

Cembre SpA

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

Relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 2004

Prospetti contabili

Conto economico

(valori in Euro)

	1/1 - 31/12 2004	1/1 - 31/12 2003	IV trimestre 1/10 - 31/12 2004	IV trimestre 1/10 - 31/12 2003
A) Valore della produzione				
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.309.688	59.870.282	16.500.775	15.031.170
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(10.018)	(61.138)	(26.737)	80.646
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	344.637	824.509	53.772	351.117
5) Altri ricavi e proventi				
a) vari	24.650	45.268	12.623	(4.461)
b) contributi in conto esercizio	12.515	32.777	-	-
Totale valore della produzione	65.681.472	60.711.698	16.540.433	15.458.472
B) Costi della produzione				
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(21.104.747)	(18.816.949)	(4.920.778)	(4.787.591)
7) Per servizi	(10.495.839)	(10.586.661)	(2.619.716)	(2.703.509)
8) Per godimento di beni di terzi	(961.994)	(971.789)	(248.614)	(226.507)
9) Per il personale				
a) Salari e stipendi	(14.850.690)	(13.973.666)	(3.130.817)	(3.302.736)
b) Oneri sociali	(4.055.789)	(3.797.468)	(950.335)	(873.975)
c) Trattamento di fine rapporto	(733.492)	(706.138)	(153.361)	(91.496)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(11.018)	(11.549)	(5.392)	(4.518)
e) Altri costi	(144.874)	(124.627)	(44.327)	(38.828)
Totale costi per il personale	(19.795.863)	(18.613.448)	(4.284.232)	(4.311.553)
10) Ammortamenti e svalutazioni				
a) Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(251.104)	(401.451)	(73.990)	(126.690)
b) Ammort. delle immobilizzazioni materiali	(3.825.964)	(3.977.703)	(973.167)	(1.007.459)
c) Altre svalutazioni delle Immobilizzazioni	(405.299)	(148.496)	(405.299)	(148.496)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(140.859)	(150.213)	(62.245)	(58.127)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(4.623.226)	(4.677.863)	(1.514.701)	(1.340.772)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(338.502)	(399.558)	(326.081)	(313.414)
12) Accantonamenti per rischi	(17.977)	(25.669)	(13.066)	(20.402)
14) Oneri diversi di gestione	(290.547)	(256.242)	(102.516)	(41.715)
Totale costi della produzione	(57.628.694)	(54.348.179)	(14.029.704)	(13.745.463)
Diff. tra valore e costi di produzione (A-B)	8.052.778	6.363.519	2.510.729	1.713.009

	1/1 - 31/12 2004	1/1 - 31/12 2003	IV trimestre 1/10 - 31/12 2004	IV trimestre 1/10 - 31/12 2003
C) Proventi e oneri finanziari				
16) Altri proventi finanziari:				
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	83.974	-	83.974	-
d) proventi diversi	31.514	48.686	16.215	12.266
17) Interessi e altri oneri finanziari	(378.219)	(417.055)	(103.263)	(92.639)
17- bis) Utili e perdite su cambi	(96.316)	(249.479)	(200.130)	(102.559)
Totale	(359.047)	(617.848)	(203.204)	(182.932)
D) Rettifiche di valore di attività finanziarie				
18) Rivalutazioni				
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	1.147	2.930	(188)	91
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	48.982	122.934	(44.922)	53.485
Totale delle rettifiche	50.129	125.864	(45.110)	53.576
E) Proventi e oneri straordinari				
20) Proventi	200.993	33.760	153.257	8.955
21) Oneri	(229.828)	(225.765)	(83.679)	(56.709)
Totale delle partite straordinarie	(28.835)	(192.005)	69.578	(47.754)
Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	7.715.025	5.679.530	2.331.993	1.535.899

Posizione finanziaria netta consolidata	31.12.2004	30.09.2004	31.12.2003
(valori in euro)			
Debiti finanziari oltre 12 mesi	(2.260.161)	(2.682.022)	(2.707.064)
Indebitamento netto a m/l termine	(2.260.161)	(2.682.022)	(2.707.064)
Disponibilità liquide	6.506.715	7.577.914	4.058.777
Debiti verso banche entro 12 mesi	(6.199.362)	(7.745.080)	(9.373.384)
Debiti finanziari a breve termine	(46.739)	(50.433)	(36.817)
Attività finanziarie non immobilizzate	291.052	682.134	588.230
Disponibilità nette (Indebitamento) a breve termine	551.666	464.535	(4.763.194)
Posizione finanziaria netta	(1.708.495)	(2.217.487)	(7.470.258)

Brescia, 11 febbraio 2005

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

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.

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

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia CF 00541390175

Note di commento ai prospetti contabili della relazione trimestrale consolidata al 31 dicembre 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 dicembre 2004 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.12.2004	Quota di partecipazione al 31.12.2003
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

** 29% 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. Lo schema di bilancio è stato modificato, inserendo la voce “17-bis) Utili e perdite su cambi”, secondo quanto richiesto dal nuovo articolo 2425 del codice civile, di conseguenza sono stati riclassificati gli schemi relativi ai periodi di confronto per renderli direttamente confrontabili.

