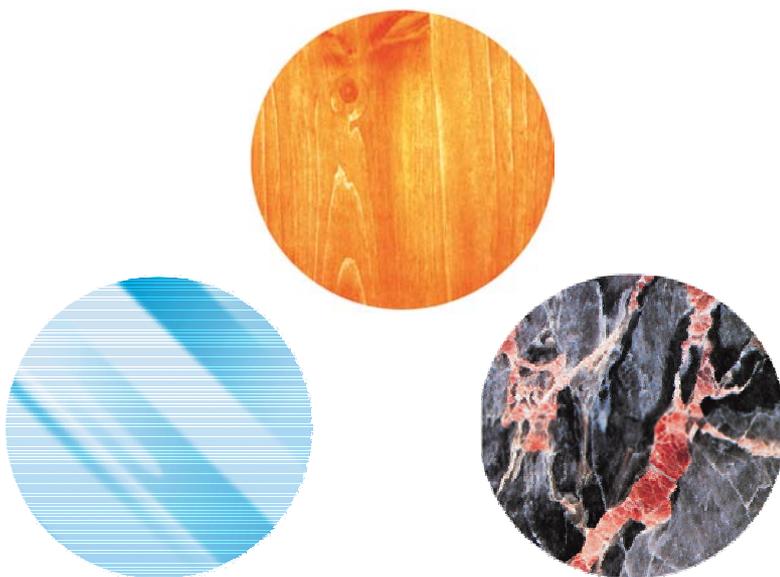




RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2004





BIESSE S.p.A.

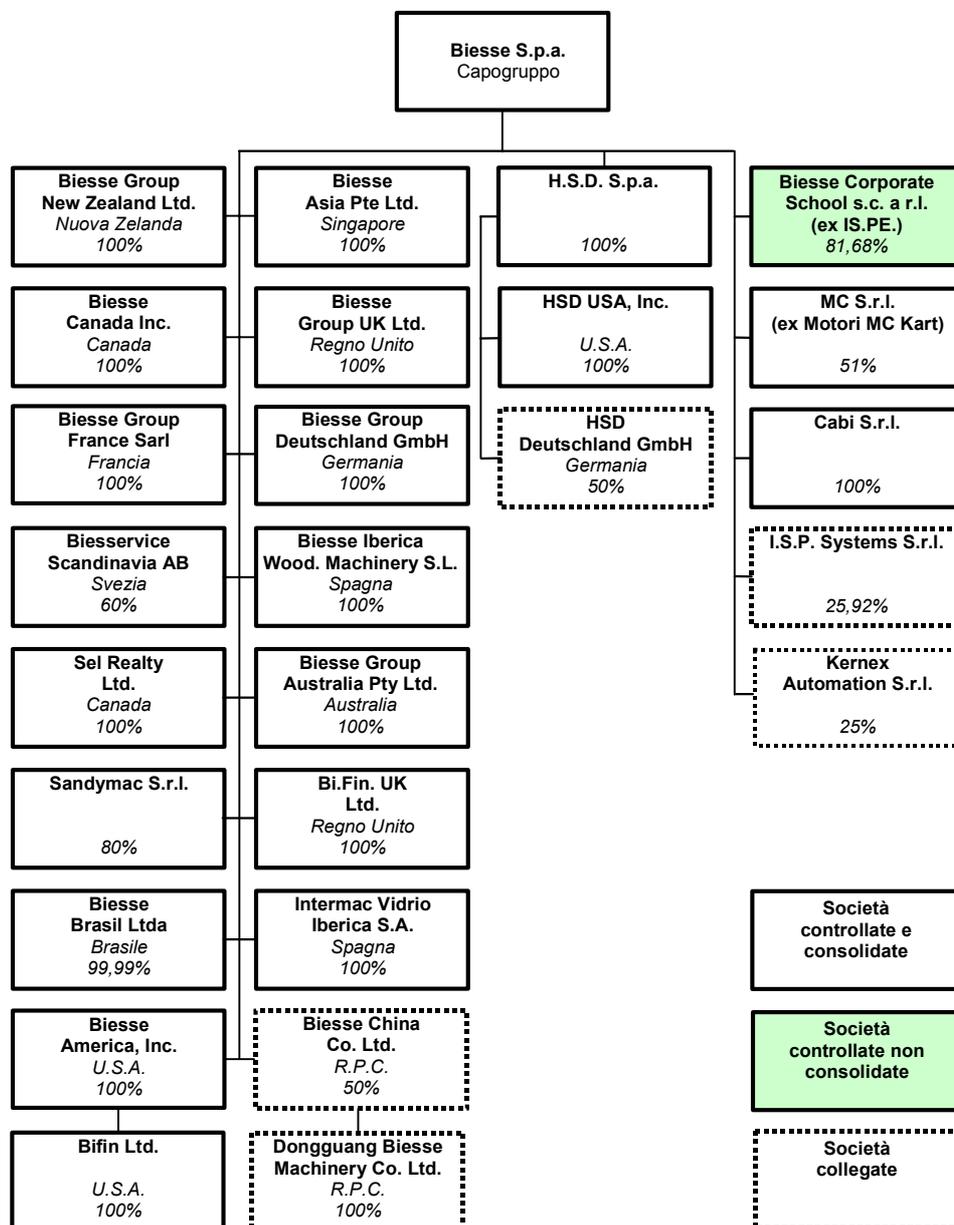
RELAZIONE TRIMESTRALE AL 30 SETTEMBRE 2004

