltre 12 mesi)	645.500	1.291.000
Finanziamenti a lungo termine (parte entro 12 mesi)		154.937
<hr/>		
Totale	6.398.004	9.134.793

La durata del finanziamento s'intende a breve termine fino a 18 mesi e a medio termine da oltre i 18 mesi fino ai cinque anni.

Nel maggio 2003 era stato ottenuto un finanziamento di 2,5 milioni di euro, rimborsabile a 18 mesi in un'unica soluzione, al tasso fisso del 2,6 per cento.

### 6) Debiti verso fornitori

Saldo al 31/12/2003	euro	5.907.917
Saldo al 31/12/2002	euro	7.305.800
<hr/>		
Variazioni	euro	(1.397.883)

I "Debiti verso fornitori" sono iscritti al netto degli sconti commerciali; gli sconti cassa sono invece rilevati al momento del pagamento. Il valore nominale di tali debiti è stato rettificato da eventuali resi o abbuoni (rettifiche di fatturazione), nella misura corrispondente all'ammontare definito con la controparte.

### 8) Debiti verso imprese controllate

Saldo al 31/12/2003	euro	69.488
Saldo al 31/12/2002	euro	97.331
<hr/>		
Variazioni	euro	(27.843)



Il saldo è composto da debiti commerciali verso le seguenti società controllate:

<i>Società</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>
Cembre Ltd	489	1.730
General Marking	62.544	82.548
Cembre A.S.	4.238	0
Cembre GMBH	0	8.768
Cembre España SL	1.945	0
Cembre Sarl	163	4.167
Cembre Inc.	109	118
Totale debiti verso società controllate	69.488	97.331

### **11) Debiti tributari**

Saldo al 31/12/2003	euro	567.177
Saldo al 31/12/2002	euro	568.722
Variazioni	euro	(1.545)

La voce accoglie il saldo a debito per l'imposta regionale sulle attività produttive e le passività per ritenute operate sulle retribuzioni:

<i>Descrizione</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>
Debiti per ritenute verso dipendenti	517.746	518.075
Debiti per imposte correnti	49.431	50.647
Totale	567.177	568.722

Relativamente all'esercizio 2003 l'acconto irpeg versato è risultato superiore all'imposta di competenza; tale eccedenza è stata evidenziata nei crediti verso altri.

### **12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale**

Saldo al 31/12/2003	euro	711.011
Saldo al 31/12/2002	euro	642.029
Variazioni	euro	68.982

Il saldo rappresenta il debito verso gli istituti previdenziali sia per la parte relativa al rapporto di lavoro dipendente, sia per la parte relativa ai contratti d'agenzia.



### 13) Altri debiti

Saldo al 31/12/2003	euro	1.584.763
Saldo al 31/12/2002	euro	1.247.959
<hr/>		
Variazioni	euro	336.804

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Debiti verso dipendenti	652.976	495.178
Debiti per premi a clienti	768.748	584.685
Debiti per provvigioni da liquidare ad agenti	131.196	136.566
Debiti per contratti di assicurazione	22.887	21.204
Debiti per emolumenti al Collegio sindacale	8.956	10.326
<hr/>		
Totale	1.584.763	1.247.959

### E) RATEI E RISCOINTI PASSIVI

Saldo al 31/12/2003	euro	14.590
Saldo al 31/12/2002	euro	23.138
<hr/>		
Variazioni	euro	(8.548)

Rappresentano le partite di collegamento dell'esercizio conteggiate col criterio della competenza temporale.

Non sussistono ratei e risconti passivi aventi durata superiore a dodici mesi.

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Ratei passivi per interessi su finanziamenti	14.355	23.138
Risconti passivi vari	235	0
<hr/>		
Totale	14.590	23.138

### Conti d'ordine

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>	<i>Variazioni</i>
Fidejussioni prestate a terzi	41.118	37.423	3.695
Fidejussioni a favore di controllate	5.521.177	0	5.521.177
Fidejussioni ricevute da terzi	81.796	236.062	(154.266)

Le fidejussioni prestate a favore di controllate rappresentano l'impegno assunto da Cembre S.p.A. a garanzia di finanziamenti contratti da Cembre Espana SL, da Cembre Inc. e da General Marking, garanzie rispettivamente di 1.500.000 euro, di 521.177 euro e di 3.500.000 euro.



## Conto Economico

Prima di procedere all'analisi delle singole voci, si rammenta che i commenti sull'andamento generale dei costi e dei ricavi sono riportati nella Relazione sulla gestione, a norma dell'art.2428, primo comma, Codice Civile.

L'analitica esposizione nel Conto Economico dei componenti positivi e negativi di reddito, ed i precedenti commenti alle poste dello Stato Patrimoniale, consentono di limitare l'analisi alle sole voci che hanno subito scostamenti significativi rispetto alla situazione riferita al 31 dicembre 2002.

### A) VALORE DELLA PRODUZIONE

#### 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Saldo al 31/12/2003	euro	47.286.914
Saldo al 31/12/2002	euro	45.600.252
<hr/>		
Variazioni	euro	1.686.662

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, in migliaia di euro, sono così suddivisi per area geografica:

<i>Area</i> (migliaia di euro)	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>Variazione</i>
Italia	29.305	27.371	1.934
Estero Europa	14.405	14.581	(176)
Estero extra Europa	3.577	3.648	(71)
<hr/>			
Totale	47.287	45.600	1.687

La variazione è strettamente correlata a quanto esposto nella Relazione sulla gestione.

#### 5) Altri ricavi e proventi

<i>Descrizione</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>	<i>Variazione</i>
Plusvalenze su cessioni ordinarie di beni	10.959	22.701	(11.742)
Fitti attivi	68.250		68.250
Altri	15.335	17.010	(1.675)
<hr/>			
Totale	94.544	39.711	54.833



## B) COSTI DELLA PRODUZIONE

### 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Saldo al 31/12/2003	euro	15.880.856
Saldo al 31/12/2002	euro	17.750.207
Variazioni	euro	(1.869.351)

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Materie prime e merci	13.590.225	15.046.300
Materiale di consumo e sussidiario	2.232.034	2.667.610
Trasporti e spese doganali	58.597	36.297
<b>Totale</b>	<b>15.880.856</b>	<b>17.750.207</b>

### 7) Per servizi

Saldo al 31/12/2003	euro	7.342.689
Saldo al 31/12/2002	euro	7.177.254
Variazioni	euro	165.435

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Lavorazioni esterne	2.005.098	2.008.127
Trasporti	949.610	828.741
Manutenzioni e riparazioni	1.040.798	1.024.252
Energia elettrica, riscaldamento, acqua	592.260	598.453
Consulenze	676.750	628.195
Compensi amministratori	399.462	461.239
Emolumenti sindaci	49.677	48.493
Provvigioni	245.999	243.075
Spese postali e telefoniche	139.292	158.535
Carburanti	105.101	106.267
Viaggi e trasferte	206.946	223.442
Assicurazioni	158.591	152.233
Mensa	185.659	187.042
Spese bancarie	73.270	77.400
Aggiornamenti personale	11.537	27.211
Pubblicità ed esposizioni fieristiche	96.160	34.665
Vigilanza e pulizie	274.777	247.790
Altre	131.702	122.094
<b>Totale</b>	<b>7.342.689</b>	<b>7.177.254</b>

**8) Per godimento di beni di terzi**

Saldo al 31/12/2003	euro	691.081
Saldo al 31/12/2002	euro	663.153
<hr/>		
Variazioni	euro	27.928

Sono costituiti essenzialmente da canoni di locazione relativi ad immobili di proprietà di terzi e parti correlate, come specificato nella Relazione sulla gestione e da costi per noleggio autovetture.

**9) Per il personale**

Saldo al 31/12/2003	euro	12.958.941
Saldo al 31/12/2002	euro	12.775.515
<hr/>		
Variazioni	euro	183.426

La voce comprende l'intera spesa per il personale dipendente, ivi compresi il costo delle ferie non godute e gli accantonamenti previsti dalla legge e dai contratti collettivi. La voce trattamento di fine rapporto comprende l'accantonamento al 31 dicembre 2003, il costo sostenuto per l'indennità maturata nell'esercizio nei confronti dei dipendenti dimessi nel corso dell'anno e la quota a carico del dipendente relativa al contributo al fondo pensione integrativo COMETA.

Il personale mediamente in forza nella Società è risultato così composto:

<b>Organico</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Dirigenti	7	7
Impiegati	142	140
Operai	182	175
<hr/>		
<b>Totale</b>	<b>331</b>	<b>322</b>

**10) Ammortamenti e svalutazioni****b) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali**

Le aliquote di ammortamento applicate, invariate rispetto all'esercizio precedente, risultano essere le seguenti:

<b>Categoria</b>	<b>Aliquota</b>
Fabbricati e costruzioni leggere	dal 3% al 10%
Impianti e macchinario	dal 10% al 15,5%
Attrezzature industriali e commerciali	25%
Altri beni	dal 12% al 25%

Nell'esercizio 2003 sono state calcolate quote di ammortamento ordinario per 2.015 migliaia di euro e quote di ammortamento anticipato per 951 migliaia di euro. Qualora si fossero sempre stan-



ziati ammortamenti calcolati utilizzando solo le aliquote ritenute rappresentative della residua possibilità di utilizzazione dei cespiti, la voce immobilizzazioni materiali sarebbe risultata superiore di 4.674 migliaia di euro ed il patrimonio netto sarebbe risultato maggiore di circa 2.933 migliaia di euro, al netto dell'effetto fiscale teorico. Il risultato d'esercizio ha beneficiato di circa 1.267 migliaia di euro, che avrebbero dovuto essere stanziati nell'esercizio per effetto di ammortamenti anticipati effettuati negli anni precedenti; pertanto il risultato dell'esercizio, in termini lordi, sarebbe stato inferiore di 316 migliaia di euro (148 migliaia di euro al netto dell'effetto fiscale teorico dell'anno).

## 12) Accantonamenti per rischi

La voce è così composta:

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Copertura perdita General Marking srl	279.705	135.577
Indennità clientela	6.692	6.509
Altri	4.578	
<b>Totale</b>	<b>290.975</b>	<b>142.086</b>

A seguito della perdita generata dalla General Marking srl nell'esercizio 2003 è stato effettuato un accantonamento di euro 279.705. Tale accantonamento corrisponde parte di perdita eccedente la svalutazione della partecipazione; si rimanda ai commenti relativi ai fondi rischi e alle partecipazioni. L'accantonamento al fondo indennità clientela pari ad euro 6.692 è stato stanziato in relazione alla possibilità di sostenimento della spesa, nell'eventualità della cessazione del mandato di agenzia.

## 14) Oneri diversi di gestione

Saldo al 31/12/2003	euro	167.918
Saldo al 31/12/2002	euro	121.946
Variazioni	euro	45.972

La voce è così composta:

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Erogazioni liberali	40.216	53.193
Imposte e tasse	111.328	59.820
Altri	16.374	8.933
<b>Totale</b>	<b>167.918</b>	<b>121.946</b>

**C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI****16) Altri proventi finanziari**

Saldo al 31/12/2003	euro	20.238
Saldo al 31/12/2002	euro	27.297
<hr/>		
Variazioni	euro	(7.059)

La voce "d) proventi diversi" è così composta:

<i>Descrizione</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>
Interessi bancari	10.574	12.912
Utili su cambi	8.404	7.718
Altri	1.260	5.390
<hr/>		
<b>Totale</b>	<b>20.238</b>	<b>26.020</b>

**17) Interessi e altri oneri finanziari**

Saldo al 31/12/2003	euro	487.678
Saldo al 31/12/2002	euro	361.556
<hr/>		
Variazioni	euro	126.122

La voce è così composta:

<i>Descrizione</i>	<i>31/12/2003</i>	<i>31/12/2002</i>
Interessi passivi bancari	198.496	179.539
Interessi passivi su mutui	52.793	100.692
Fondo Oscillazione cambi	59.569	67.687
Perdite su cambi	176.820	13.638
<hr/>		
<b>Totale</b>	<b>487.678</b>	<b>361.556</b>

**D) SVALUTAZIONI**

La svalutazione delle partecipazioni, pari a euro 549.699, corrisponde all'annullamento del valore della partecipazione nella General Marking srl, a seguito della perdita registrata nell'esercizio 2003.


