

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 2005

Prospetti contabili

Conto economico

(valori in Euro)

	I trimestre 2005	I trimestre 2004	esercizio 2004
A) Valore della produzione			
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.855.085	15.993.711	65.309.688
2) Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	472.818	520.127	(10.018)
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	115.409	58.195	344.637
5) Altri ricavi e proventi			
a) vari	8.954	2.252	24.650
b) contributi in conto esercizio	-	-	12.515
Totale valore della produzione	16.452.266	16.574.285	65.681.472
B) Costi della produzione			
6) Per materie prime, di consumo e di merci	(5.289.854)	(5.000.439)	(21.104.747)
7) Per servizi	(2.508.219)	(2.664.278)	(10.495.839)
8) Per godimento di beni di terzi	(279.904)	(241.054)	(961.994)
9) Per il personale			
a) Salari e stipendi	(3.914.212)	(3.822.525)	(14.850.690)
b) Oneri sociali	(1.037.012)	(988.092)	(4.055.789)
c) Trattamento di fine rapporto	(185.172)	(185.882)	(733.492)
d) Trattamento di quiescenza e simili	(1.431)	(1.346)	(11.018)
e) Altri costi	(34.666)	(32.537)	(144.874)
Totale costi per il personale	(5.172.493)	(5.030.382)	(19.795.863)
10) Ammortamenti e svalutazioni			
a) Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(42.097)	(53.975)	(251.104)
b) Ammort. delle immobilizzazioni materiali	(811.372)	(932.339)	(3.825.964)
c) Altre svalutazioni delle Immobilizzazioni	-	-	(405.299)
d) Svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(23.223)	(23.117)	(140.859)
Totale ammortamenti e svalutazioni	(876.692)	(1.009.431)	(4.623.226)
11) Variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	111.687	(252.486)	(338.502)
12) Accantonamenti per rischi	(3.298)	(1.859)	(17.977)
14) Oneri diversi di gestione	(62.379)	(57.850)	(290.547)
Totale costi della produzione	(14.081.152)	(14.257.779)	(57.628.694)
Diff. tra valore e costi di produzione (A-B)	2.371.114	2.316.506	8.052.778

	I trimestre 2005	I trimestre 2004	esercizio 2004
C) Proventi e oneri finanziari			
16) Altri proventi finanziari:			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	40.000	-	83.974
d) proventi diversi	24.350	2.939	31.514
17) Interessi e altri oneri finanziari	(65.821)	(94.608)	(378.219)
17- bis) Utili e perdite su cambi	163.281	108.581	(96.316)
Totale	161.810	16.912	(359.047)

D) Rettifiche di valore di attività finanziarie

18) Rivalutazioni			
b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni	168	675	1.147
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	-	48.982
19) Svalutazioni			
c) di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	-	(10.765)	-
Totale delle rettifiche	168	(10.090)	50.129

E) Proventi e oneri straordinari

20) Proventi	789	19.383	200.993
21) Oneri	(79.088)	(108.533)	(229.828)
Totale delle partite straordinarie	(78.299)	(89.150)	(28.835)

Risultato prima delle imposte (A-B+C+D+E)	2.454.793	2.234.178	7.715.025
--	------------------	------------------	------------------

Posizione finanziaria netta consolidata (valori in euro)	31.03.2005	31.03.2004	31.12.2004
Debiti finanziari oltre 12 mesi	(241.424)	(2.710.675)	(282.030)
Indebitamento netto a m/l termine	(241.424)	(2.710.675)	(282.030)
Disponibilità liquide	6.853.435	5.148.922	6.506.715
Debiti verso banche entro 12 mesi	(6.165.660)	(9.145.616)	(8.177.493)
Debiti finanziari a breve termine	(42.487)	(33.070)	(46.739)
Attività finanziarie non immobilizzate	87.316	577.465	291.052
Disponibilità nette (Indebitamento) a breve termine	732.604	(3.452.299)	(1.426.465)
Posizione finanziaria netta	491.180	(6.162.974)	(1.708.495)

Brescia, 12 maggio 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 marzo 2005

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 2004, 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 2005 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2005	Quota di partecipazione al 31.03.2004
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 é 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 al primo trimestre 2004 per renderli direttamente confrontabili.

L'area di consolidamento non è variata sia rispetto al 31 marzo 2004 sia rispetto al 31 dicembre 2004.

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 2004, pari a euro 1.698.000, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data odierna.

Adozione dei principi IAS/IFRS

La Società ha intenzione di uniformare entro la terza trimestrale 2005 i propri rendiconti periodici secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS.

A partire dalla seconda trimestrale verrà comunque fornita una riconciliazione dei saldi finali determinati sulla base delle disposizioni della previgente normativa con quelli determinati in conformità con le regole IAS/IFRS. Le

procedure di transizione agli IAS/IFRS sono già in corso di implementazione e verranno completate entro il primo semestre 2005.

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

La riduzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è dovuta alla riduzione degli investimenti effettuati negli ultimi due esercizi rispetto ai periodi precedenti, nei quali la struttura produttiva era stata rinnovata ed adeguata.