SOMMARIO

- Struttura del Gruppo pag. 3
- Organi societari della capogruppo pag. 5
- Highlights pag. 6
- Prospetti contabili pag. 8
 - Conto economico relativo al III trimestre 2004
 - Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2004
- Note esplicative e di commento pag. 13
- Osservazioni degli Amministratori pag. 13

STRUTTURA DEL GRUPPO

Le società che appartengono al Gruppo Biesse, sono le seguenti:



* la partecipazione del 81,68% è detenuta direttamente da Biesse S.p.a. per il 66,67% e indirettamente tramite Hsd S.p.a. per il 15,01%



Rispetto alla precedente relazione trimestrale chiusa al 30 giugno 2004, l'area di consolidamento è mutata per l'inserimento della società Intermac Vidrio Iberica S.A., posseduta per il 100%. Tale inserimento fa seguito all'acquisto del residuo 51% del capitale sociale, effettuato nei mesi di luglio. La società, precedentemente valutata con il metodo del patrimonio netto, si occupa della commercializzazione di ricambi e dell'assistenza post-vendita per i clienti iberici della Divisione Vetro.

Le partecipazioni nelle società collegate Biesse China Co. Ltd., ISP Systems S.r.l., Hsd Deutschland GmbH e Kernex Automation S.r.l. sono valutate con il metodo del patrimonio netto. La partecipazione nella società controllata Biesse Corporate School s.c.a r.l. è stata anch'essa valutata con il metodo del patrimonio netto e non consolidata integralmente in quanto di dimensioni non significative.

Poiché il perimetro di consolidamento è significativamente variato rispetto al corrispondente periodo 2003, verranno di seguito proposti anche dei prospetti economici pro-forma al fine di confrontare dati "con un pari perimetro" tra i due esercizi, escludendo quindi le società del gruppo Schelling dall'esercizio 2003, nonché le controllate Cabi S.r.l., Sandymac S.r.l. ed Intermac Vidrio Iberica S.A. dall'esercizio 2004.



ORGANI SOCIETARI DELLA CAPOGRUPPO

Il Consiglio di amministrazione in carica è così composto:

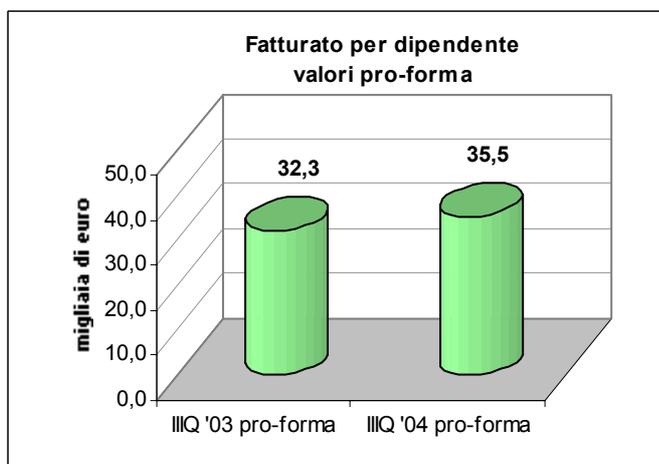
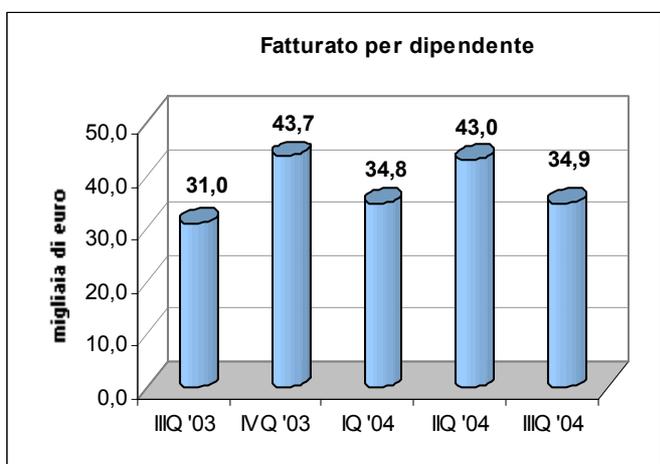
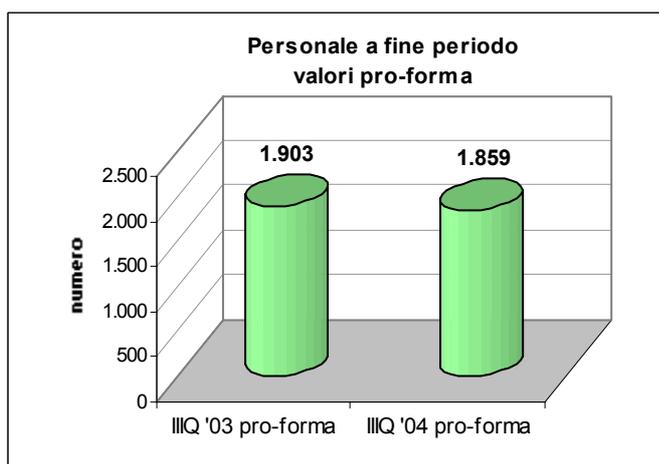
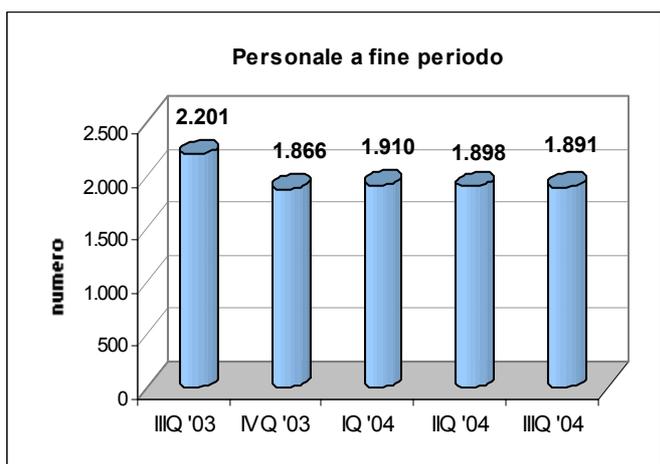
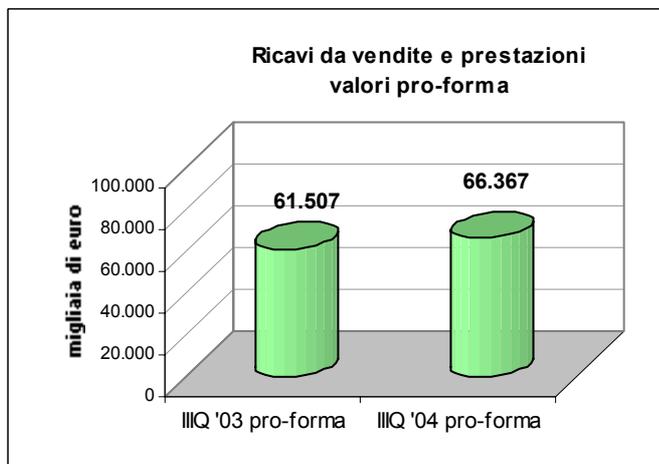
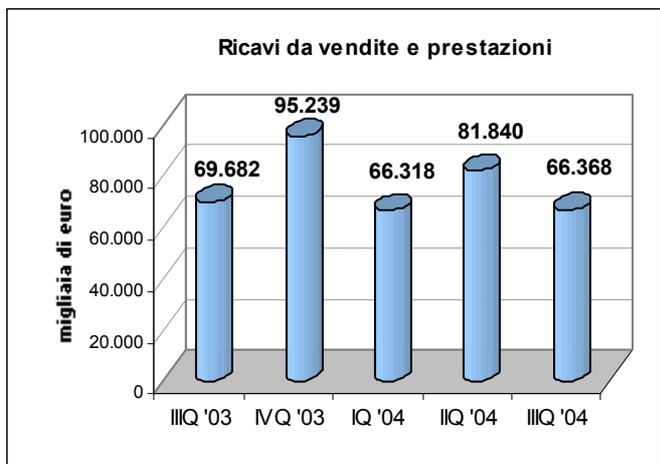
Roberto Selci	Presidente e Amministratore Delegato
Giancarlo Selci	Amministratore Delegato
Innocenzo Cipolletta	Consigliere *
Leone Sibani	Consigliere *
Giampaolo Garattoni	Consigliere *