**E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI**

Saldo al 31/12/2003	euro	(402.441)
Saldo al 31/12/2002	euro	(471.457)
<hr/>		
Variazioni	euro	69.016

La voce è così composta:

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Sopravvenienze attive	19.296	28.847
Sopravvenienze passive	(76.165)	(113.162)
Resi su vendite di anni precedenti	(326.671)	(187.142)
Accantonamento per contenzioso Inail	(13.949)	(200.000)
Perdite per furti	(4.952)	0
<hr/>		
<b>Totale</b>	<b>(402.441)</b>	<b>(471.457)</b>

Nelle sopravvenienze passive sono incluse imposte di competenza dell'esercizio precedente per 42 migliaia di euro e premi a clienti relativi all'esercizio precedente per 16 migliaia di euro.

I resi su vendite di anni precedenti sono relativi a merce restituita a seguito di accordi intervenuti con la clientela.

**22) Imposte sul reddito dell'esercizio**

Saldo al 31/12/2003	euro	(2.475.543)
Saldo al 31/12/2002	euro	(1.663.322)
<hr/>		
Variazioni	euro	812.221

L'aumento delle imposte rispetto allo scorso esercizio é 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. Lo stanziamento delle imposte correnti è calcolato sull'imponibile che tiene conto delle variazioni in aumento e diminuzione da apportare, nella dichiarazione dei redditi, all'utile civilistico dell'esercizio.

La voce "imposte differite" è così composta:

<i>Descrizione</i>	<b>31/12/2003</b>	<b>31/12/2002</b>
Incremento fondo svalutazione magazzino	73	
Accantonamento su ammortamento avviamento	41	44
Svalutazione partecipazione		27
Acc. fondo rischi perdite controllate 2002		46
Utilizzo fondo rischi perdite controllate 2002	(46)	
Vari	1	(3)
<hr/>		
<b>Totale</b>	<b>69</b>	<b>114</b>

Ai sensi del punto 14 dell'art. 2427 del Codice Civile si evidenzia che non si sono apportate altre rettifiche di valore, operate esclusivamente in applicazione di norme tributarie, oltre a quelle di cui al paragrafo relativo agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali.

Per quanto riguarda le informazioni relative ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio e ai rapporti con imprese controllate si rimanda a quanto indicato nella Relazione sulla gestione.

I compensi riconosciuti agli Amministratori e gli emolumenti del Collegio Sindacale sono indicati nella descrizione della voce B7 "Per servizi" del Conto Economico. Inoltre, in ossequio a quanto richiesto da Consob nel regolamento di attuazione del dlgs n.58 del 2001, evidenziamo nell'allegato quattro, che costituisce parte integrante della presente Nota Integrativa, i compensi corrisposti nominativamente ad amministratori e sindaci.

Il presente documento è integrato dai seguenti quattro allegati:

- n.1 il prospetto riepilogativo della movimentazione delle immobilizzazioni materiali
- n.2 il prospetto riepilogativo delle variazioni del patrimonio netto
- n.3 il prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell'ultimo bilancio delle società controllate, ai sensi dell'articolo 2429 del Codice Civile
- n.4 il prospetto riepilogativo dei compensi di amministratori e sindaci

Il presente bilancio, composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria nonché il risultato economico dell'esercizio e corrisponde alle risultanze delle scritture contabili.

#### **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 31 dicembre 2003. Si precisa che tutte le partecipazioni sotto indicate sono detenute a titolo di proprietà.

Denominazione	Sede	Capitale Sociale	Percentuale posseduta				Percentuale con diritto di voto
			diretta	indiretta	tramite	totale	
Cembre Ltd	Sutton Coldfield (Birmingham - GB)	Gbp 1.200.000	100%			100%	100%
Cembre Sarl	Morangis (Parigi - Francia)	Euro 1.071.000	95%	5%	Cembre Ltd	100%	100%
Cembre España SL	Coslada (Madrid-Spagna)	Euro 900.000	95%	5%	Cembre Ltd	100%	100%
Cembre AS	Stokke (Norvegia)	Nok 2.400.000	100%			100%	100%
Cembre GmbH	Monaco (Germania)	Euro 512.000	95%	5%	Cembre Ltd	100%	100%
Cembre Inc.	Edison (New Jersey - USA)	Us \$ 840.000	50%	50%	Cembre Ltd	100%	100%
General Marking	Brescia (Italia)	Euro 99.000	100%			100%	100%

Brescia, 29 marzo 2004

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Presidente  
CARLO ROSANI



**ALLEGATO N. 1 ALLA NOTA INTEGRATIVA DELLA CEMBRE S.p.A. - PROSPETTO RIEPILOGATIVO  
DELLE MOVIMENTAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI (valori in euro)**

	COSTO ORIGINARIO				AMMORTAMENTI				VALORENETTO	
	Saldo al 31.12.2002	Incrementi esercizio	Decrementi esercizio	Saldo al 31.12.2003	Fondo ammortamento al 31.12.2002	Ammortamenti esercizio	Utilizzo fondo ammortamento	Fondo ammortamento al 31.12.2003	Valore netto contabile 31.12.2003	Valore netto contabile 31.12.2002
Terreni e fabbricati	10.939.444	458.509		11.397.953	3.306.052	325.123		3.631.175	7.766.778	7.633.392
Impianti e macchinario	22.173.700	1.307.658	(199.586)	23.281.772	18.159.364	1.735.026	(194.404)	19.699.987	3.581.785,29	4.014.336
Attrezzature	4.049.576	288.585		4.338.161	3.485.805	484.981		3.970.786	367.375	563.771
Altri beni	3.516.221	130.454	(280.154)	3.366.521	2.799.625	421.090	(275.320)	2.945.396	421.126	716.596
	<b>40.678.941</b>	<b>2.185.206</b>	<b>(479.740)</b>	<b>42.384.407</b>	<b>27.750.846</b>	<b>2.966.220</b>	<b>(469.724)</b>	<b>30.247.343</b>	<b>12.137.064</b>	<b>12.928.095</b>
Immobilitazioni in corso e accenti (1)	315.164	73.364	(298.973)	89.556					89.555,68	315.164
<b>TOTALE</b>	<b>40.994.105</b>	<b>2.258.570</b>	<b>(778.713)</b>	<b>42.473.963</b>	<b>27.750.846</b>	<b>2.966.220</b>	<b>(469.724)</b>	<b>30.247.343</b>	<b>12.226.620</b>	<b>13.243.259</b>

(1) Per le immobilizzazioni in corso e accenti nella colonna relativa a decrementi e svalutazioni dell'esercizio è evidenziato il giroconto ad esse relative.

**ALLEGATO N. 2 ALLA NOTA INTEGRATIVA DELLA CEMBRES S.p.A. - PROSPETTO RIPILOGATIVO  
DELLE VARIAZIONI DEL PATRIMONIO NETTO DAL 31 DICEMBRE 2002 AL 31 DICEMBRE 2003**

(valori in euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Riserva straordinaria	Fondi riserve in sospensione di imposta	Utile dell'esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2002	8.840.000	12.244.869	585.159	1.109.396	465.296	8.596.299	68.412	2.692.631	34.602.062
Giroconto per svalutazione azioni proprie in portafoglio					122.935	(122.935)			
Destinazione utile 2002 (1)				134.632		1.217.439		(2.692.631)	(1.340.560)
Utile dell'esercizio								2.448.336	2.448.336
<b>Saldo al 31 dicembre 2003</b>	<b>8.840.000</b>	<b>12.244.869</b>	<b>585.159</b>	<b>1.244.028</b>	<b>588.231</b>	<b>9.690.803</b>	<b>68.412</b>	<b>2.448.336</b>	<b>35.709.838</b>

(1) Con riguardo alla destinazione dell'utile 2002, nella colonna "Totale patrimonio netto" sono evidenziati i dividendi deliberati dall'assemblea del 12 maggio 2003.



**ALLEGATO N. 3 ALLA NOTA INTEGRATIVA DELLA CEMBRE S.p.A. - PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI DATI ESSENZIALI DELL'ULTIMO BILANCIO DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO AI SENSI DELL'ART. 2429 CODICE CIVILE**

(valori in euro)	Totale Immobilizzazioni	Attivo circolante, ratei e risconti	Totale attivo	Patrimonio netto	Totale debiti, fondi, ratei e risconti	Totale passivo
Cembre Ltd	3.865.283	3.935.071	7.800.354	4.988.886	2.811.468	7.800.354
Cembre Sarl	594.144	2.449.111	3.043.256	1.961.027	1.082.229	3.043.256
Cembre España SL	999.822	4.443.359	5.443.181	1.434.014	4.009.167	5.443.181
Cembre AS	3.174	234.398	237.572	156.052	81.520	237.572
Cembre GmbH	72.285	1.908.751	1.981.036	1.058.950	922.086	1.981.036
Cembre Inc	62.149	1.729.580	1.791.729	257.803	1.533.925	1.791.729
General Marking srl	2.399.462	1.265.126	3.664.588	-279.705	3.944.293	3.664.588

	Valore della produzione	Costi della produzione	Proventi (oneri) finanziari	Proventi (oneri) straordinari	Imposte sul reddito	Utile (perdita) esercizio
Cembre Ltd	8.545.013	(8.087.202)	(40.883)	4.335	(131.308)	289.955
Cembre Sarl	4.118.188	(3.995.413)	(9.222)	(2.696)	(40.127)	70.730
Cembre España SL	6.030.324	(5.739.326)	(21.443)	1.044	(94.710)	175.890
Cembre AS	384.670	(375.016)	(1.657)	0	0	7.998
Cembre GmbH	3.780.798	(3.617.959)	1.354	0	(67.958)	96.235
Cembre Inc	2.185.159	(2.056.823)	(30.673)	0	0	97.663
General Marking srl	1.283.312	(2.016.385)	(91.440)	(1.057)	(3.832)	(829.403)

Si precisa che i bilanci a cui tali valori fanno riferimento sono quelli al 31 dicembre 2003.

La conversione dei valori espressi in valuta estera è stata effettuata secondo quanto indicato nella nota integrativa del Bilancio consolidato al 31 dicembre 2003.

Brescia, 29 marzo 2004

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE

Il Presidente  
CARLO ROSANI

**ALLEGATO N. 4 ALLA NOTA INTEGRATIVA DELLA CEMBRE S.p.A.**  
**PROSPETTO RIEPILOGATIVO DEI COMPENSI NOMINATIVI DI AMMINISTRATORI E SINDACI**



	DESCRIZIONE CARICA		COMPENSI in euro			
	Carica ricoperta	Durata della carica (1)	Emolumenti per la carica	Benefici non monetari (5)	Bonus e altri incentivi	Altri compensi
CARLO ROSANI	Presidente Cda e consigliere delegato	triennio 2003-2005	140.356			
ANNA MARIA ONOFRI	Vicepresidente Cda e consigliere delegato	triennio 2003-2005	70.533			
ALDO COPETTA	Consigliere delegato	triennio 2003-2005	57.368			5.000 (2)
GIOVANNI DE VECCHI	Consigliere	triennio 2003-2005	16.107	4.859	19.604	104.688 (3)
ALDO BOTTINI BONGRANI	Consigliere	triennio 2003-2005	16.107	3.214	2.839	100.346 (4)
MARIO COMANA	Consigliere	triennio 2003-2005	47.094			
PAOLO LECHI	Consigliere	triennio 2003-2005	16.107			
SARA ROSANI	Consigliere	1/1/03-12/5/03	6.507	2.796		30.039 (4)
GIOVANNI ROSANI	Consigliere	triennio 2003-2005	16.107	3.130		29.805 (4)
GUIDO ASTORI	Presidente Collegio Sindacale	triennio 2003-2005	21.862			
AUGUSTO REZZOLA	Sindaco effettivo (6)	12/5/03-16/10/03	11.589			
MARIA GRAZIA LIZZINI	Sindaco effettivo (6)	triennio 2003-2005	1.370			
LEONE SCUTTI	Sindaco effettivo	triennio 2003-2005	14.855			

(1) La scadenza della carica coincide con l'approvazione del bilancio 2005 sia per il Consiglio di amministrazione sia per il Collegio sindacale.