L'area di consolidamento non è variata 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.

La presente situazione trimestrale, rispetto a quelle redatte per i trimestri precedenti, non contiene dati stimati con criteri differenti da quelli usati per la redazione del bilancio d'esercizio.

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

Il considerevole miglioramento dell'indebitamento finanziario netto, passato da 7,5 milioni di euro al 31 dicembre 2003 a 1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2004, è dovuto, oltre che al buon andamento del conto economico, che ha prodotto un incremento del cash flow, anche alla riduzione del capitale circolante operativo e degli investimenti effettuati, passati da 3,7 milioni di euro del 2003 a 3 milioni di euro del 2004.

Il saldo netto negativo dei proventi ed oneri finanziari si è ridotto notevolmente, passando da 618 migliaia di euro dell'esercizio 2003 a 359

migliaia di euro del 2004, principalmente per l'andamento favorevole del saldo tra utili e perdite su cambi e per il realizzo di 84 migliaia di euro di proventi sulla cessione di parte delle azioni proprie in portafoglio. Tuttavia nel solo quarto trimestre 2004 le perdite nette su cambi sono state pari a 200 migliaia di euro a fronte di 103 migliaia di euro verificatesi nel quarto trimestre 2003.

L'incremento dei proventi straordinari è dovuto principalmente alla positiva risoluzione di un contenzioso legale che ha comportato l'ottenimento di un risarcimento di circa 130 migliaia di euro.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

(euro 000)	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Italia	31.298	29.765
Estero Europa	28.480	25.310
Estero Extra Europa	5.532	4.795
Totale	<u>65.310</u>	<u>59.870</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si ritiene che relativamente ai dati di bilancio non si verificheranno significativi scostamenti rispetto a quelli divulgati in questa relazione trimestrale. L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale dell'attività nel mese di agosto per la chiusura estiva e nel mese di dicembre per le festività natalizie.

Brescia, 11 febbraio 2005

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

Cembre S.p.A.

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

Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia CF 00541390175

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

Nel quarto trimestre 2004 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 9,8 per cento rispetto al quarto trimestre 2003, passando da 15.031 migliaia di euro a 16.501 migliaia di euro, conseguentemente l'aumento del fatturato progressivo dell'esercizio 2004 é risultato pari al 9,1 per cento; infatti le vendite sono passate da 59.870 migliaia di euro del 2003 a 65.310 migliaia di euro del 2004.

Nel 2004 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 47,9 per cento in Italia (49,7 per cento nel 2003), per il 43,6 per cento in Europa (42,3 per cento nel 2003) e per l'8,5 per cento fuori dal continente europeo (8 per cento nel 2003).

Nel 2004 le vendite in Italia sono aumentate del 5,1 per cento mentre quelle estere sono aumentate del 13 per cento; anche le vendite del quarto trimestre 2004 si sono incrementate rispetto al quarto trimestre 2003 sia in Italia, per il 2,3 per cento, sia all'estero per il 18 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio 2004 sono così

ripartiti tra le varie società:

(in euro 000)	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Capogruppo	38.490	35.722
Cembre Ltd. (GB)	9.722	7.700
Cembre S.a.r.l. (F)	4.409	3.990
Cembre España S.L.	6.521	5.598
Cembre GmbH (D)	3.229	3.737
Cembre AS (NOR)	364	376
Cembre Inc (USA)	2.169	2.115
General Marking srl (ITA)	406	632
Totale	<u>65.310</u>	<u>59.870</u>

Il calo del fatturato della Cembre GmbH é dovuto al perdurare della stagnazione del mercato tedesco. Relativamente a General Marking srl si precisa che nella tabella viene esposto il solo fatturato verso clienti terzi gestiti direttamente dalla controllata, il cui calo é dovuto alla riduzione del fatturato relativo ad alcuni prodotti ritenuti non strategici. Si evidenzia che la parte di fatturato di General Marking srl verso le altre società del Gruppo, che a loro volta commercializzano tali prodotti, non è attribuito nella tabella a General Marking. Tale fatturato verso le altre società del Gruppo è aumentato del 37 per cento, passando da 542 migliaia di euro a 742 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali vengono allegati il conto economico consolidato riclassificato del 2004, allegato "A", ed il conto economico consolidato riclassificato del quarto trimestre 2004, allegato "B".

Il margine operativo lordo del 2004, pari a 12.535 migliaia di euro, corrispondente al 19,2 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 15,1 per cento rispetto a quello del 2003, pari a 10.891 migliaia di euro, corrispondenti al 18,2 per cento dei ricavi delle vendite. Il margine operativo lordo del quarto trimestre é aumentato del 32,3 per cento, passando da 2.996 migliaia di euro, pari al 19,9 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2003, a 3.963 migliaia di euro, pari al 24 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2004. Tale positivo risultato è dovuto sia all'aumento delle vendite sia alla politica di contenimento dei costi e di ricerca di efficienza seguita dal Gruppo nel corso del 2004.