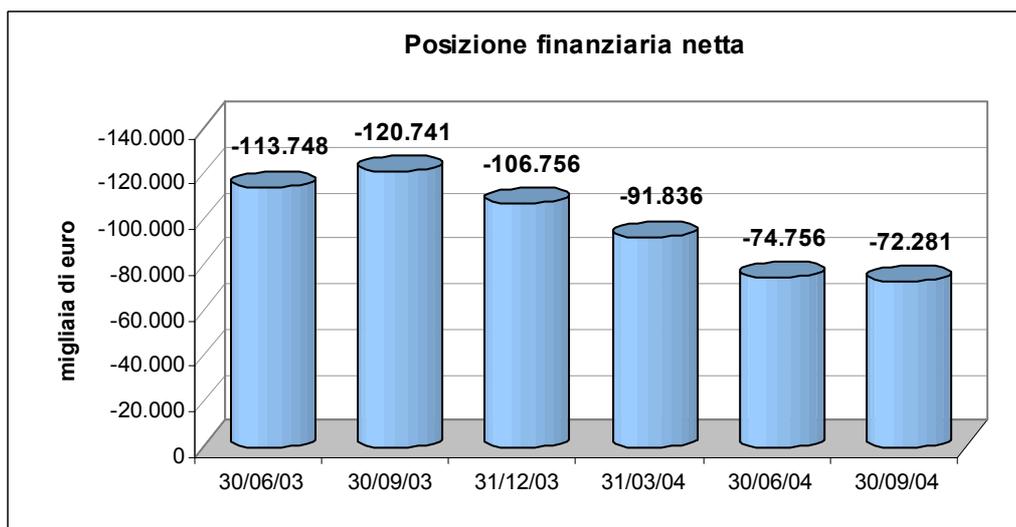
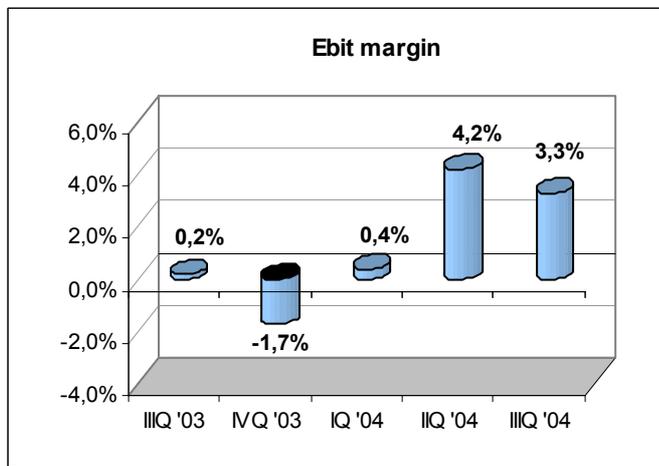
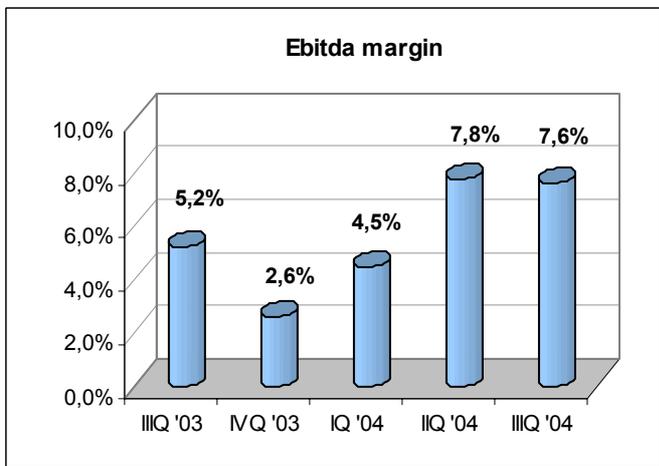
** membri indipendenti ai sensi del codice di autodisciplina delle società quotate.*