(2) Compensi per prestazioni di servizi, si vedano i rapporti con parti correlate nella Relazione sulla gestione.

(3) Retribuzione lorda da lavoro dipendente pari a 89.688 euro, compensi per cariche in società controllate pari a 15.000 euro.

(4) Retribuzione lorda da lavoro dipendente.

(5) Sono costituiti dai fringe benefit per uso autovettura e per polizze assicurative.

(6) Maria Grazia Lizzini da sindaco supplente è divenuta sindaco effettivo, sostituendo Augusto Rezzola ai sensi dell'art.2401 codice civile.



## Relazione del collegio sindacale sul bilancio al 31 Dicembre 2003 della Cembre S.p.A.

“Signori azionisti,

ai sensi dell’art. 2429 del codice civile e dell’art.153 del D.Lgs n.58/1998, abbiamo esaminato il bilancio d’esercizio della Cembre spa al 31 dicembre 2003 composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa, corredato dalla Relazione sulla gestione, in conformità delle disposizioni di cui al D.Lgs 9 aprile 1991 n°127 e successive integrazioni normative, redatto dal Consiglio di Amministrazione e regolarmente consegnato, nei termini, al Collegio Sindacale, unitamente ai prospetti ed agli allegati di dettaglio.

Allegati alla nota integrativa:

- prospetto riepilogativo delle movimentazioni delle immobilizzazioni materiali;
- prospetto riepilogativo delle variazioni del patrimonio netto;
- prospetto riepilogativo dei dati essenziali dell’ultimo bilancio delle società controllate incluse nel consolidamento (ex art.2429 c.c.);
- prospetto riepilogativo dei compensi nominativi di amministratori e sindaci.

Allegati alla relazione sulla gestione:

- conto economico riclassificato;
- rendiconto finanziario in termini di variazioni di capitale circolante netto;
- composizione degli organi statutari;
- prospetto riepilogativo delle partecipazioni di amministratori e sindaci;

nonché la relazione di certificazione della Società di revisione Reconta Ernst & Young sul bilancio al 31/12/2003.

Lo STATO PATRIMONIALE evidenzia un utile dell’esercizio di € 2.448.336,00 e si riassume nei seguenti valori:

- ATTIVO	€ 55.141.466,00
- PASSIVITA'	€ (19.431.627,00)
- PATRIMONIO NETTO (compreso utile dell’esercizio)	€ 35.709.839,00
- UTILE DELL’ESERCIZIO	€ 2.448.336,00
- CONTI D’ORDINE:	
Fideiussioni prestate	€ 5.562.295,00
di cui a favore di imprese controllate	€ 5.521.177,00
Fideiussioni ricevute	€ 81.796,00

Il CONTO ECONOMICO presenta in sintesi i seguenti valori:

- VALORE DELLA PRODUZIONE	€ 47.374.006,00
- COSTI DELLA PRODUZIONE	€ (41.156.411,00)
- Differenza fra valore e costi di produzione	€ 6.217.595,00
- PROVENTI ED ONERI FINANZIARI	€ (467.440,00)
- RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITA' FINANZIARIE	€ (423.835,00)
- PROVENTI ED ONERI STRAORDINARI	€ (402.441,00)
- RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	€ 4.923.878,00
- IMPOSTE SUL REDDITO DELL’ESERCIZIO	€ (2.475.543,00)
- UTILE DELL’ESERCIZIO	€ 2.448.336,00

Il nostro esame sul bilancio è stato svolto secondo i principi di comportamento del collegio sindacale raccomandati dal Consiglio Nazionale Dottori Commercialisti ed in conformità a tali principi abbiamo fatto

riferimento alle norme di legge che disciplinano il bilancio d'esercizio interpretate ed integrate dai corretti principi contabili enunciati dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri e, ove necessario, dai principi contabili internazionali dello I.A.S.B. - International Accounting Standards Board. Nella relazione sulla gestione sono state indicate le modalità di transizione ed adozione dei principi contabili internazionali I.A.S./I.F.R.S.

Lo stato patrimoniale ed il conto economico presentano a fini comparativi i valori dell'esercizio precedente.

Gli amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art.2423 del c.c. e nella nota integrativa sono enunciati i criteri di valutazione adottati nonché le ulteriori informazioni ritenute atte a rappresentare la situazione patrimoniale, economica e finanziaria della società.

La società come negli esercizi precedenti ha stanziato ammortamenti anticipati in aggiunta a quelli determinati in base alla residua possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni materiali; gli effetti sul bilancio di tali rettifiche di valore sono illustrati nella Nota Integrativa.

L'avviamento, a seguito della fusione per incorporazione di Oelma srl, già iscritto con il nostro consenso, ex art.2426 I° comma § 6, con la quota dell'esercizio 2003 è stato completamente ammortizzato.

Le funzioni di controllo, ora ex artt.2409 bis e ter, della regolare tenuta della contabilità sociale, della corrispondenza del bilancio e del conto economico alle risultanze delle scritture contabili e dell'osservanza delle norme stabilite dall'art.2426 del c.c. per la valutazione del patrimonio sociale sono attribuite ex lege alla società di revisione, che le ha diligentemente svolte.

La medesima ha svolto le funzioni di controllo contabile trimestrale previste dal D.Lgs 24/02/1998 n.58 (Testo Unico della Finanza).

La suddetta società ha provveduto alla certificazione del bilancio e del conto economico, con rilascio di relazione che non ha evidenziato rilievi od eccezioni.

Sulla base di tale funzione di supporto contabile e di adeguati sistemi di controllo interni alla società in costante aggiornamento, abbiamo proceduto al controllo dell'amministrazione ed alla vigilanza sull'osservanza della legge e dello statuto, nell'ambito della convenienza economica, partecipando alle riunioni dell'assemblea e del consiglio di amministrazione ed effettuando le verifiche ricomprese nelle altre attribuzioni spettanti al Collegio Sindacale.

In particolare il collegio sindacale ha effettuato, oltre alle periodiche verifiche codicistiche trimestrali:

- il monitoraggio periodico della situazione finanziaria aziendale, anche in ordine all'utilizzo degli affidamenti bancari, con espressa verifica della permanenza della continuità aziendale;
- l'esame della natura e della congruità dei compensi agli amministratori, con particolare riguardo a quelli riguardanti parti correlate;
- la verifica periodica dei crediti e del loro grado di esigibilità e della congruità del fondo svalutazione crediti;
- la verifica periodica del tempestivo aggiornamento della contabilità di produzione e di magazzino;
- le verifiche relative alle problematiche della sicurezza sui luoghi di lavoro, ambientali e privacy;
- il periodico controllo delle metodologie contabili e dell'evoluzione del sistema dei controlli interni, sia sotto il profilo civilistico, sia sotto il profilo tributario;
- il controllo metodologico degli adempimenti periodici ;
- il controllo organizzativo delle aree tecnica, commerciale ed amministrativa;
- il controllo dei rapporti commerciali e finanziari con le società del gruppo, con particolare riguardo alle problematiche di "prezzi di trasferimento;"
- l'esame ed il controllo della situazione semestrale al 30/06/2003 anche in concerto con la società di revisione Reconta Ernst & Young che ha controllato altresì la corrispondenza contabile delle situazioni trimestrali;
- l'esame ed il controllo metodologico del libro giornale delle scritture di consolidamento;
- l'esame ed il controllo del libro della revisione, verificando il rispetto degli standard revisionali, da parte della società di revisione, sulla base del sistema dei controlli interni;
- l'accertamento dell'efficacia e dell'adeguatezza della gestione tecnica, commerciale, amministrativa e finanziaria;



- periodici incontri con la società di revisione Reconta Ernst & Young ed i propri legali rappresentanti e responsabili della revisione per la concertazione dei rapporti e per la segnalazione di eventuali operazioni atipiche, inusuali, o comunque meritevoli di attenzione ed esame;
- l'accertamento dei rapporti con parti correlate, anche relativamente alle locazioni di unità immobiliari industriali e commerciali in Brescia, Sesto San Giovanni (Mi), Bologna, Selvazzano (Pd), facenti capo a THA Immobiliare spa, i cui canoni annui sono risultati allineati ai valori normali di mercato; l'interesse sociale è ravvisabile nella prospettiva di continuità e nella riduzione dei rischi di interruzione dei contratti; il tutto emerge dalla relazione sulla gestione in punto rapporti con società controllanti, controllate e parti correlate;

L'attività si è svolta mediante n.9 riunioni collegiali sindacali, (da marzo 2003 alla data odierna), oltre alle verifiche individuali ed a n.6 riunioni formali (da marzo 2003 a marzo 2004) con il Consiglio di Amministrazione, oltre a riunioni e sessioni con il Presidente del Consiglio di Amministrazione e con i Consiglieri e dirigenti responsabili di unità operative.

Mentre quindi Vi rinviamo, per l'illustrazione dei fatti della gestione e per la situazione patrimoniale, economica e finanziaria a tali documenti, Vi precisiamo che i criteri di valutazione indicati risultano corretti e conformi alle disposizioni di legge ed ai correnti principi contabili e possiamo attestarVi, che tali criteri sono stati effettivamente seguiti nella redazione del bilancio.

Abbiamo ottenuto dagli amministratori della società e dalla società di revisione documenti e notizie utili allo svolgimento del nostro mandato, con trasparente informazione dei fatti che potessero interessare adempimenti di competenza del collegio; a norma dell'art.2408 del c.c; non sono pervenuti esposti da alcun socio.

Non risultano conferiti ulteriori incarichi alla società di revisione rispetto a quelli istituzionali di revisione e certificazione dei bilanci annuali della capogruppo e consolidato del gruppo e della relazione semestrale.

Sulla base di tali controlli non abbiamo rilevato violazioni degli adempimenti civilistici, tributari, previdenziali, statutari ed alla data del deposito della nostra relazione risultano precisate le situazioni di potenziale conflitto di interessi con parti correlate, come analiticamente espresse dal Consiglio di Amministrazione nella sua relazione sulla gestione al presente bilancio.

Al Collegio, inoltre, non risultano essere state effettuate operazioni atipiche od inusuali, né sono stati acquisiti elementi che suggeriscano di esprimere valutazioni critiche su tali temi.

A nostro giudizio, il sopramenzionato bilancio, corredato dalla relazione sulla gestione, corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili e la valutazione del patrimonio sociale, sulla base della relazione della Società di revisione, ex art. 156 D.lgs 24 febbraio 1998 n.58, allegata, risulta effettuata in conformità ai criteri dell'art.2426 del c.c.

Esprimiamo pertanto parere favorevole alla sua approvazione, nonché alla proposta degli amministratori in merito alla destinazione dell'utile di esercizio.

Diamo altresì atto che il Consiglio di amministrazione:

- ha costituito il Comitato di controllo interno ed il Responsabile del controllo interno ha relazione sullo stato del sistema dei controlli interni;
- ha valutato la permanenza dei requisiti d'indipendenza degli Amministratori qualificati come indipendenti, ai sensi del punto 2 del Codice di autodisciplina della Società;
- ha redatto la relazione sulla Corporate Governance da presentare all'assemblea degli Azionisti;
- ha redatto le relazioni illustrative, ai sensi del Regolamento Consob, inerenti le modifiche statutarie e l'acquisto e la vendita di azioni proprie, oggetto dell'assemblea degli Azionisti;
- ha redatto la relazione illustrativa inerenti gli argomenti posti all'ordine del giorno dell'assemblea degli Azionisti."