Il risultato operativo del 2004 pari a 8.053 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 12,3 per cento sui ricavi delle vendite, é migliorato del 26,5 per cento rispetto ai 6.364 migliaia di euro dello scorso esercizio, corrispondenti al

10,6 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo é migliorato anche a livello trimestrale passando da 1.713 migliaia di euro, pari al 11,4 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2003, a 2.511 migliaia di euro, pari al 15,2 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2004.

L'utile ante imposte del 2004, pari a 7.715 migliaia di euro, che corrisponde all'11,8 per cento delle vendite, é aumentato del 35,8 per cento rispetto a quello del 2003, pari a 5.680 migliaia di euro, corrispondente al 9,5 per cento delle vendite. L'utile ante imposte nel quarto trimestre 2004, pari a 2.332 migliaia di euro, corrispondente al 14,1 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, é cresciuto del 51,8 per cento rispetto alle 1.536 migliaia di euro del quarto trimestre 2003. Tale aumento è correlato, oltre a quanto già esposto, anche al positivo andamento dei proventi ed oneri finanziari e dei componenti straordinari. Il livello di indebitamento é sceso da 7,5 milioni di euro del 31 dicembre 2003 ad 1,7 milioni di euro del 31 dicembre 2004.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del quarto trimestre 2004

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

Brescia, 11 febbraio 2005

**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 dell'esercizio 2004

(Valori in Euro)	1/1 - 31/12 2004		1/1 - 31/12 2003		variaz. %
		%		%	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	65.309.688	100,0	59.870.282	100,0	9,1%
Altri ricavi e proventi	37.165		78.045		-52,4%
TOTALE RICAVI	65.346.853		59.948.327		9,0%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(10.018)	(0,0)	(61.138)	(0,1)	-83,6%
Incrementi di immobiliz. per lavori interni	344.637	0,5	824.509	1,4	-58,2%
VALORE DELLA PRODUZIONE	65.681.472	100,6	60.711.698	101,4	8,2%
Consumi di materie prime e servizi	(32.901.082)	(50,4)	(30.774.957)	(51,4)	6,9%
Oneri diversi di gestione	(290.547)	(0,4)	(256.242)	(0,4)	13,4%
VALORE AGGIUNTO	32.489.843	49,7	29.680.499	49,6	9,5%
Costo del personale	(19.795.863)	(30,3)	(18.613.448)	(31,1)	6,4%
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(140.859)	(0,2)	(150.213)	(0,3)	-6,2%
Accantonamento per rischi	(17.977)		(25.669)		-30,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	12.535.144	19,2	10.891.169	18,2	15,1%
Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(251.104)	(0,4)	(401.451)	(0,7)	-37,5%
Ammort. delle imm. materiali e svalutazioni	(4.231.263)	(6,5)	(4.126.199)	(6,9)	2,5%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	8.052.777	12,3	6.363.519	10,6	26,5%
Proventi (oneri) finanziari netti	(359.047)	(0,5)	(617.848)	(1,0)	-41,9%
RISULTATO ORDINARIO	7.693.730	11,8	5.745.671	9,6	33,9%
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	21.294	0,0	(66.141)	(0,1)	-132,2%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.715.023	11,8	5.679.530	9,5	35,8%

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

Conto economico consolidato riclassificato del quarto trimestre 2004

(Valori in Euro)	IV trimestre 2004		IV trimestre 2003		variaz.
		%		%	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.500.775	100,0	15.031.170	100,0	9,8%
Altri ricavi e proventi	12.623		(4.461)		-383,0%
TOTALE RICAVI	16.513.398		15.026.709		9,9%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(26.737)	(0,2)	80.646	0,5	-133,2%
Incrementi di immobiliz. per lavori interni	53.772	0,3	351.117	2,3	-84,7%
VALORE DELLA PRODUZIONE	16.540.433	100,2	15.458.472	102,8	7,0%
Consumi di materie prime e servizi	(8.115.189)	(49,2)	(8.031.021)	(53,4)	1,0%
Oneri diversi di gestione	(102.516)	(0,6)	(41.715)	(0,3)	145,8%
VALORE AGGIUNTO	8.322.728	50,4	7.385.736	49,1	12,7%
Costo del personale	(4.284.232)	(26,0)	(4.311.553)	(28,7)	-0,6%
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(62.245)	(0,4)	(58.127)	(0,4)	7,1%
Accantonamento per rischi	(13.066)		(20.402)		-36,0%
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.963.185	24,0	2.995.654	19,9	32,3%
Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(73.990)	(0,4)	(126.690)	(0,8)	-41,6%
Ammort. delle imm. materiali e svalutazioni	(1.378.466)	(8,4)	(1.155.955)	(7,7)	19,2%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.510.729	15,2	1.713.009	11,4	46,6%
Proventi (oneri) finanziari netti	(203.204)	(1,2)	(182.932)	(1,2)	11,1%
RISULTATO ORDINARIO	2.307.525	14,0	1.530.077	10,2	50,8%
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	24.468	0,1	5.822	0,0	320,3%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.331.993	14,1	1.535.899	10,2	51,8%