Il Collegio Sindacale in carica è composto dai sigg.:

Giovanni Ciurlo	Presidente
Adriano Franzoni	Sindaco Effettivo
Claudio Sanchioni	Sindaco Effettivo
Daniela Gabucci	Sindaco Supplente
Cristina Amadori	Sindaco Supplente

HIGHLIGHTS





PROSPETTI CONTABILI

Conto Economico relativo al III° trimestre 2004

(migliaia di Euro)	III trimestre 2004	%	III trimestre 2003	%	Δ %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	66.368	100,0%	69.682	100,0%	(4,8%)
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(554)	(0,8%)	(1.304)	(1,9%)	(57,5%)
Altri ricavi e proventi	1.697	2,6%	978	1,4%	73,5%
Valore della produzione	67.511	101,7%	69.356	99,5%	(2,7%)
Consumo materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(28.889)	(43,5%)	(29.479)	(42,3%)	(2,0%)
Costi per servizi	(12.564)	(18,9%)	(12.866)	(18,5%)	(2,3%)
Costi per godimento beni di terzi	(1.881)	(2,8%)	(2.154)	(3,1%)	(12,7%)
Oneri diversi di gestione	(789)	(1,2%)	(1.117)	(1,6%)	(29,4%)
Valore aggiunto	23.388	35,2%	23.740	34,1%	(1,5%)
Costo del personale	(18.314)	(27,6%)	(20.135)	(28,9%)	(9,0%)
Margine operativo lordo	5.074	7,6%	3.605	5,2%	40,7%
Ammortamenti e accantonamenti	(2.730)	(4,1%)	(3.115)	(4,5%)	(12,4%)
Risultato operativo prima dell'amm.to della differenza di consolidamento	2.344	3,5%	490	0,7%	---
Ammortamento della differenza di consolidamento	(128)	(0,2%)	(365)	(0,5%)	(64,9%)
Risultato operativo	2.216	3,3%	125	0,2%	---
Gestione finanziaria	(1.084)	(1,6%)	(1.250)	(1,8%)	(13,3%)
Gestione straordinaria	(955)	(1,4%)	(564)	(0,8%)	69,3%
Risultato prima delle imposte	177	0,3%	(1.689)	(2,4%)	---

Conto Economico al 30 settembre 2004

(migliaia di Euro)	30 settembre 2004	%	30 settembre 2003	%	Δ %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	214.527	100,0%	211.398	100,0%	1,5%
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	5.728	2,7%	14.255	6,7%	(59,8%)
Altri ricavi e proventi	4.264	2,0%	3.899	1,8%	9,4%
Valore della produzione	224.519	104,7%	229.552	108,6%	(2,2%)
Consumo materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(100.008)	(46,6%)	(101.573)	(48,0%)	(1,5%)
Costi per servizi	(40.135)	(18,7%)	(44.541)	(21,1%)	(9,9%)
Costi per godimento beni di terzi	(5.276)	(2,5%)	(6.436)	(3,0%)	(18,0%)
Oneri diversi di gestione	(2.997)	(1,4%)	(3.816)	(1,8%)	(21,5%)
Valore aggiunto	76.103	35,5%	73.186	34,6%	4,0%
Costo del personale	(61.636)	(28,7%)	(67.195)	(31,8%)	(8,3%)
Margine operativo lordo	14.467	6,7%	5.991	2,8%	141,5%
Ammortamenti e accantonamenti	(8.152)	(3,8%)	(9.377)	(4,4%)	(13,1%)
Risultato operativo prima dell'amm.to della differenza di consolidamento	6.315	2,9%	(3.386)	(1,6%)	---
Ammortamento della differenza di consolidamento	(381)	(0,2%)	(1.094)	(0,5%)	(65,2%)
Risultato operativo	5.934	2,8%	(4.480)	(2,1%)	---
Gestione finanziaria	(3.156)	(1,5%)	(5.088)	(2,4%)	(38,0%)
Gestione straordinaria	6.791	3,2%	(2.883)	(1,4%)	---
Risultato prima delle imposte	9.569	4,5%	(12.451)	(5,9%)	---