Il collegio sindacale

Dott. Guido Astori

Rag. Leone Scutti

Rag.ra Maria Grazia Lizzini

Presidente e Revisore Contabile

Sindaco effettivo e Revisore Contabile

Sindaco effettivo e Revisore Contabile

**ERNST & YOUNG**

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Corso Magenta, 29  
25121 Brescia

■ Tel. (+39) 030 2896111  
Fax (+39) 030 295437  
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli azionisti  
della Cembre S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della società Cembre S.p.A chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio compete agli amministratori della società Cembre S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico della società.

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.111.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)




■ Reconta Ernst & Young S.p.A.

4. Così come negli esercizi precedenti, la società ha stanziato ammortamenti anticipati in aggiunta a quelli determinati in base alla residua possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni materiali; gli effetti sul bilancio di tali rettifiche di valore sono illustrati nella Nota Integrativa.
5. La società, unitamente al bilancio d'esercizio, ha predisposto il bilancio consolidato così come richiesto dalle norme di legge. Tale bilancio, anch'esso da noi esaminato, è corredato della nostra relazione datata 30 marzo 2004.

Brescia, 30 marzo 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Stefano Colpani  
(Socio)

*Relazione sulla gestione  
del Gruppo Cembre al 31 dicembre 2003*

---



## Relazione sulla gestione del Gruppo Cembre al 31 dicembre 2003

Per tutto l'esercizio 2003, analogamente a quanto accaduto nel 2002, il mercato ha mostrato condizioni di forte stagnazione sia a livello nazionale sia a livello europeo, unica eccezione il mercato spagnolo, sostenuto da forti investimenti infrastrutturali.

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono passati da 56.946 migliaia di euro del 2002 a 59.870 migliaia di euro, segnando un incremento dell'5,1 per cento. I ricavi delle vendite e delle prestazioni, in migliaia di euro, sono così ripartiti tra le varie società:

	31.12.2003	31.12.2002
Capogruppo Cembre S.p.A.	35.722	34.106
Cembre Ltd. (GB)	7.700	7.373
Cembre S.a.r.l. (F)	3.990	4.006
Cembre España S.L.	5.598	4.723
Cembre GmbH (D)	3.737	3.611
Cembre AS (NOR)	376	543
Cembre Inc (Usa)	2.115	2.361
General Marking srl (Italia)	632	223
<b>Totale</b>	<b>59.870</b>	<b>56.946</b>

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

	31.12.2003	31.12.2002
Italia	29.765	27.518
Esteri Europa	25.310	24.246
Esteri Extra Europa	4.795	5.182
<b>Totale</b>	<b>59.870</b>	<b>56.946</b>

I ricavi delle vendite dell'anno sono stati realizzati per il 49,7 per cento in Italia (48,3 per cento nell'esercizio 2002), per il 42,3 per cento in Europa (42,6 per cento nell'esercizio 2002) e per il 8 per cento fuori dal continente europeo (9,1 per cento nell'esercizio 2002). In particolare, le vendite in Italia sono aumentate dell'8,2 per cento, mentre nel resto dell'Europa l'incremento è stato del 4,4 per cento.

La riduzione delle vendite extra Europa è anche dovuta all'effetto cambi conseguente al rafforzamento dell'euro nei confronti delle altre valute; infatti, a parità di cambio, le vendite extra Europa sarebbero risultate in lieve crescita e pari a 5,2 milioni di euro. La crescita della Capogruppo è soprattutto dovuta allo sviluppo di nuovi prodotti, che hanno permesso di contrastare la stagnazione del mercato italiano; quest'ultima ha caratterizzato anche il mercato francese e tedesco, conseguentemente la società francese e la società tedesca hanno visto sostanzialmente invariati i propri ricavi. La società spagnola ha beneficiato delle buone condizioni di mercato dovute ai forti investimenti pubblici in infrastrutture. La società statunitense ha chiuso il primo esercizio in utile ed ha visto crescere i propri ricavi in dollari.

General Marking srl, costituita nel luglio 2002, ha conseguito una perdita, tuttavia si prevede un miglioramento dei risultati reddituali nei prossimi esercizi.

Il margine operativo lordo è passato da 10.252 migliaia di euro del 2002 a 10.891 migliaia di euro, con un'incidenza rispetto ai ricavi delle vendite pari al 18,2 per cento.

Il risultato operativo è pari a 6.363 migliaia di euro, corrispondente ad un margine dell'10,6 per cento dei ricavi delle vendite, rispetto alle 6.271 migliaia di euro del 2002, corrispondente all'11 per cento dei ricavi.

Il risultato prima delle imposte, pari a 5.680 migliaia di euro, è in crescita del 9,1 per cento, rispetto alle 5.204 migliaia di euro del 2002, tuttavia, l'esercizio 2003, causa il forte aumento delle imposte, chiude con un utile netto di 2.988 migliaia di euro, pari al 5 per cento dei ricavi delle vendite, inferiore rispetto alle 3.213 migliaia di euro del 2002, corrispondenti al 5,6 per cento dei ricavi delle vendite. L'aumento delle imposte rispetto allo scorso esercizio è dovuto principalmente al venir meno dei benefici fiscali dell'agevolazione Tremonti-bis, goduti dalla Capogruppo, che nel 2002 avevano consentito una riduzione d'imposta pari a circa 767.000 euro.

Il cash flow, come somma di utile ed ammortamenti, è passato da 7.195 migliaia di euro del 2002 a 7.516 migliaia del 2003, corrispondenti al 12,6 per cento dei ricavi delle vendite. Per una migliore comprensione dei risultati gestionali viene allegato in forma riclassificata il conto economico consolidato al 31 dicembre 2003, raffrontato con quello al 31 dicembre 2002 (allegato A).

La posizione finanziaria netta in migliaia di euro risulta essere così composta:

	31.12.2003	31.12.2002
Debiti finanziari oltre 12 mesi	(2.707)	(3.978)
Indebitamento netto a m/l termine	(2.707)	(3.978)
Disponibilità liquide	4.059	3.327
Debiti verso banche entro 12 mesi	(9.373)	(9.564)
Debiti finanziari a breve termine	(37)	(47)
Attività finanziarie non immobilizzate	588	465
Disponibilità liquide a breve termine	(4.763)	(5.819)
Posizione finanziaria netta	(7.470)	(9.797)

La riduzione dell'indebitamento rispetto allo scorso esercizio è dovuto sia alla riduzione del valore degli investimenti effettuati, passati da 7,2 milioni di euro del 2002 a 3,7 milioni di euro, sia all'assenza di operazioni straordinarie.

### Adozione dei principi IAS/IFRS

In relazione alla raccomandazione del CESR (Committee of European Securities Regulators) pubblicata il 30 dicembre 2003 e contenente le linee guida per le società quotate in ambito UE circa le modalità di transizione agli IAS/IFRS, si illustra nel seguito il quadro normativo di riferimento non-



ché il processo di adozione dei principi contabili internazionali nell'ambito del Gruppo Cembre. Le principali fasi che hanno caratterizzato il processo di armonizzazione contabile nell'ambito della UE sono state:

- l'adozione del Regolamento n. 1606 emanato dal Parlamento Europeo e dal Consiglio Europeo nel luglio 2002 che prevede, a partire dal 2005, l'applicazione obbligatoria dei principi IAS/IFRS per i conti consolidati delle società quotate nei mercati regolamentati della UE;
- l'adozione, da parte della Commissione Europea, del Regolamento n. 1725 del 29 settembre 2003 che ha omologato i principi contabili internazionali e le relative interpretazioni esistenti alla data del 14 settembre 2002; da tale processo di omologazione sono stati esclusi gli IAS 32 e 39, riguardanti rispettivamente la disclosure e la valutazione degli strumenti finanziari, nonché le relative interpretazioni (SIC 5, 16 e 17) in quanto in corso di revisione da parte dello IASB;
- l'emanazione, da parte del legislatore italiano, della Legge Comunitaria 2003 (Legge 31 ottobre 2003, n. 306) che all'art. 25 prevede, tra l'altro, per le società quotate, l'obbligo di redigere secondo gli IAS/IFRS, oltre al bilancio consolidato (già previsto dal Regolamento comunitario n. 1606/2002), anche il bilancio d'esercizio.

In concomitanza, lo IASB ha pianificato una serie di progetti volti all'implementazione dei principi internazionali recepiti dalla UE, ivi inclusa la regolamentazione di operazioni attualmente non disciplinate. Alcuni di questi progetti sono già terminati mentre altri sono in fase di definizione e/o in corso di avvio.

Nel corso del 2003, Cembre S.p.A. ha avviato uno specifico progetto riguardante l'implementazione dei principi internazionali conducendo un'analisi per identificare le principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS e per quantificare, sulla base delle differenze individuate, gli impatti più significativi sul bilancio consolidato del Gruppo Cembre. Il progetto è finalizzato ai seguenti obiettivi:

- identificazione delle principali differenze fra i principi contabili italiani e i principi IAS/IFRS ivi inclusi quelli per la predisposizione del primo bilancio d'apertura (1/1/2004, data di transizione) e la quantificazione dei relativi impatti;
- implementazione dei processi amministrativi e dei sistemi informativi aziendali per consentire la redazione dei bilanci e delle situazioni infrannuali secondo i principi IAS/IFRS.

In conformità allo IAS 1, il bilancio secondo gli IAS/IFRS deve includere, in termini di informativa comparativa, l'esercizio precedente a quello di riferimento. Il bilancio al 31 dicembre 2005 sarà il primo bilancio annuale presentato dal Gruppo Cembre secondo i principi internazionali ed includerà, pertanto, a fini comparativi, il bilancio secondo gli IAS/IFRS al 31 dicembre 2004. L'analisi finora condotta ha portato all'individuazione di alcune differenze tra i principi contabili italiani e gli IAS/IFRS a regime (ipotizzando il recepimento degli Exposure Draft attualmente disponibili ed escludendo il trattamento delle differenze derivanti dalla prima applicazione dei principi internazionali) le cui principali sono qui di seguito illustrate:

- *azioni proprie*: tali azioni, secondo gli IAS/IFRS, non potranno essere iscritte all'attivo e dovranno essere annullate unitamente alla corrispondente riserva; inoltre, l'importo delle azioni proprie dovrà essere portato in riduzione del patrimonio netto;
- *TFR*: i principi italiani richiedono di rilevare la passività per il Trattamento di Fine Rapporto (TFR) sulla base del debito nominale maturato alla data di chiusura del bilancio; secondo gli IAS/IFRS, l'istituto del TFR rientra nella tipologia dei piani a benefici definiti soggetti a valutazioni di natura attuariale per esprimere il valore attuale del beneficio, erogabile al termine del rapporto di lavoro, che i dipendenti hanno maturato alla data di bilancio;

- *strumenti derivati*: secondo i principi IAS/IFRS tutti gli strumenti derivati devono essere riflessi in bilancio al relativo “fair value”. La modalità di contabilizzazione degli strumenti derivati varia a seconda delle caratteristiche degli stessi (strumenti di copertura e strumenti non di copertura);
- *componenti straordinarie*: secondo i principi IAS/IFRS vengono meno le componenti di natura straordinaria;
- *deroghe ai principi contabili previste da leggi speciali*: ai fini IAS/IFRS il trattamento contabile non dovrà tenere conto dell’interferenza prodotta da leggi speciali e fiscali.

Inoltre é in corso l’esame della facoltà di applicazione del “fair value” nella valutazione delle immobilizzazioni materiali, attualmente iscritte al costo storico. Relativamente alle differenze identificate sono stati avviati progetti per la definizione delle procedure operative per la relativa quantificazione.

