

Cembre SpA

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

Relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2004

Prospetti contabili

Conto economico

(valori in Euro)

	1/1 - 31/3 2004	1/1 - 31/3 2003	1/1 - 31/12 2003
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.993.711	15.783.384	59.870.282
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	520.127	79.876	(61.138)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	58.195	164.583	824.509
5) Altri ricavi e proventi			
a) vari	2.252	8.008	45.268
b) contributi in conto esercizio	0	0	32.777
Totale valore della produzione	16.574.285	16.035.851	60.711.698
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(5.000.439)	(4.761.859)	(18.816.949)
7) Per servizi	(2.664.278)	(2.624.481)	(10.586.661)
8) Per godimento di beni di terzi	(241.054)	(251.636)	(971.789)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	(3.822.525)	(3.584.531)	(13.973.666)
b) Oneri sociali	(988.092)	(933.209)	(3.797.468)
c) Trattamento di fine rapporto	(185.882)	(209.913)	(706.138)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(1.346)	(3.099)	(11.549)
e) Altri costi	(32.537)	(29.018)	(124.627)
Totale costi per il personale	(5.030.382)	(4.759.770)	(18.613.448)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(53.975)	(87.656)	(401.451)
b) Ammort. delle immobilizzazioni materiali	(932.339)	(988.175)	(3.977.703)
c) Altre svalutazioni delle Immobilizzazioni	0	0	(148.496)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(23.117)	(25.214)	(150.213)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(1.009.431)	(1.101.045)	(4.677.863)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(252.486)	(294.219)	(399.558)
12) Accantonamenti per rischi	(1.859)	(1.477)	(25.669)
14) Oneri diversi di gestione	(57.850)	(49.258)	(256.242)
Totale costi della produzione	(14.257.779)	(13.843.745)	(54.348.179)
Diff. tra valore e costi di produzione (A-B)	2.316.506	2.192.106	6.363.519

C) Proventi e oneri finanziari	1/1 - 31/3 2004	1/1 - 31/3 2003	1/1 - 31/12 2003
16) Altri proventi finanziari:			
d) proventi diversi	163.667	33.605	101.395
17) Interessi e altri oneri finanziari	(146.755)	(240.166)	(719.243)
Totale	16.912	(206.561)	(617.848)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie			
18) Rivalutazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	675	1.588	2.930
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	0	0	122.934
19) Svalutazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	(10.765)	(7.752)	0
Totale delle rettifiche	(10.090)	(6.164)	125.864
E) Proventi e oneri straordinari			
20) Proventi	19.383	8.566	33.760
21) Oneri	(108.533)	(64.369)	(225.765)
Totale delle partite straordinarie	(89.150)	(55.803)	(192.005)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	2.234.178	1.923.578	5.679.530

Posizione finanziaria netta consolidata 31.03.2004 31.03.2003 31.12.2003
(valori in euro)

Debiti finanziari oltre 12 mesi	(2.710.675)	(4.364.035)	(2.707.064)
Indebitamento netto a m/l termine	(2.710.675)	(4.364.035)	(2.707.064)
Disponibilità liquide	5.148.922	3.265.776	4.058.777
Debiti verso banche entro 12 mesi	(9.145.616)	(8.989.524)	(9.373.384)
Debiti finanziari a breve termine	(33.070)	(44.809)	(36.817)
Attività finanziarie non immobilizzate	577.465	457.545	588.230
Indebitamento netto a breve termine	(3.452.299)	(5.311.012)	(4.763.194)
Posizione finanziaria netta	(6.162.974)	(9.675.047)	(7.470.258)

Brescia, 14 maggio 2004

**Per il Consiglio di Amministrazione
della Capogruppo Cembre S.p.A.**
Il Presidente

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia – Via Serenissima 9 – Capitale sociale euro 8.840.000 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia CF 00541390175

Note di commento ai prospetti contabili della relazione trimestrale consolidata al 31 marzo 2004

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

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati sono conformi a quelli utilizzati in sede di redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2003, a cui si rimanda. La presente Relazione trimestrale è stata predisposta in base al Regolamento Consob 11791 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 31 marzo 2004 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2004	Quota di partecipazione al 31.03.2003
1. Cembre Ltd (Gran Bretagna)	100%	100%
2. Cembre Sarl *(Francia)	100%	100%
3. Cembre España SL *(Spagna)	100%	100%
4. Cembre AS (Norvegia)	100%	100%
5. Cembre GmbH *(Germania)	100%	100%
6. Cembre Inc **(Usa)	100%	100%
7. General Marking srl	100%	100%

* 5% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

** 50% del capitale posseduto tramite la Cembre Ltd

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

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

L'area di consolidamento non è variata sia rispetto al 31 marzo 2003 sia rispetto al 31 dicembre 2003.

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

Sono stati stimati i premi di fine anno riconosciuti ai clienti sulla base dell'andamento dei rapporti con la clientela e sulla loro possibile evoluzione.

Tra i debiti finanziari a breve termine non sono stati considerati i debiti verso azionisti per dividendi 2003, pari a euro 1.223.261, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data odierna.

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

L'incremento dei costi per il personale, passati da 4.760 migliaia di euro a 5.030 migliaia di euro, è conseguenza sia degli aumenti contrattuali relativi alla Capogruppo italiana sia della crescita della forza lavoro del Gruppo passata da 459 dipendenti a 463 dipendenti.

L'aumento dei proventi finanziari diversi, passati da 34 migliaia di euro a 164 migliaia di euro, è principalmente dovuto all'incremento degli utili e differenze positive su cambi passati da 6 migliaia di euro a 161 migliaia di euro.