Conti Economici pro-forma (*)

(migliaia di Euro)	III trimestre 2004	III trimestre 2003	30 settembre 2004	30 settembre 2003
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	66.367	61.507	214.169	188.953
Variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(590)	(1.410)	5.755	13.179
Altri ricavi e proventi	1.707	892	4.319	2.983
Valore della produzione	67.484	60.989	224.243	205.115
Consumo materie prime, sussidiarie di consumo e merci	(29.090)	(25.589)	(100.619)	(90.618)
Costi per servizi	(12.470)	(10.908)	(39.749)	(38.702)
Costi per godimento beni di terzi	(1.861)	(1.758)	(5.217)	(5.489)
Oneri diversi di gestione	(787)	(920)	(2.987)	(3.228)
Valore aggiunto % sui ricavi	23.276 35,1%	21.814 35,5%	75.671 35,3%	67.078 35,5%
Costo del personale	(18.100)	(17.328)	(60.886)	(56.895)
Margine operativo lordo % sui ricavi	5.176 7,8%	4.486 7,3%	14.785 6,9%	10.183 5,4%
Ammortamenti e accantonamenti	(2.680)	(2.521)	(8.006)	(7.884)
Risultato operativo prima dell'amm.to della differenza di consolidamento	2.496	1.965	6.779	2.299
Ammortamento della differenza di consolidamento	(128)	(365)	(381)	(1.094))
Risultato operativo % sui ricavi	2.368 3,6%	1.600 2,6%	6.398 3,0%	1.205 0,6%
Gestione finanziaria	(1.081)	(876)	(3.145)	(3.935)
Gestione straordinaria	(954)	(566)	6.794	(2.995)
Risultato prima delle imposte % sui ricavi	333 0,5%	158 0,3%	10.047 4,7%	(5.325) (2,8%)

(*) I dati dell'esercizio 2003 sono stati determinati eliminando i risultati del Gruppo Schelling, ceduto da Biesse in dicembre 2003, mentre quelli del 2004 sono al netto dei risultati delle controllate Cabi S.r.l., Sandymac S.r.l. ed Intermac Vidrio Iberica S.A.

Posizione finanziaria netta al 30 settembre 2004

(migliaia di Euro)	30 settembre 2004	30 giugno 2004	31 dicembre 2003	30 settembre 2003
Attività finanziarie:	24.125	20.272	26.870	29.514
- Disponibilità liquide	16.628	16.339	20.504	25.883
- Crediti v/altri entro 12 mesi (immediatamente esigibili)	0	0	2.530	2.530
- Attività finanziarie non immobilizzate (Azioni proprie)	4.577	3.933	3.836	1.101
- Crediti verso controllanti a breve termine	2.920	0	0	0
Debiti finanziari a breve termine	(2.444)	(3.257)	(2.421)	(2.474)
Debiti bancari a breve termine	(69.907)	(65.194)	(102.925)	(104.782)
Debiti di finanziamento verso controllanti a breve termine	0	(1.800)	0	0
Posizione finanziaria netta a breve termine	(48.226)	(49.979)	(78.476)	(77.742)
Debiti finanziari a medio/lungo termine	(18.446)	(18.700)	(19.865)	(29.219)
Debiti bancari a medio/lungo termine	(5.609)	(6.077)	(8.415)	(13.780)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo termine	(24.055)	(24.777)	(28.280)	(42.999)
Posizione finanziaria totale	(72.281)	(74.756)	(106.756)	(120.741)

RATIO	30 settembre 2004	31 dicembre 2003
Gearing (PFN/Patrimonio Netto)	0,77	1,23
Copertura immobilizzazioni (Patrimonio Netto/Attivo Fisso Netto)	1,16	0,92
Leverage finanziario (Debiti/Patrimonio Netto)	2,32	2,80

Dati patrimoniali di sintesi

	30 settembre 2004	31 dicembre 2003
Crediti verso clienti	118.664	127.779
Rimanenze ⁽¹⁾	88.153	80.834
Debiti verso fornitori	(100.765)	(87.720)
Fondi rischi	(20.844)	(21.788)
Capitale circolante netto	85.208	99.105
Immobilizzazioni immateriali	13.628	14.858
Immobilizzazioni materiali	65.341	77.141
Immobilizzazioni finanziarie	2.095	2.557
Attivo fisso netto	81.064	94.556
CAPITALE INVESTITO	166.272	193.661
Indebitamento finanziario netto	(72.281)	(106.756)
Patrimonio netto di Gruppo ⁽²⁾	(93.827)	(86.658)
Interessenze di minoranza	(164)	(247)
FONTI DI FINANZIAMENTO	166.272	193.661

(1) Valore rimanenze al 30/09/2003 pro-forma: euro/000 96.390.

(2) Il dato relativo al 30 settembre 2004 è al lordo delle imposte, non essendo applicabile né richiesta la tassazione. Il dato al 31 dicembre 2003 è esposto al netto delle imposte.