### **Investimenti**

Gli investimenti più consistenti sono stati fatti dalla Cembre S.p.A. e dalla Cembre Ltd in immobilizzazioni materiali, che, al lordo di ammortamenti e dismissioni, ammontano rispettivamente a 2,3 milioni di euro ed a 0,9 milioni di euro. Gli investimenti di Cembre S.p.A. sono costituiti per la maggior parte da impianti e macchinari per 1,3 milioni di euro e da lavori di ampliamento o completamento di fabbricati già esistenti per 0,46 milioni di euro. Cembre Ltd ha investito 0,7 milioni di euro in lavori di adeguamento della sede di Birmingham.

### **Ricerca e sviluppo**

Nella relazione sulla gestione della Capogruppo abbiamo riferito relativamente all’attività di ricerca e sviluppo della società di Brescia, che è quella con maggior esperienza e con l’ufficio tecnico più numeroso. Anche le altre società del gruppo contribuiscono attivamente alla ricerca ed allo sviluppo dei prodotti.

### **Rapporti con parti correlate**

Per i rapporti intrattenuti con le parti correlate si rimanda a quanto indicato nella relazione sulla gestione della Capogruppo.

### **Numero e valore nominale delle azioni della controllante e loro acquisti o alienazioni**

Al 31 dicembre 2003 risultano in portafoglio 243.000 azioni proprie, iscritte al costo per 588.230 euro, rettificato da una svalutazione pari a 119.026 euro, per tenere conto dell’effettivo valore di mercato. Il valore nominale complessivo di 126.360 euro é pari all’1,43 per cento del capitale sociale. Nel corso dell’esercizio non sono state acquistate e non sono state cedute azioni proprie. Al 31 dicembre 2003 la Società non ha acquistato o alienato né tantomeno possiede, né direttamente né per tramite di società controllate, società fiduciaria o interposta persona, azioni o quote di società controllanti.

### **Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell’esercizio**

Cembre S.p.A. ha sottoscritto nel marzo 2004 un aumento di capitale in Cembre Ltd per 500.000



sterline, inoltre Cembre S.p.A. ha deliberato di sottoscrivere un aumento di capitale in Cembre Inc per 600.000 dollari.

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

### **Evoluzione prevedibile della gestione**

Si prevede per il 2004 un incremento dell'attività, sia per il mercato nazionale, sia per quello estero ed il mantenimento di positivi risultati reddituali.

### **ALLEGATI**

Il presente documento è integrato dai seguenti due allegati:

Allegato A Conto economico consolidato riclassificato al 31 dicembre 2003;

Allegato B Rendiconto finanziario consolidato in termini di variazioni di capitale circolante netto per l'esercizio 2003;

Brescia, 29 marzo 2004

*PER IL CONSIGLIO D'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)	31.12.2003	%	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%
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>59.948.327</b>		<b>56.995.498</b>		<b>5,2%</b>
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%
<b>VALORE DELLA PRODUZIONE</b>	<b>60.711.698</b>	<b>101,4</b>	<b>59.433.819</b>	<b>104,4</b>	<b>2,2%</b>
Consumi di materie prime e servizi	(30.774.957)	(51,4)	(30.800.794)	(54,1)	-0,1%
Oneri diversi di gestione	(256.242)	(0,4)	(194.633)	(0,3)	31,7%
<b>VALORE AGGIUNTO</b>	<b>29.680.499</b>	<b>49,6</b>	<b>28.438.392</b>	<b>49,9</b>	<b>4,4%</b>
Costo del personale	(18.613.448)	(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%
<b>MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)</b>	<b>10.891.169</b>	<b>18,2</b>	<b>10.252.463</b>	<b>18,0</b>	<b>6,2%</b>
Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(401.451)	(0,7)	(427.898)	(0,8)	-6,2%
Ammortamento delle immobilizzazioni materiali e svalutazioni	(4.126.199)	(6,9)	(3.553.728)	(6,2)	16,1%
<b>RISULTATO OPERATIVO (EBIT)</b>	<b>6.363.519</b>	<b>10,6</b>	<b>6.270.837</b>	<b>11,0</b>	<b>1,5%</b>
Proventi (oneri) finanziari netti	(617.848)	(1,0)	(615.832)	(1,1)	0,3%
<b>RISULTATO ORDINARIO</b>	<b>5.745.671</b>	<b>9,6</b>	<b>5.655.005</b>	<b>9,9</b>	<b>1,6%</b>
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(66.141)	(0,1)	(450.692)	(0,8)	-85,3%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>5.679.530</b>	<b>9,5</b>	<b>5.204.313</b>	<b>9,1</b>	<b>9,1%</b>
Imposte sul reddito del periodo	(2.691.420)	(4,5)	(1.990.813)	(3,5)	
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	<b>2.988.110</b>	<b>5,0</b>	<b>3.213.500</b>	<b>5,6</b>	<b>-7,0%</b>
<b>CASH FLOW (utile ed ammortamenti)</b>	<b>7.515.760</b>	<b>12,6</b>	<b>7.195.126</b>	<b>12,6</b>	<b>4,5%</b>



**ALLEGATO B ALLA RELAZIONE SULLA GESTIONE DEL GRUPPO CEMBRE**  
**RENDICONTO FINANZIARIO CONSOLIDATO IN TERMINI DI VARIAZIONI**  
**DI CAPITALE CIRCOLANTE NETTO PER L'ESERCIZIO 2003**

(in migliaia di euro)

<b>Fonti di finanziamento:</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
Utile dell' esercizio	2.988	3.214
Rettifiche in più (meno) relative alle voci che non hanno determinato movimento di capitale circolante netto:		
Ammortamento Immobilizzazioni materiali e svalutazioni	3.978	3.554
Ammortamento Immobilizzazioni immateriali e svalutazioni	549	428
Accantonamenti ai fondi per rischi e oneri	26	44
Quota indennità fine rapporto	639	717
Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale	8.180	7.957
Incremento del debito verso banche oltre 12 mesi	4.000	2.000
Incremento debito verso altri finanziatori oltre 12 mesi	0	2
Valore netto contabile cespiti venduti	555	660
Variazione fondi per rischi ed oneri	(148)	9
Altre variazioni patrimoniali	(374)	(279)
<b>TOTALE FONTI</b>	<b>12.213</b>	<b>10.349</b>
<b>Impieghi:</b>		
Incrementi immobilizzazioni immateriali	130	1.812
Acquisti immobilizzazioni materiali	3.687	8.858
Incremento crediti oltre 12 mesi	17	50
Decremento debito verso banche oltre 12 mesi	2.099	2.536
Trasferimento quote correnti dei finanziamenti ai debiti a breve	3.146	308
Decremento debito verso altri finanziatori oltre 12 mesi	26	0
Pagamento indennità fine rapporto	530	343
Pagamento dividendi	1.341	1.676
<b>TOTALE IMPIEGHI</b>	<b>10.976</b>	<b>15.583</b>
<b>AUMENTO (RIDUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>1.237</b>	<b>(5.234)</b>



<b>Variazione nei componenti il capitale circolante netto:</b>		
<b>Attività a breve:</b>		
Cassa e banche	732	(1.520)
Crediti finanziari non immobilizzati	123	(101)
Crediti finanziari immobilizzati entro 12 mesi	(1)	(1)
Crediti commerciali	546	781
Altri crediti	(320)	351
Rimanenze	(1.276)	1.329
Ratei e risconti attivi	(56)	412
	<b>(252)</b>	<b>1.251</b>
<b>Passività a breve:</b>		
Conti bancari passivi	(191)	5.692
Debiti verso altri finanziatori entro 12 mesi	(10)	2
Debiti commerciali	(1.883)	1.027
Debiti verso l'erario	70	(238)
Altri debiti	545	(111)
Ratei e risconti passivi	(20)	113
	<b>(1.489)</b>	<b>6.485</b>
<b>AUMENTO (RIDUZIONE) DEL CAPITALE CIRCOLANTE NETTO</b>	<b>1.237</b>	<b>(5.234)</b>

*Bilancio Consolidato  
al 31 dicembre 2003*

---



## Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2003

Stato patrimoniale - Attivo (valori in Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti</b>		
<b>B) Immobilizzazioni</b>		
<i>I - Immobilizzazioni Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	87.846
3) Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	359.627	363.422
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	224.422	247.244
5) Avviamento	0	92.962
5)a Differenza da consolidamento	0	142.977
7) Altre	760.754	829.756
<b>Totale</b>	<b>1.344.803</b>	<b>1.764.207</b>
<i>II - Immobilizzazioni Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	11.672.858	10.954.956
2) Impianti e macchinari	8.314.899	8.981.120
3) Attrezzature industriali e commerciali	2.071.311	2.390.903
4) Altri beni	1.722.681	2.076.256
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	89.556	315.409
<b>Totale</b>	<b>23.871.305</b>	<b>24.718.644</b>
<i>III - Immobilizzazioni Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
d) altre imprese	5.224	5.224
2) Crediti		
d) verso altri entro 12 mesi	0	1.034
d) verso altri oltre 12 mesi	119.840	180.648
<b>Totale</b>	<b>125.064</b>	<b>186.906</b>
<b>Totale immobilizzazioni</b>	<b>25.341.172</b>	<b>26.669.757</b>
<b>C) Attivo circolante</b>		
<i>I - Rimanenze</i>		
1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	4.382.694	4.851.554
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati	4.655.508	4.664.993
4) Prodotti finiti e merci	11.595.665	12.393.919
<b>Totale</b>	<b>20.633.867</b>	<b>21.910.466</b>



<i>II - Crediti</i>		
1) Verso clienti		
- entro 12 mesi	18.198.715	17.652.516
5) Verso altri		
- entro 12 mesi	1.194.259	1.514.106
- oltre 12 mesi	178.972	100.338
<b>Totale crediti verso altri</b>	<b>1.373.231</b>	<b>1.614.444</b>
<b>Totale crediti</b>	<b>19.571.946</b>	<b>19.266.960</b>
 <i>III - Attività Finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni</i>		
5) Azioni proprie (val. nominale euro 126.360)	588.230	465.296
 <i>IV - Disponibilità liquide</i>		
1) Depositi bancari e postali	4.040.875	3.299.967
3) Denaro e valori in cassa	17.902	27.270
<b>Totale Disponibilità liquide</b>	<b>4.058.777</b>	<b>3.327.237</b>
<b>Totale attivo circolante</b>	<b>44.852.820</b>	<b>44.969.959</b>
<b>D) Ratei e risconti attivi</b>	<b>465.943</b>	<b>522.103</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>70.659.935</b>	<b>72.161.819</b>

<b>Passivo</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
----------------	-------------------	-------------------

<b>A) Patrimonio netto</b>		
I - Capitale	8.840.000	8.840.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni	12.244.869	12.244.869
III - Riserva di rivalutazione	585.159	585.159
IV - Riserva legale	1.244.028	1.109.396
V - Riserva per azioni proprie in portafoglio	588.231	465.296
VI - Riserve statutarie	0	0
VII - Altre riserve:		
Fondi riserve in sospensione di imposta	68.412	68.412
Riserva di consolidamento	5.042.619	4.443.057
Differenze di conversione	(265.206)	189.753
Riserva straordinaria	9.690.804	8.596.299
VIII - Utili portati a nuovo	0	0
IX - Utile dell'esercizio	2.988.110	3.213.500
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>41.027.026</b>	<b>39.755.741</b>



<b>B) Fondi per rischi e oneri</b>		
2) Per imposte	1.993.651	2.196.715
3) Altri	385.744	305.247
<b>Totale fondi per rischi e oneri</b>	<b>2.379.395</b>	<b>2.501.962</b>
<b>C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato</b>		
	<b>3.611.298</b>	<b>3.501.976</b>
<b>D) Debiti</b>		
3) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	9.373.384	9.564.392
- oltre 12 mesi	2.666.677	3.912.019
<b>Totale debiti verso banche</b>	<b>12.040.061</b>	<b>13.476.411</b>
4) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	36.817	47.070
- oltre 12 mesi	40.387	66.256
<b>Totale debiti verso altri finanziatori</b>	<b>77.204</b>	<b>113.326</b>
5) Acconti	6.624	115.930
6) Debiti verso fornitori	6.811.380	8.583.963
11) Debiti Tributarî	1.416.603	1.447.828
12) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	875.334	774.048
13) Altri debiti	2.251.396	1.706.586
<b>Totale debiti</b>	<b>23.478.602</b>	<b>26.218.092</b>
<b>E) Ratei e risconti passivi</b>		
	<b>163.614</b>	<b>184.048</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>70.659.935</b>	<b>72.161.819</b>
<b>Conti d'ordine</b>		
2) Fidejussioni prestate	63.205	59.510
3) Fidejussioni ricevute	81.796	236.746