La riduzione degli interessi ed altri oneri finanziari, passati da 240 migliaia di euro a 147 migliaia di euro, é in gran parte dovuta alla diminuzione delle perdite e differenze negative su cambi passate da 121 migliaia di euro a 52 migliaia di euro.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

(euro)	<u>31/03/2004</u>	<u>31/03/2003</u>
Italia	7.620.734	7.770.596
Esteri Europa	6.958.977	6.667.829
Esteri Extra Europa	1.414.000	1.344.959
Totale	<u>15.993.711</u>	<u>15.783.384</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si prevede per l'esercizio 2004, rispetto all'esercizio 2003, un incremento del volume d'affari, con il mantenimento di positivi risultati reddituali.

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

Brescia, 14 maggio 2004

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

IL PRESIDENTE

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia – Via Serenissima 9 – Capitale sociale euro 8.840.000 i.v.

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia CF 00541390175

Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione del Gruppo nel primo trimestre 2004

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

Nel primo trimestre 2004 i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono passati da 15.783.384 euro del primo trimestre 2003 a 15.993.711 euro, segnando un incremento del 1,3 per cento.

I ricavi delle vendite sono realizzati per il 47,7 per cento in Italia (49,2 per cento nel primo trimestre 2003), per il 43,5 per cento in Europa (42,3 per cento nel primo trimestre 2003) e per l'8,8 per cento fuori dal continente europeo (8,5 per cento nel primo trimestre 2003).

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

(in euro)	<u>I trimestre 2004</u>	<u>I trimestre 2003</u>
Capogruppo	9.415.516	9.409.132
Cembre Ltd. (GB)	2.356.191	2.141.499
Cembre S.a.r.l. (F)	1.051.799	1.021.084
Cembre España S.L.	1.697.905	1.508.790
Cembre GmbH (D)	741.333	904.377
Cembre AS (NOR)	87.415	83.181
Cembre Inc (Usa)	526.413	521.384
General Marking Srl (ITA)	117.139	193.937
Totale	<u>15.993.711</u>	<u>15.783.384</u>

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali del primo trimestre 2004 viene allegato, sotto "A", in forma riclassificata il conto economico consolidato.

Il margine operativo lordo è migliorato rispetto al primo trimestre 2003, passando da euro 3.267.937 ad euro 3.302.820, mantenendosi pari al 20,7 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo pari a 2.316.506 euro, corrispondente ad un margine del 14,5 per cento sui ricavi delle vendite, é migliorato, grazie alla minore incidenza degli ammortamenti, rispetto ai 2.192.106 euro del primo trimestre dello scorso esercizio, corrispondenti al 13,9 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 2.234.178 euro, che corrisponde al 14 per cento delle vendite, é aumentato rispetto a quello del primo trimestre 2003, pari a 1.923.578 euro, corrispondente all'12,2 per cento delle vendite. Tale aumento é correlato sia ai minori interessi passivi, a seguito della riduzione del livello di indebitamento da 9,7 a 6,2 milioni di euro, sia al più favorevole andamento delle differenze cambi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2004

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

Brescia, 14 maggio 2004

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

Il Presidente

CARLO ROSANI

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

Conto economico consolidato riclassificato al 31 marzo 2004

(Valori in Euro)	1/1 - 31/03 2004		1/1 - 31/3 2003		1/1 - 31/12 2003		INCR. %
		%		%		%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.993.711	100,0	15.783.384	100,0	59.870.282	100,0	1,3%
Altri ricavi e proventi	2.252		8.008		78.045		-71,9%
TOTALE RICAVI	15.995.963		15.791.392		59.948.327		1,3%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	520.127	3,3	79.876	0,5	(61.138)	(0,1)	551,2%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	58.195	0,4	164.583	1,0	824.509	1,4	-64,6%
VALORE DELLA PRODUZIONE	16.574.285	103,6	16.035.851	101,6	60.711.698	101,4	3,4%
Consumi di materie prime e servizi	(8.158.257)	(51,0)	(7.932.195)	(50,3)	(30.774.957)	(51,4)	2,8%
Oneri diversi di gestione	(57.850)	(0,4)	(49.258)	(0,3)	(256.242)	(0,4)	17,4%
VALORE AGGIUNTO	8.358.178	52,3	8.054.398	51,0	29.680.499	49,6	3,8%
Costo del personale	(5.030.382)	(31,5)	(4.759.770)	(30,2)	(18.613.448)	(31,1)	5,7%
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(23.117)	(0,1)	(25.214)	(0,2)	(150.213)	(0,3)	-8,3%
Accantonamento per rischi	(1.859)		(1.477)		(25.669)		25,9%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.302.820	20,7	3.267.937	20,7	10.891.169	18,2	1,1%
Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(53.975)	(0,3)	(87.656)	(0,6)	(401.451)	(0,7)	-38,4%
Ammortamento delle imm. materiali e svalutazioni	(932.339)	(5,8)	(988.175)	(6,3)	(4.126.199)	(6,9)	-5,7%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.316.506	14,5	2.192.106	13,9	6.363.519	10,6	5,7%
Proventi (oneri) finanziari netti	16.912	0,1	(206.561)	(1,3)	(617.848)	(1,0)	-108,2%
RISULTATO ORDINARIO	2.333.418	14,6	1.985.545	12,6	5.745.671	9,6	17,5%
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(99.240)	(0,6)	(61.967)	(0,4)	(66.141)	(0,1)	60,1%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.234.178	14,0	1.923.578	12,2	5.679.530	9,5	16,1%