Rendiconto finanziario

(dati in migliaia di euro)	III trimestre 2004	III trimestre 2003	2003
Utile netto	177	(1.689)	(41.268)
Ammortamenti	2.650	3.459	12.476
Accantonamenti	208	21	1.625
Cash flow	3.035	1.791	(27.167)
Utilizzo fondi	(227)	1.451	(2.890)
Variazione rimanenze	(549)	2.332	9.774
Variazione crediti	5.798	6.065	18.168
Variazione debiti	(5.270)	(14.148)	(33.390)
Variazione ratei/risconti	243	1.119	(924)
Variazione del capitale circolante	(5)	(3.181)	(9.262)
Flusso di cassa da attività operative	3.030	(1.390)	(36.429)
Investimenti	(470)	(1.760)	19.433
Variazioni patrimonio netto	(85)	(3.843)	(3.754)
Flusso totale	2.475	(6.993)	(20.750)
Posizione finanziaria netta iniziale	74.756	113.748	86.006
Posizione finanziaria netta finale	72.281	120.741	106.756



NOTE ESPLICATIVE E DI COMMENTO

La relazione trimestrale del Gruppo Biesse al 30 settembre 2004 è stata predisposta in base al Regolamento Consob n° 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

I principi contabili ed i criteri di valutazione sono conformi a quelli del bilancio al 31/12/2003 ai quali si fa rinvio. Fa eccezione la valutazione del magazzino, per il quale si è deciso di cambiare il criterio di valutazione, passando dal LIFO al costo medio, così come previsto dai principi IAS, di prossima applicazione per i bilanci delle società quotate su mercati regolamentati dell'Unione Europea. In questa sede, inoltre, si evidenzia quanto segue:

- la situazione trimestrale è stata predisposta secondo il criterio della separazione dei periodi in base al quale il periodo di riferimento è considerato come esercizio autonomo; in tale ottica il conto economico trimestrale riflette le componenti economiche di pertinenza del periodo nel rispetto del principio della competenza temporale;
- le situazioni contabili a base del processo di consolidamento sono quelle predisposte dalle società controllate con riferimento al 30/09/2004, rettificata, ove necessario, per adeguarle ai principi contabili di Gruppo;
- il conto economico è presentato al lordo delle componenti fiscali;
- non sono presenti dati stimati di importo significativo.

OSSERVAZIONI DEGLI AMMINISTRATORI

Il terzo trimestre 2004 si chiude con risultati soddisfacenti in termini di volumi e di margini. Dopo la performance particolarmente positiva del primo semestre (ed in particolare del secondo trimestre, che ha registrato volumi molto elevati rispetto agli andamenti storici del gruppo), i mesi estivi hanno sostanzialmente mantenuto la redditività generata dal Gruppo nei primi mesi,



pur scontando il fisiologico calo dei volumi, con la conseguente maggior incidenza dei costi fissi diluiti, rispetto ai trimestri precedenti, su un fatturato non proporzionale causa il fermo produttivo di agosto. Rispetto all'anno precedente, migliorano i volumi ed i margini (anche nel confronto dei dati pro-forma), mentre la posizione finanziaria netta migliora anche rispetto a giugno 2004. Il capitale circolante si mantiene in linea con il dato del precedente trimestre, migliorando di 22 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del precedente esercizio.

Alle migliorate condizioni del contesto economico di riferimento, si uniscono gli sforzi di razionalizzazione produttiva e di controllo dei costi aziendali.

Per quanto riguarda il settore di riferimento, quello delle macchine per la lavorazione del legno, l'associazione di categoria Acimall ha registrato nel terzo trimestre 2004 una crescita inferiore a quella dei due trimestri precedenti, dovuta in gran parte ai risultati negativi del mercato italiano (che ha segnato una contrazione del 28,1%), mentre gli ordini verso mercati esteri sono aumentati del 23,2%.

Il terzo trimestre 2004 conferma il buon andamento dei mercati di sbocco non tradizionali (Est Europa, Far East ed area del Pacifico), anche se il giudizio sulla performance del Nord America è negativamente influenzato dall'andamento del cambio del dollaro USA e dollaro Canadese verso l'euro. L'area Resto del Mondo aumenta del 33,8% rispetto allo stesso trimestre dello scorso esercizio con una incidenza sui ricavi consolidati che passa dal 27,4% al 38,5%. L'area Nord America diminuisce del 27,7% (con un'incidenza sui ricavi consolidati che passa dal 19,3% al 14,7%), ma a parità di cambio, il mercato USA ha segnato un incremento del 7,4%. L'area UE continua a connotarsi per la debolezza della sua ripresa e continua a perdere volumi, sia in valore assoluto che in percentuale sul totale dei ricavi consolidati.

Dal punto di vista gestionale va segnalato l'accordo preliminare, sottoscritto nel mese di luglio, con un partner locale, che comporterà la cessione allo stesso di una parte del sito produttivo di San Giovanni in Marignano e di alcuni macchinari, generando al regolamento dell'operazione, atteso per fine 2004, un flusso di cassa positivo per euro 6,3 milioni. Nell'ambito dell'accordo, è prevista l'esternalizzazione delle attività di carpenteria e



verniciatura, con conseguente riduzione dell'organico di circa 50 dipendenti entro il 30/11/2004, attraverso l'apertura di una procedura di mobilità.

L'analisi dei dati economici è influenzata dalla notevole variazione intervenuta nel perimetro di consolidamento, rispetto al pari periodo dell'esercizio precedente, ed è quindi necessario tenere in considerazione i valori determinati nei conti economici pro-forma, ricostruiti eliminando l'impatto del gruppo Schelling per quanto riguarda il 2003 ed i risultati delle controllate Cabi S.r.l. Sandymac S.r.l. ed Intermac Vidrio Iberica S.A. per il 2004.

I ricavi totali diminuiscono di euro 3.314 mila (-4,8%) rispetto al terzo trimestre 2003; il confronto dei dati pro-forma indica invece un miglioramento di euro 4.860 mila (+7,9%). L'incremento si registra per tutte le divisioni del gruppo, come meglio rappresentato nelle successive tabelle riportanti la ripartizione dei ricavi per divisione.