Il miglioramento del saldo tra proventi e oneri finanziari, passati da 17 migliaia di euro a 162 migliaia di euro, è principalmente dovuto agli utili derivanti dalla vendita di numero 71.718 azioni proprie nel primo trimestre 2005 pari a 40.000 euro, alla riduzione degli interessi passivi legata al miglioramento della posizione finanziaria netta e all'incremento degli utili su cambi realizzati, mentre si è verificata una riduzione delle perdite su cambi realizzate.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

(euro 000)	<u>31/03/2005</u>	<u>31/03/2004</u>
Italia	7.096	7.621
Estero Europa	7.371	6.959
Estero Extra Europa	1.388	1.414
Totale	<u>15.855</u>	<u>15.994</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si prevede per l'esercizio 2005, rispetto all'esercizio 2004, 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, 12 maggio 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 primo trimestre 2005

Nel primo trimestre 2005 i ricavi delle vendite e delle prestazioni sono passati da 15.994 migliaia di euro del primo trimestre 2004 a 15.855 migliaia di euro, rimanendo sostanzialmente stabili.

I ricavi delle vendite sono realizzati per il 44,8 per cento in Italia (47,7 per cento nel primo trimestre 2004), per il 46,4 per cento in Europa (43,5 per cento nel primo trimestre 2004) e per l'8,8 per cento fuori dal continente europeo (8,8 per cento nel primo trimestre 2004). I ricavi delle vendite in Italia sono diminuiti del 6,9 per cento passando da 7,6 milioni di euro a 7,1 milioni di euro, mentre i ricavi all'estero sono cresciuti del 4,6 per cento passando da 8,4 milioni di euro a 8,8 milioni di euro.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(in euro 000)	<u>I trimestre 2005</u>	<u>I trimestre 2004</u>
Capogruppo	8.974	9.416
Cembre Ltd. (GB)	2.454	2.356
Cembre S.a.r.l. (F)	1.138	1.052
Cembre España S.L.	2.026	1.698
Cembre GmbH (D)	571	741
Cembre AS (NOR)	70	87
Cembre Inc (Usa)	542	526
General Marking Srl (ITA)	80	117
Totale	<u>15.855</u>	<u>15.993</u>

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali del primo trimestre 2005 viene allegato, sotto “A”, in forma riclassificata il conto economico consolidato.

Il margine operativo lordo è diminuito rispetto al primo trimestre 2004, passando da 3.303 migliaia di euro, corrispondenti ad un margine del 20,7 per cento sui ricavi delle vendite, a 3.225 migliaia di euro, corrispondenti ad un margine del 20,3 per cento sui ricavi delle vendite.

Il risultato operativo pari a 2.371 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 15 per cento sui ricavi delle vendite, é migliorato, grazie alla minore incidenza degli ammortamenti, rispetto ai 2.316 migliaia di euro del primo trimestre dello scorso esercizio, corrispondenti al 14,5 per cento dei ricavi delle vendite. La riduzione degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è dovuta alla riduzione degli investimenti effettuati negli ultimi due esercizi rispetto ai periodi precedenti, nei quali la struttura produttiva era stata rinnovata ed adeguata.

L'utile ante imposte, pari a 2.455 migliaia di euro, che corrisponde al 15,5 per cento delle vendite, é aumentato rispetto a quello del primo trimestre 2004, pari a 2.234 migliaia di euro, corrispondente all'14 per cento delle vendite. Tale aumento è correlato sia ai minori interessi passivi, a seguito del miglioramento della posizione finanziaria netta da 6,2 milioni di euro di indebitamento a 0,5 milioni di euro di saldo attivo, sia al più favorevole andamento degli utili su cambi realizzati.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2005

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, 12 maggio 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 del primo trimestre 2005

(Valori in Euro)	I trimestre 2005		I trimestre 2004		variaz.	esercizio 2004	
		%		%			%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.855.085	100,0	15.993.711	100,0	-0,9%	65.309.688	100,0
Altri ricavi e proventi	8.954		2.252			37.165	
TOTALE RICAVI	15.864.039		15.995.963		-0,8%	65.346.853	
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	472.818	3,0	520.127	3,3		(10.018)	(0,0)
Incrementi di immobiliz. per lavori interni	115.409	0,7	58.195	0,4		344.637	0,5
VALORE DELLA PRODUZIONE	16.452.266	103,8	16.574.285	103,6	-0,7%	65.681.472	100,6
Consumi di materie prime e servizi	(7.966.290)	(50,2)	(8.158.257)	(51,0)	-2,4%	(32.901.081)	(50,4)
Oneri diversi di gestione	(62.379)	(0,4)	(57.850)	(0,4)	7,8%	(290.547)	(0,4)
VALORE AGGIUNTO	8.423.597	53,1	8.358.178	52,3	0,8%	32.489.844	49,7
Costo del personale	(5.172.493)	(32,6)	(5.030.382)	(31,5)	2,8%	(19.795.863)	(30,3)
Svalutazione dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide	(23.223)	(0,1)	(23.117)	(0,1)	0,5%	(140.859)	(0,2)
Accantonamento per rischi	(3.298)		(1.859)			(17.977)	
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	3.224.583	20,3	3.302.820	20,7	-2,4%	12.535.145	19,2
Ammort. delle immobilizzazioni immateriali	(42.097)	(0,3)	(53.975)	(0,3)	-22,0%	(251.104)	(0,4)
Ammort. delle imm. materiali e svalutazioni	(811.372)	(5,1)	(932.339)	(5,8)	-13,0%	(4.231.263)	(6,5)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	2.371.114	15,0	2.316.506	14,5	2,4%	8.052.778	12,3
Proventi (oneri) finanziari netti	161.810	1,0	16.912	0,1		(359.047)	(0,5)
RISULTATO ORDINARIO	2.532.924	16,0	2.333.418	14,6	8,5%	7.693.731	11,8
Proventi (oneri) straordinari e rettifiche di valore di attività finanziarie	(78.131)	(0,5)	(99.240)	(0,6)		21.294	0,0
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.454.793	15,5	2.234.178	14,0	9,9%	7.715.025	11,8