Conto economico (valori in Euro)	31.12.2003	31.12.2002
<b>A) Valore della produzione</b>		
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	59.870.282	56.945.939
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(61.138)	1.566.451
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	824.509	871.870
5) Altri ricavi e proventi		
a) vari	45.268	49.559
b) contributi in conto esercizio	32.777	0
<b>Totale valore della produzione</b>	<b>60.711.698</b>	<b>59.433.819</b>
<b>B) Costi della produzione</b>		
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(18.816.949)	(19.980.602)
7) Per servizi	(10.586.661)	(10.016.860)
8) Per godimento di beni di terzi	(971.789)	(935.136)
9) Per il personale		
a) Salari e stipendi	(13.973.666)	(13.545.771)
b) Oneri sociali	(3.797.468)	(3.638.452)
c) Trattamento di fine rapporto	(706.138)	(712.522)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(11.549)	(12.134)
e) Altri costi	(124.627)	(125.581)
<b>Totale costi per il personale</b>	<b>(18.613.448)</b>	<b>(18.034.460)</b>
10) Ammortamenti e svalutazioni		
a) Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	(401.451)	(427.898)
b) Ammortamento delle immobilizzazioni materiali	(3.977.703)	(3.553.728)
c) Altre svalutazioni delle Immobilizzazioni	(148.496)	0
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(150.213)	(107.053)
<b>Totale ammortamenti e svalutazioni</b>	<b>(4.677.863)</b>	<b>(4.088.679)</b>
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(399.558)	131.804
12) Accantonamenti per rischi	(25.669)	(44.416)
14) Oneri diversi di gestione	(256.242)	(194.633)
<b>Totale costi della produzione</b>	<b>(54.348.179)</b>	<b>(53.162.982)</b>
<b>Differenza tra valore e costi di produzione (A-B)</b>	<b>6.363.519</b>	<b>6.270.837</b>



<b>C) Proventi e oneri finanziari</b>		
16) Altri proventi finanziari:		
d) proventi diversi	101.395	73.906
17) Interessi e altri oneri finanziari	(719.243)	(689.738)
<b>Totale</b>	<b>(617.848)</b>	<b>(615.832)</b>
<b>D) Rettifiche di valore di attività finanziarie</b>		
18) Rivalutazioni		
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	2.930	5.611
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	122.934	0
19) Svalutazioni		
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	(101.404)
<b>Totale delle rettifiche</b>	<b>125.864</b>	<b>(95.793)</b>
<b>E) Proventi e oneri straordinari</b>		
20) Proventi	33.760	49.178
21) Oneri	(225.765)	(404.077)
<b>Totale delle partite straordinarie</b>	<b>(192.005)</b>	<b>(354.899)</b>
<b>Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)</b>	<b>5.679.530</b>	<b>5.204.313</b>
22) Imposte sul reddito dell'esercizio		
a) imposte correnti	(2.882.708)	(2.194.040)
b) imposte differite	191.288	203.227
<b>Totale imposte</b>	<b>(2.691.420)</b>	<b>(1.990.813)</b>
<b>23) Utile dell'esercizio</b>	<b>2.988.110</b>	<b>3.213.500</b>

Brescia, 29 marzo 2004

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.

Il Presidente  
CARLO ROSANI

## Nota integrativa al bilancio consolidato Gruppo Cembre al 31 dicembre 2003

Il bilancio consolidato relativo all'esercizio 2003 è redatto in osservanza delle norme vigenti di cui al decreto legislativo numero 127 del 9 aprile 1991.

La presente nota è composta dai seguenti paragrafi:

1. Contenuto e forma del bilancio consolidato
2. Principi di consolidamento e criteri di valutazione
3. Variazioni significative delle principali voci dell'attivo e del passivo
4. Ricavi delle vendite e delle prestazioni
5. Costi per servizi
6. Costi del personale
7. Altre svalutazioni delle immobilizzazioni
8. Altri proventi finanziari
9. Interessi e oneri finanziari
10. Rettifiche di valore di attività finanziarie
11. Oneri straordinari
12. Imposte sul reddito
13. Compensi ad amministratori e sindaci
14. Elenco delle società incluse nel bilancio consolidato

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 di bilancio consolidato sono perfettamente comparabili con quelli del bilancio consolidato dell'anno precedente, in quanto, se necessario, sono state adattate le voci dell'esercizio precedente. Le variazioni patrimoniali ed economiche dovute alle eventuali modifiche dell'area di consolidamento, ove significative, sono esplicitate e commentate;
- i criteri di valutazione sono conformi alle disposizioni di legge;
- la variazione intervenuta nelle principali voci dell'attivo e del passivo e del conto economico sono commentate quando significative;
- si è tenuto conto dei rischi e delle perdite di competenza dell'esercizio anche se conosciute dopo la chiusura dello stesso.



## 1. CONTENUTO E FORMA DEL BILANCIO CONSOLIDATO

Il bilancio consolidato del Gruppo comprende i bilanci al 31 dicembre 2003 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione del Gruppo al 31.12.2003	Quota di partecipazione del Gruppo 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 s.r.l. (Italia)	100%	100%

\* 5% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

\*\* 50% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

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

Nel corso del 2003 l'area di consolidamento non ha subito modifiche; nell'esercizio 2002 l'apporto della General Marking srl era stato di 5 mesi in quanto costituita nel luglio 2002.

Ai fini del consolidamento sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2003 approvati dagli organi sociali delle rispettive Società controllate e dal Consiglio di Amministrazione della controllante Cembre SpA.

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

## 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, diversi dai lavori in corso su ordinazione di terzi;
- 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 o alla data di acquisto delle azioni o quote delle società consolidate, è stata iscritta:

- se negativa in una voce del patrimonio netto denominata "Riserva di consolidamento";
- se positiva in diminuzione della "Riserva di consolidamento", nel caso sia dovuta a perdite di esercizi precedenti, oppure nell'attivo alla voce "Differenza di consolidamento", se avente natura di avviamento e nel caso non sia allocabile ad altre poste dell'attivo.

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

## 2.2 Criteri di valutazione applicati

### *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. La differenza di consolidamento è ammortizzata in cinque esercizi.

### *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 in base alla 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 di ammortamento utilizzate, invariate rispetto allo scorso esercizio, sono le seguenti:

Fabbricati e costruzioni leggere	dal 2% al 10%
Impianti e macchinari	dal 5% al 25%
Attrezzature Industriali e Commerciali	dal 6% al 25%
Altri beni (Mobili e macchine d'ufficio, Mezzi di trasporto)	dal 6% al 33%

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

### *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 in bilancio al valore di presunto realizzo, costituito dal valore nominale rettificato, qualora necessario, da appositi fondi di svalutazione. I debiti sono iscritti al valore nominale, rappresentativo delle passività effettivamente maturate.

### *Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni*

I titoli sono iscritti al minore tra il costo, determinato con il metodo del costo d'acquisto medio ponderato, e il valore di mercato. Se nei successivi esercizi 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 dell'esercizio. 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 stanziate per competenza; sono inclusi, infatti, principalmente, gli accantonamenti di imposte riguardanti lo storno degli ammortamenti anticipati e la valorizzazione delle giacenze di magazzino della Capogruppo a costi medi anziché con il metodo LIFO.

Le imposte prepagate, risultanti dallo storno degli utili infragruppo inclusi nei valori del magazzino a fine esercizio 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 attive 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 e i ricavi dell'esercizio sono contabilizzati secondo il principio della competenza.

I ricavi ed i proventi, i costi e gli oneri sono iscritti al netto dei resi, degli sconti e degli abbuoni.

### 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 dei bilanci espressi in altre valute sono i seguenti:

- i saldi patrimoniali sono convertiti ai cambi relativi all'ultimo giorno dell'esercizio ad esclusione degli importi relativi al Patrimonio Netto convertiti ai cambi storici;
- i saldi dei conti economici sono convertiti ai cambi medi dell'esercizio.

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:

Valute	Cambio fine esercizio	Cambio medio 2003
Sterlina inglese	0,703	0,691
Dollaro Usa	1,249	1,131
Corona norvegese	8,421	8,003

## 3. VARIAZIONI SIGNIFICATIVE DELLE PRINCIPALI VOCI DELL'ATTIVO E DEL PASSIVO

### 3.1 Immobilizzazioni immateriali

#### 3.1.1 Costi di impianto ed ampliamento

A fini prudenziali é stata effettuata una svalutazione totale per 65.863 euro dei costi iscritti nell'esercizio precedente dalla General Marking srl, in quanto la società non ha raggiunto un equilibrio gestionale nel corso dell'esercizio 2003.

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

La voce è costituita in parte dal valore del brevetto acquisito dalla General Marking srl nel corso dell'esercizio 2002 ed in parte da software applicativo concesso in licenza d'uso a tempo indeterminato.

#### 3.1.3 Concessioni, licenze, marchi e diritti simili

La voce é quasi interamente costituita dal valore dei marchi acquisiti da General Marking srl.

#### 3.1.4 Avviamento

La voce, a fini prudenziali, é stata interamente svalutata per euro 82.633, importo al netto dell'ammortamento dell'esercizio, in quanto la società controllata non ha prodotto utili nel corso dell'esercizio 2003. Tale avviamento era stato iscritto nel bilancio della General Marking srl a seguito dell'acquisizione del ramo d'azienda operante nel settore della marcatura dei cavi effettuata nel 2002.



### 3.1.5 Altre immobilizzazioni immateriali

Le altre immobilizzazioni sono quasi interamente costituite dai costi ad utilità pluriennale sostenuti per adeguare l'immobile industriale in locazione attigua alla sede di Brescia alle specifiche esigenze produttive.

### 3.2 Immobilizzazioni materiali

(migliaia di euro)	Costo storico	Fondo Ammortamento	Saldo 2003	Saldo 2002
Terreni e Fabbricati	15.267	3.594	11.673	10.955
Impianti e macchinari	25.553	17.238	8.315	8.981
Attrezzature industriali e commerciali	5.802	3.731	2.071	2.391
Altri beni	5.270	3.625	1.645	1.969
Altri beni in locazione finanziaria	183	106	77	107
Immobilizzazioni in corso	90		90	315
<b>Totale</b>	<b>52.165</b>	<b>28.294</b>	<b>23.871</b>	<b>24.718</b>

Gli investimenti più consistenti sono stati effettuati dalla Capogruppo in fabbricati industriali, in impianti, in macchinari ed in attrezzature industriali per la descrizione dei quali rimandiamo al relativo bilancio. Anche la controllata inglese Cembre Ltd ha ampliato la propria sede in Birmingham, investendo circa 700.000 euro principalmente per la costruzione di un nuovo fabbricato industriale.

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

Si precisa, inoltre, che le immobilizzazioni materiali della Capogruppo sono state rivalutate per un totale di 1.076 migliaia di euro, per il cui dettaglio si rimanda al bilancio della stessa.

### 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 Crediti verso altri oltre 12 mesi

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



### 3.4 Rimanenze

<i>(migliaia di euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002	Variazione
Materie prime	4.383	4.851	(468)
Prodotti in lavorazione e semilavorati	4.655	4.665	(10)
Prodotti finiti e merci	11.596	12.394	(798)
<b>Totale</b>	<b>20.634</b>	<b>21.910</b>	<b>(1.276)</b>

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a circa 552 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo è stato incrementato nel corso del 2003 per 216 migliaia di euro ed è stato utilizzato per 10 migliaia di euro.