Il valore della produzione passa da euro 69.356 mila a euro 67.511 mila, in diminuzione del 2,7% rispetto all'esercizio precedente, a seguito del decremento del fatturato, non compensato dall'incremento dei livelli di stock. Anche in questo caso il dato pro-forma indica un miglioramento, pari ad euro 6.495 mila (+11%).

Il valore aggiunto pari a euro 23.388 mila si mantiene in linea con quello dello stesso periodo del precedente esercizio, ma migliora la sua incidenza sul fatturato passando dal 34,1% al 35,2%. Tale performance si è ottenuta grazie alla riduzione dei costi fissi, che diminuiscono sia in valore assoluto che in percentuale sul fatturato, compensando il lieve peggioramento del costo del venduto, determinato da costi accessori atipici, legati all'operazione di cessione dei reparti carpenteria e verniciatura.

Il margine operativo lordo passa da euro 3.605 mila ad euro 5.074 mila, con una incidenza sul fatturato pari al 7,6% contro il 5,2% del terzo trimestre 2003. I costi del personale passano da euro 20.135 mila a euro 18.314, con un'incidenza rispetto al fatturato che scende dal 28,9% al 27,6%.



Gli ammortamenti ed accantonamenti diminuiscono anch'essi il loro peso sui conti del Gruppo (incidenza sul fatturato in calo da 4,5% a 4,1%); la stessa tendenza si evince dall'analisi dei dati pro-forma.

Il risultato operativo, positivo nel terzo trimestre 2003 per euro 125 mila, si incrementa ulteriormente ed è pari ad euro 2.216 mila (con un'incidenza sul valore del fatturato del 3,3%).

La gestione finanziaria, negativa per euro 1.084 mila, deve il suo saldo principalmente alla spesa per interessi passivi (euro 863 mila), mentre la gestione valutaria presenta un saldo negativo di euro 307 mila. Il dato è in miglioramento rispetto al terzo trimestre 2003 di euro 166 mila, in massima parte per la riduzione del costo del debito, conseguente al miglioramento della posizione finanziaria netta.

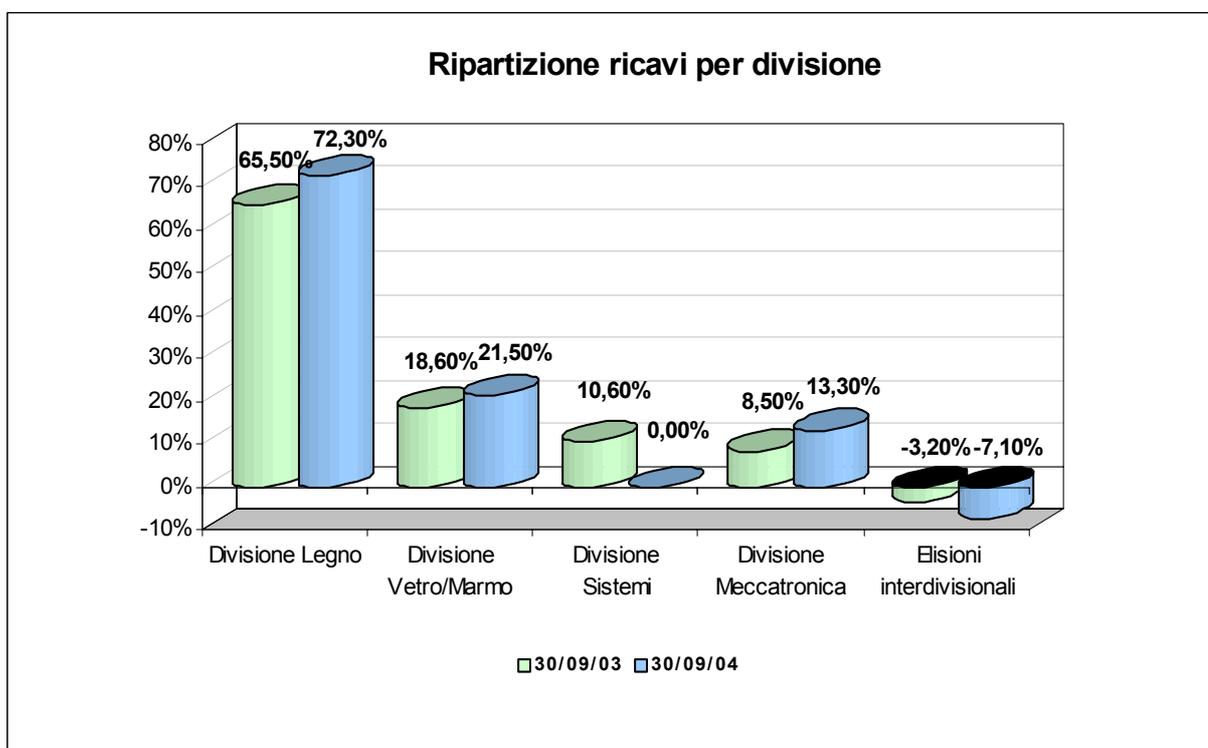
Per quanto riguarda la posizione finanziaria netta, il valore al 30 settembre 2004 migliora rispetto ai 120,7 milioni di Euro del Giugno 2003 (-48,4 milioni di Euro) ed i 106,7 milioni di Dicembre 2003 (-34,4 milioni di Euro). Questo risultato, seppur parzialmente derivato dall'operazione immobiliare conclusa ad inizio d'anno (cash-in netto al 30/9/04 di 19,1 milioni di Euro), dimostra il forte impegno alla riduzione del debito soprattutto attraverso la generazione di cassa derivante dalla gestione caratteristica di Biesse.