La valutazione adottata non differisce in misura apprezzabile da quella ottenuta utilizzando i costi correnti alla fine dell'esercizio.

### 3.5 Crediti verso clienti

Il saldo è così composto:

<i>(migliaia di euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002
Crediti verso clienti lordi	18.830	18.249
Fondo svalutazione crediti	(631)	(596)
<b>Totale</b>	<b>18.199</b>	<b>17.653</b>

La variazione rispetto all'esercizio precedente è correlata all'aumento dei ricavi delle vendite.



### 3.6 Crediti verso altri

Il saldo dei crediti verso altri entro 12 mesi al 31 dicembre 2003 è così composto:

(migliaia di euro)	31/12/2003	31/12/2002
Crediti per imposte prepagate	919	950
Crediti per acconti su imposte	66	63
Crediti IVA ed analoghe imposte estere	129	396
Vari	80	105
<b>Totale</b>	<b>1.195</b>	<b>1.514</b>

I crediti per imposte prepagate sono composti da 760 migliaia di euro risultanti dallo storno degli utili infragruppo inclusi nei valori del magazzino a fine esercizio e non ancora realizzati con terzi e da 159 migliaia di euro contabilizzati dalla Capogruppo per l'analisi dei quali si rimanda al relativo bilancio.

I crediti per acconti su imposte sono generati dai maggiori versamenti effettuati a titolo di acconto IRPEG relativamente alle imposte sul reddito del periodo.

### 3.7 Azioni proprie

Sono costituite dal valore delle numero 243.000 azioni della Capogruppo, di proprietà della stessa al 31 dicembre 2003. Alla data del 29 marzo 2004 il numero delle azioni proprie non ha subito modificazioni.

### 3.8 Ratei e risconti attivi

La voce è composta principalmente dal risconto attivo, pari ad euro 309.750, del costo 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 dei ratei e risconti attivi è pari ad euro 227.150.

### 3.9 Patrimonio netto

Il capitale sociale della Capogruppo, pari a 8.840.000 euro, è suddiviso in 17 milioni di azioni ordinarie, da nominali 0,52 euro cadauna, interamente sottoscritte e versate.

A seguito della rivalutazione, per 122.934 euro, operata sulle azioni proprie, la parte di riserva straordinaria corrispondente è stata girata in aumento della riserva obbligatoria per azioni proprie.

Nel prospetto riepilogativo delle variazioni del patrimonio netto, allegato alla presente Nota Integrativa, che costituisce parte integrante della stessa, sono analizzate tutte le variazioni intervenute nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto.

Le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento hanno determinato le seguenti differenze tra



il bilancio al 31 dicembre 2003 della Capogruppo Cembre S.p.A. e il bilancio consolidato a tale data (in migliaia di euro):

<b>Prospetto di raccordo tra il bilancio della Capogruppo ed il bilancio consolidato</b>	<i>Patrimonio netto</i>	<i>Utile netto</i>
Patrimonio netto e risultato dell'esercizio da bilancio al 31.12.2003 della Società controllante	35.710	2.448
<i>Storno appostazioni esclusivamente di natura fiscale:</i>		
- ammortamenti anticipati nelle società italiane effetto fiscale	4.674 (1.741)	(316) 168
	2.933	(148)
- fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (al netto effetto fiscale)	11	0
- adeguamento valutazione magazzino controllante ai criteri di Gruppo effetto fiscale	341 (127)	(59) 26
	214	(33)
Storno svalutazione partecipazione General Marking srl e fondo copertura perdita esercizio 2003 della stessa (al netto effetto fisc.)	803	803
<i>Eliminazione valore di carico partecipazioni consolidate:</i>		
- diff. tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	2.762	(91)
<i>Eliminazione degli effetti di operazioni tra le società consolidate:</i>		
- profitti infragruppo compresi nel valore delle rimanenze (al netto dell'effetto fiscale)	(1.280)	20
- diff. di conversione valuta da storno crediti e debiti infragruppo	(126)	(11)
<b>Patrimonio netto e risultato del Gruppo</b>	<b>41.027</b>	<b>2.988</b>

La riserva di consolidamento è così composta in migliaia di euro:

	31/12/2003	31/12/2002
Riserva per eliminazione partecipazioni	3.118	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
<b>Totale</b>	<b>5.043</b>	<b>4.443</b>



### 3.10 Fondi per rischi ed oneri

Il fondo imposte differite è così composto in migliaia di euro:

	31/12/2003	31/12/2002
Fondi rivenienti dalle società consolidate	118	127
Imposte differite relative allo storno di ammortamenti anticipati	1.741	1.909
Imposte differite relative alla differenza Lifo/costo medio nella valorizzazione rimanenze Capogruppo	127	153
Storno fondo garanzia prodotti società tedesca	8	8
<b>Totale</b>	<b>1.994</b>	<b>2.197</b>

Nei fondi rivenienti dalle società consolidate sono contenuti gli accantonamenti effettuati a fronte di ammortamenti imputati unicamente a fini fiscali dalla controllata inglese per 118 migliaia di euro. Lo stanziamento di un fondo garanzia prodotti da parte della società tedesca ha carattere meramente fiscale, conseguentemente, tale posta è stata stornata.

Gli altri fondi per rischi sono così composti in migliaia di euro:

	31/12/2003	31/12/2002
Contenzioso Inail	208	200
Oscillazione cambi	127	68
Indennità suppletiva clientela	36	37
Altri	15	
<b>Totale</b>	<b>386</b>	<b>305</b>

### 3.11 Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato

31/12/2002	Accantonamento	Utilizzo	31/12/2003
3.502	639	(530)	3.611

L'elemento retributivo straordinario riconosciuto dalla legislazione francese ai dipendenti che entrano in pensione è stato classificato in questa voce.



### 3.12 Debiti

#### 3.12.1 Debiti verso banche

Descrizione (migliaia di euro)	31/12/2003		31/12/2002	
	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi	Entro 12 mesi	Oltre 12 mesi
Finanziamenti a breve e c/c	8.728	2.021	9.256	
Finanziamenti a medio/lungo	646	645	308	3.912
<b>Totale</b>	<b>9.374</b>	<b>2.666</b>	<b>9.564</b>	<b>3.912</b>

Nel maggio 2003 Cembre S.p.A. ha ottenuto un finanziamento di 2,5 milioni di euro, rimborsabile a 18 mesi in un'unica soluzione, al tasso fisso del 2,6 per cento.

Nel settembre 2003 Cembre España ha ottenuto un finanziamento di 1,5 milioni di euro, rimborsabile a 18 mesi in un'unica soluzione, al tasso fisso del 3,0375 per cento.

A fronte dei finanziamenti concessi a Cembre España, Cembre Inc. ed a General Marking srl, Cembre S.p.A. ha assunto impegni di garanzia rispettivamente per 1.500.000 euro, 521.177 euro e 3.500.000 euro.

#### 3.12.2 Debiti tributari

Il saldo é così composto:  
(migliaia di euro)

	31/12/2003	31/12/2002
Debiti per ritenute verso dipendenti	764	726
Debiti per imposte correnti	157	265
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	474	427
Altre imposte	22	30
<b>Totale</b>	<b>1.417</b>	<b>1.448</b>

#### 3.12.3 Altri debiti

Il saldo é così composto:  
(migliaia di euro)

	31/12/2003	31/12/2002
Debiti verso dipendenti	819	641
Debiti per premi a clienti	1.181	805
Debiti per provvigioni da liquidare	131	137
Debiti verso Collegio sindacale e analoghi organi esteri	51	21
Vari	70	103
<b>Totale</b>	<b>2.252</b>	<b>1.707</b>

L'aumento dei premi a clienti è strettamente legato all'aumento del fatturato.



#### 4. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

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

<i>(migliaia di euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002
Italia	29.765	27.518
Eestero Europa	25.310	24.246
Eestero Extra Europa	4.795	5.182
<b>Totale</b>	<b>59.870</b>	<b>56.946</b>

#### 5. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

<i>(migliaia di euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002
Lavorazioni esterne	2.082	2.066
Energia, riscaldamento ed acqua	745	667
Trasporti su vendite	1.557	1.333
Carburanti	192	190
Viaggi e trasferte	571	623
Manutenzioni e riparazioni	1.169	1.165
Consulenze	1.060	981
Pubblicità e promozione	346	326
Assicurazioni	371	345
Emolumenti organi sociali	662	600
Spese postali e telefoniche	326	317
Provvigioni	273	259
Vigilanza e pulizie	311	274
Varie	922	871
<b>Totale</b>	<b>10.587</b>	<b>10.017</b>



## 6. COSTI DEL PERSONALE

L'incremento del costo per il personale è dovuto all'aumento del numero dei dipendenti. Il numero medio dei dipendenti del Gruppo, ripartito per categoria, è il seguente:

	31/12/2003	31/12/2002
DIRIGENTI	16	17
IMPIEGATI	225	224
OPERAI	227	212
<b>TOTALE</b>	<b>468</b>	<b>453</b>

## 7. ALTRE SVALUTAZIONI DELLE IMMOBILIZZAZIONI

A fini prudenziali è stata effettuata una completa svalutazione dei "costi di impianto ed ampliamento" per 65.863 euro e dell'avviamento per euro 82.633, poste iscritte nell'esercizio precedente dalla General Marking srl. Tale svalutazione è dovuta al mancato raggiungimento di un equilibrio gestionale nel corso dell'esercizio 2003.

## 8. ALTRI PROVENTI FINANZIARI

La voce altri proventi finanziari risulta così composta:

<i>(migliaia di euro)</i>	31/12/2003	31/12/2002
Interessi attivi bancari	22	33
Interessi attivi su crediti verso clienti	1	6
Utili su cambi	9	31
Differenza positiva conversione valuta	44	
Varie	25	4
<b>Totale</b>	<b>101</b>	<b>74</b>

Le differenza positiva di conversione valuta, relativa all'esercizio 2003, deriva dall'eliminazione dei rapporti infragruppo in valuta.



## 9. INTERESSI E ONERI FINANZIARI

La voce interessi ed altri oneri finanziari risulta così composta:  
(migliaia di euro)

	31/12/2003	31/12/2002
Interessi su finanziamenti bancari	395	374
Spese bancarie e oneri vari	22	83
Perdite e accantonamenti su cambi	302	43
Differenza negativa conversione valuta		190
<b>Totale</b>	<b>719</b>	<b>690</b>

La differenza negativa di conversione valuta, relativa all'esercizio 2002, deriva dall'eliminazione dei rapporti infragruppo in valuta.

## 10. RETTIFICHE DI VALORE DI ATTIVITÀ FINANZIARIE

La rivalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni è relativa alle azioni proprie detenute in portafoglio dalla Capogruppo.

## 11. ONERI STRAORDINARI

La voce oneri straordinari risulta così composta:  
(migliaia di euro)

	31/12/2003	31/12/2002
Sopravvenienze passive	77	105
Resi su vendite di anni precedenti	119	75
Provvigioni esercizio precedente		24
Premi a clienti esercizio precedente	16	
Debito verso Inail	14	200
<b>Totale</b>	<b>226</b>	<b>404</b>

Nelle sopravvenienze passive sono incluse provvigioni relative all'esercizio precedente per 16 migliaia di euro.

## 12. IMPOSTE SUL REDDITO

L'aumento delle imposte rispetto allo scorso esercizio è dovuto 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.



### 13. COMPENSI AD AMMINISTRATORI E SINDACI

I compensi agli Amministratori e ai Sindaci della Capogruppo sono indicati nella Nota Integrativa al bilancio di Cembre S.p.A. L'unico amministratore della Capogruppo che ha percepito compensi da altre società del gruppo è Giovanni De Vecchi, Presidente di General Marking srl., percettore di 15.000 euro per tale carica.

### 14. ELENCO IMPRESE INCLUSE NEL BILANCIO CONSOLIDATO

Le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale, ex articolo 26 decreto legislativo n. 127 del 9 aprile 1991, sono le seguenti:

Denominazione	Sede	Capitale sociale	Quota posseduta al 31/12/2003	Quota posseduta al 31/12/2002
Cembre Ltd	<i>Sutton Coldfield</i> (Birmingham)	GBP 1.200.000	100%	100%
Cembre Sarl	<i>Morangis</i> (Parigi)	EURO 1.071.000	100% (*)	100% (*)
Cembre España SL	<i>Coslada</i> (Madrid)	EURO 900.000	100% (*)	100% (*)
Cembre AS	<i>Stokke</i> (Norvegia)	NOK 2.400.000	100%	100%
Cembre GmbH	<i>Monaco</i> (Germania)	EURO 512.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Inc	<i>Edison</i> (New Jersey - Usa)	US \$ 840.000	100%**)	100%**)
General Marking srl	<i>Brescia</i> (Italia)	EURO 99.000	100%	100%

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

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

Allo scopo di fornire una più esauriente informazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica della società, il bilancio consolidato, oltre allo Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa, è integrato dal prospetto riepilogativo delle variazioni del patrimonio netto consolidato dal 31 dicembre 2002 al 31 dicembre 2003 (allegato numero uno).

Brescia, 29 marzo 2004

PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE  
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.

Il Presidente  
CARLO ROSANI



**ALLEGATO N. 1 ALLA NOTA INTEGRATIVA DEL BILANCIO CONSOLIDATO GRUPPO CEMBRE  
PROSPETTO RIEPILOGATIVO DELLE VARIAZIONI  
DEL PATRIMONIO NETTO CONSOLIDATO DAL 31/12/2002 AL 31/12/2003**

(valori in euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo delle azioni	Riserva di rivalutazione	Riserva legale	Riserva per azioni proprie in portafoglio	Fondi riserve in sospensione di imposta	Riserva di consolidamento	Differenze di conversione	Riserva straordinaria	Utile esercizio	Totale Patrimonio netto
Saldo al 31 dicembre 2002	8.840.000	12.244.869	585.159	1.109.396	465.296	68.412	4.443.057	189.753	8.596.299	3.213.500	39.755.741
Differenza di conversione (1)							78.694	(454.959)			(376.265)
Giroconto per svalutazione azioni proprie					122.935				(122.935)		
Giroconto risultato				134.632			520.868		1.217.440	(3.213.500)	(1.340.560)
Utile esercizio 2003										2.988.110	2.988.110
Saldo al 31 dicembre 2003	8.840.000	12.244.869	585.159	1.244.028	588.231	68.412	5.042.619	(265.206)	9.690.804	2.988.110	41.027.026

(1) Nella riserva di consolidamento sono state esposte le differenze di conversione derivanti dal consolidamento delle quote di partecipazione detenute da Cembre Ltd nelle altre società del Gruppo.

## Relazione del collegio sindacale sul bilancio consolidato al 31 dicembre 2003 del Gruppo Cembre

“Signori azionisti,

il bilancio consolidato è costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa ed è corredato dalla Relazione sulla Gestione predisposta dal Consiglio di Amministrazione della Capogruppo, in accordo alla disciplina vigente.

Il bilancio, che è stato sottoposto alla revisione della “Reconta Ernst & Young” di Brescia, oltre ai prospetti obbligatori previsti, è corredato dai seguenti prospetti informativi:

- conto economico consolidato riclassificato;
- rendiconto finanziario consolidato in termini di variazioni del capitale circolante netto.

I principi ed i criteri di valutazione adottati dalle singole società sono sostanzialmente allineati a quelli della Capogruppo e conformi alle disposizioni vigenti.

Non si discostano inoltre nella sostanza da quelli applicati nell’esercizio precedente.

Per quanto attiene all’area di consolidamento si rileva che essa comprende, oltre alla Capogruppo, tutte le società controllate consolidate col metodo integrale.

Le variazioni rispetto al precedente bilancio sono dettagliatamente esposte nella Nota Integrativa; è allegato alla nota integrativa il prospetto riepilogativo delle variazioni del patrimonio netto consolidato.

Non esistono patrimonio netto di terzi, né utile di terzi.

L’area di consolidamento ed i metodi adottati risultano conformi alle disposizioni di legge ed alla prassi tecnica in uso a livello nazionale (principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri) e internazionali (principi dello I.A.S.B. – International Accounting Standards Board).

Nella relazione sulla gestione sono state indicate le modalità di transizione ed adozione dei principi contabili internazionali I.A.S./I.F.R.S.

Il bilancio consolidato presenta i seguenti valori di sintesi (in euro):

STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO	
- Attivo	70.659.935,00
- Passività	29.632.909,00
- Patrimonio netto del Gruppo (con utile d’es.e ris.)	41.027.026,00
- Totale passivo e patrimonio netto del gruppo	70.659.935,00
- Utile d’esercizio del gruppo	2.988.110,00
CONTI D’ORDINE	
- Fideiussioni prestate	63.205,00
- Fideiussioni ricevute	81.796,00
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	
- Valore della produzione	60.711.698,00
- Costi della produzione	(54.348.179,00)
- Differenza fra valore e costi di produzione	6.363.519,00
- Proventi e oneri finanziari	(617.848,00)
- Rettifiche di valore di attività finanziarie	125.864,00
- Proventi e oneri straordinari	(192.005,00)
- Risultato prima delle imposte	5.679.530,00
- Imposte sul reddito dell’esercizio	(2.691.420,00)
- Utile dell’esercizio di gruppo	2.988.110,00



La data di riferimento del suesposto bilancio è quella del 31 dicembre 2003 e coincide, sia con quella di tutte le società consolidate, sia con quella di chiusura dell'esercizio sociale della Capogruppo, con il periodo 01/01/03 – 31/12/2003.

I bilanci delle imprese consolidate sono stati opportunamente riclassificati ed adeguati per tenere conto delle esigenze di consolidamento e, ove necessario, modificati per uniformarli ai principi contabili del Gruppo.

I rapporti attivi e passivi e le operazioni fra le Società incluse nel consolidamento, così come i proventi e gli oneri relativi a tali operazioni risultanti da operazioni infragruppo, sono stati eliminati. La Nota Integrativa fornisce informazioni dettagliate sulle poste dello Stato Patrimoniale e del Conto Economico ed illustra i criteri di valutazione che hanno trovato puntuale applicazione nella loro formazione.

Il Collegio richiama inoltre l'attenzione su quanto segue:

- analogamente a quanto effettuato nella redazione del precedente bilancio consolidato le rimanenze di magazzino sono state valutate al costo medio per le imprese incluse nel consolidamento e sono state adeguate al costo medio quelle valutate a Lifo a scatti annuali nel bilancio della capogruppo.

La relazione sulla gestione del Consiglio di amministrazione della capogruppo è stata da noi controllata al fine di verificarne il rispetto del contenuto previsto dall'art.40 del D.Lgs 127/91 e per accertarne la congruenza con il bilancio consolidato come previsto dall'art. 41 del D.Lgs. 127/91 e risulta rispondente alle esigenze di chiarezza, correttezza e coerenza con il bilancio consolidato.

Il Collegio sindacale dà quindi atto che sono stati applicati i criteri previsti dalla Legge, così come i principi contabili di corrente adozione, per cui ritiene che il bilancio consolidato sia stato redatto in modo corretto e che i valori in esso esposti corrispondano alle risultanze contabili della Capogruppo ed alle informazioni trasmesse dalle Società controllate.

In particolare il collegio sindacale dà atto esemplificativamente di aver verificato:

- il sistema generale dei controlli interni nell'ambito del gruppo;
- le modalità dei rapporti commerciali e finanziari infragruppo;
- le metodologie di assunzione dei valori normali dei rapporti infragruppo;
- lo stato delle società controllate;
- gli standard revisionali adottati dalla società di revisione per il controllo del bilancio consolidato;
- le scritture di consolidamento;
- il libro della revisione tenuto dalla Reconta Ernst & Young.

Il Collegio Sindacale dà infine atto conclusivamente della completezza delle informazioni fornite dagli Amministratori nella Relazione sulla gestione, in merito alle operazioni infragruppo e con parti correlate, come dettagliate e motivate nella relazione stessa.

Inoltre, non risultano essere state effettuate operazioni atipiche o inusuali, né sono stati acquisiti elementi che suggeriscano di esprimere valutazioni critiche su tali temi.

La Società di Revisione non ha evidenziato rilievi od eccezioni nella relazione di certificazione.

A nostro giudizio il sopramenzionato bilancio consolidato, nel suo complesso esprime in modo corretto la situazione patrimoniale e finanziaria ed il risultato economico del gruppo Cembre per l'esercizio al 31 dicembre 2003 in conformità alle norme che disciplinano il bilancio consolidato."

#### I Sindaci

Dott. Guido Astori

Presidente e Revisore Contabile

Rag. Leone Scutti

Sindaco effettivo e Revisore Contabile

Rag.ra Maria Grazia Lizzini

Sindaco effettivo e Revisore Contabile

**ERNST & YOUNG**

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Corso Magenta, 29  
25121 Brescia

■ Tel. (+39) 030 2896111  
Fax (+39) 030 295437  
www.ey.com

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE  
ai sensi dell'art.156 del D.Lgs. 24.2.1998, n.58

Agli azionisti  
della Cembre S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio consolidato della Cembre S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2003. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato compete agli amministratori della società Cembre S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio consolidato e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio consolidato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio consolidato dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 26 marzo 2003.

3. A nostro giudizio, il bilancio consolidato della Cembre S.p.A. al 31 dicembre 2003 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e il risultato economico consolidati della società.

Brescia, 30 marzo 2004

Reconta Ernst & Young S.p.A.

  
Stefano Colpani  
(Socio)

■ Reconta Ernst & Young S.p.A.  
Sede Legale: 00196 Roma - Via G.D. Romagnosi, 18/A  
Capitale Sociale € 1.111.000,00 i.v.  
Iscritta alla S.O. del Registro delle Imprese presso la C.C.I.A.A. di Roma  
Codice fiscale e numero di iscrizione 00434000584  
P.I. 00891231003  
(vecchio numero R.I. 6697/89 - numero R.E.A. 250904)

*Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea  
degli Azionisti del 14 maggio 2004  
relative al bilancio 2003*

---



## Sintesi delle deliberazioni dell'Assemblea degli Azionisti del 14 maggio 2004 relative al bilancio 2003

- L'Assemblea ha approvato il Bilancio dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2003 con l'annessa documentazione. L'Assemblea ha deliberato il riparto dell'utile di esercizio, pari a euro 2.448.336,02 (arrotondato in bilancio a 2.448.336), come segue:

- 5% alla riserva legale	€	122.417
- agli azionisti un dividendo di euro 0,073 per ciascuna delle numero 16.757.000 azioni che hanno diritto di percepire il dividendo ai sensi dell'articolo 2357 ter del codice civile per complessive	€	1.223.261
- a riserva straordinaria	€	1.102.658,02

I dividendi sono al lordo e messi in pagamento dal 27 maggio 2004, data stacco il 24 maggio 2004, con attribuzione del credito d'imposta pieno agli aventi diritto, ossia agli azionisti con esercizio non coincidente con l'anno solare per i quali continua ad applicarsi la disciplina del credito di imposta anche nel 2004, con riferimento al periodo in corso al primo gennaio 2004.

È stato presentato in assemblea il Bilancio Consolidato 2003 con l'annessa documentazione.



Via Serenissima, 9 - 25135 Brescia (Italia)  
Telefono: 030 3692.1  
Telefax: 030 3365766  
Casella Postale 392 - 25100 Brescia (Italia)

*Indirizzo Internet:*  
[www.cembre.com](http://www.cembre.com)  
*E-mail:*  
[info@cembre.com](mailto:info@cembre.com)