In riferimento ai dati patrimoniali, il capitale circolante netto pari ad euro 85.208 mila si mantiene in linea con il dato di giugno 2004 (euro 85.411 mila), e migliora rispetto a fine 2003 (euro 99.105 mila). Tale andamento è dovuto alla riduzione del livello delle scorte, la diminuzione dei crediti commerciali (dovuta al miglioramento dei tempi di incasso) e l'incremento dei debiti commerciali, (legato alla politica di allungamento dei tempi medi di pagamento).

Ripartizione ricavi per divisione

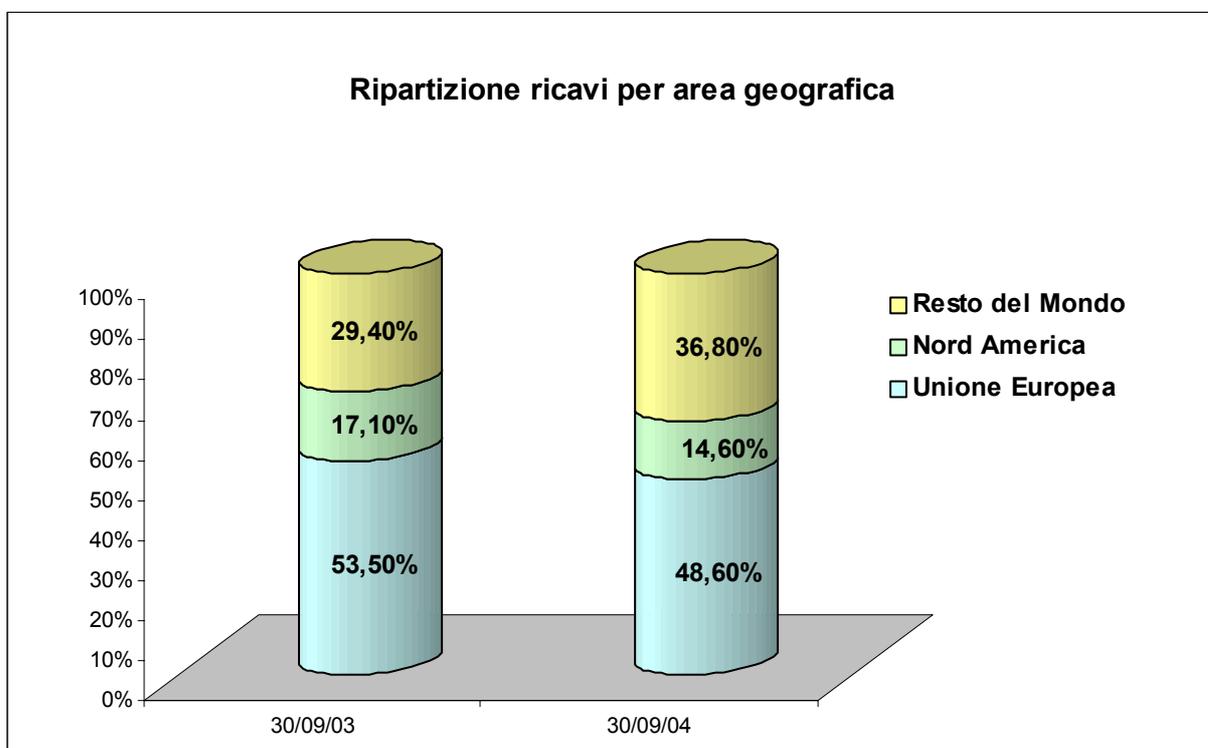
(migliaia di Euro)	III trimestre 2004	%	III trimestre 2003	%	30 settembre 2004	%	30 settembre 2003	%
Divisione Legno	50.093	75,5%	48.151	69,1%	155.012	72,3%	138.565	65,5%
Divisione Vetro/Marmo	13.094	19,7%	11.049	15,9%	46.172	21,5%	39.296	18,6%
Divisione Sistemi*	-	-	8.158	11,7%	-	-	22.466	10,6%
Divisione Meccatronica	7.745	11,7%	4.326	6,2%	28.580	13,3%	17.897	8,5%
Elisioni interdivisionali	(4.564)	(6,9%)	(2.002)	(2,9%)	(15.237)	(7,1%)	(6.826)	(3,2%)
Totale	66.368	100,0%	69.682	100,0%	214.527	100,0%	211.398	100,0%

* La divisione Sistemi nel 2004 è diventata una business unit, facente parte della divisione Legno (Biesse Engineering).



Ripartizione ricavi per area geografica

(migliaia di Euro)	III trimestre 2004	%	III trimestre 2003	%	30 settembre 2004	%	30 settembre 2003	%
Unione Europea	31.081	46,8%	37.106	53,3%	104.143	48,6%	113.182	53,5%
Nord America	9.740	14,7%	13.478	19,3%	31.380	14,6%	36.055	17,1%
Resto del Mondo	25.547	38,5%	19.098	27,4%	79.004	36,8%	62.161	29,4%
Totale	66.368	100,0%	69.682	100,0%	214.527	100,0%	211.398	100,0%



Pesaro, 10 novembre 2004 Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Roberto Selci