

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 consolidata relativa al terzo trimestre del 2006

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	01/01 - 30/09	01/01 - 30/09	01/01 - 31/12	III trimestre 1/07 - 30/09	III trimestre 1/07 - 30/09
	2006	2005	2005	2006	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.781	51.215	69.997	19.856	16.233
Altri ricavi e proventi	110	47	105	3	35
TOTALE RICAVI E PROVENTI	61.891	51.262	70.102	19.859	16.268
Costi per materiali e merci	(25.615)	(16.655)	(22.599)	(8.290)	(5.326)
Costi per servizi	(9.026)	(7.688)	(10.395)	(2.938)	(2.358)
Costi per affitto e noleggi	(777)	(756)	(1.014)	(259)	(189)
Costi del personale	(16.665)	(15.744)	(20.579)	(5.487)	(5.146)
Altri costi operativi	(320)	(335)	(470)	(122)	(169)
Variazione delle rimanenze	4.187	216	(605)	1.114	(185)
Costi per lavori interni capitalizzati	399	431	508	168	137
Svalutazione di crediti	(87)	(80)	(209)	(29)	(25)
Accantonamento per rischi	(6)	(10)	(21)	2	(3)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	13.981	10.641	14.718	4.018	3.004
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2.264)	(2.523)	(3.364)	(765)	(861)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(71)	(79)	(104)	(31)	(32)
Svalutazione di immobilizzazioni	0	(227)	(227)	0	0
RISULTATO OPERATIVO	11.646	7.812	11.023	3.222	2.111
Proventi e oneri finanziari	(8)	(122)	(142)	1	(29)
Utili e perdite su cambi	(56)	301	311	10	(17)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.582	7.991	11.192	3.233	2.065

Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2006

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30/09/2006	30/06/2006	31/12/2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	7.134	4.620	6.026
Passività finanziarie non correnti	(88)	(102)	(89)
Passività finanziarie correnti	(1.545)	(2.460)	(3.139)
Passività finanziarie per strumenti derivati	0	(7)	(21)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	5.501	2.051	2.777

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 consolidata relativa al terzo trimestre 2006

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

I principi di consolidamento e i criteri di valutazione adottati sono conformi ai principi contabili internazionali IAS/IFRS. La presente Relazione trimestrale è stata predisposta in base al Regolamento di attuazione del decreto legislativo n.58 del 24 febbraio 1998, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 30 settembre 2006 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2006	Quota di partecipazione al 30.09.2005
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. Nello schema di bilancio utilizzato, conformemente a quanto disposto dal principio contabile internazionale IAS 1, i costi sono classificati per natura. L'area di consolidamento non è variata sia rispetto al 30 settembre 2005, sia rispetto al 31 dicembre 2005.

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 quota di competenza dei premi riconosciuti ai clienti, alla fine dell'anno, è stata stimata sulla base dell'andamento dei rapporti con la clientela e sulla loro possibile evoluzione.

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

L'incremento dei costi per materiali e merce è dovuto, sia all'aumento del volume di affari, sia al rincaro delle materie prime a livello mondiale. Lo stesso dicasi per i costi per servizi, in particolare per le voci più legate all'attività operativa (lavorazioni esterne, utenze e trasporti).

La posizione finanziaria netta è notevolmente migliorata rispetto al 31 dicembre 2005, passando da un valore positivo di 2,8 milioni di euro, ad un valore positivo di 5,5 milioni di euro, per effetto del buon andamento dei flussi

reddituali. I ricavi dei primi nove mesi sono aumentati del 20,6 per cento grazie alla ripresa sia del mercato italiano sia dei principali mercati esteri, rinviamo alle osservazioni degli amministratori per maggiori dettagli. L'incremento del volume di attività ha fatto crescere sia i costi per servizi, aumentati del 17,4 per cento, sia i costi per materiali e merci che hanno anche risentito del rincaro delle materie prime.

Il saldo netto della gestione finanziaria nei primi nove mesi del 2006 è negativo per 64 migliaia di euro, con differenze cambio negative per 56 migliaia di euro, contro un saldo positivo nello stesso periodo del 2005 pari a 179 migliaia di euro, sul quale incidavano differenze cambio positive per circa 301 migliaia di euro.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

<i>(euro 000)</i>	<u>1/1-30/09</u> <u>2006</u>	<u>1/1-30/09</u> <u>2005</u>	<u>III Trim</u> <u>2006</u>	<u>III Trim</u> <u>2005</u>
Italia	27.346	22.113	8.929	6.813
Estero Europa	28.590	24.551	9.268	7.951
Estero Extra Europa	5.845	4.551	1.659	1.469
Totale	<u>61.781</u>	<u>51.215</u>	<u>19.856</u>	<u>16.233</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Per l'esercizio 2006 si prevede un incremento del volume d'affari rispetto all'esercizio 2005, 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, dovuto alla chiusura estiva, e nel mese di dicembre per le festività natalizie.

Brescia, 14 novembre 2006

**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 terzo trimestre 2006

Nel terzo trimestre 2006 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 22,3 per cento rispetto al terzo trimestre 2005, passando da 16.233 migliaia di euro a 19.856 migliaia di euro, conseguentemente l'aumento del fatturato progressivo dei primi nove mesi del 2006 é risultato pari al 20,6 per cento; infatti le vendite sono passate da 51.215 migliaia di euro del 2005 a 61.781 migliaia di euro del 2006.

Nel 2006 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 44,3 per cento in Italia (43,2 per cento nel 2005), per il 46,3 per cento in Europa (47,9 per cento nel 2005) e per il 9,5 per cento fuori dal continente europeo (8,9 per cento nel 2005). Nei primi nove mesi del 2006 le vendite in Italia sono aumentate del 23,7 per cento mentre quelle estere sono aumentate del 18,3 per cento; nel solo terzo trimestre 2006 le vendite si sono incrementate rispetto al terzo trimestre 2005 in Italia del 31,1 per cento ed all'estero del 16 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi del 2006 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

<i>(in euro 000)</i>	<u>1/1-30/9 2006</u>	<u>1/1-30/9 2005</u>
Capogruppo	33.993	27.936
Cembre Ltd. (GB)	9.636	8.526
Cembre S.a.r.l. (F)	3.968	3.999
Cembre España S.L.	7.551	5.904
Cembre GmbH (D)	3.144	2.295
Cembre AS (NOR)	416	288
Cembre Inc (USA)	2.792	1.978

General Marking srl (ITA)	<u>281</u>	<u>289</u>
Totale	61.781	51.215

Relativamente a General Marking srl si precisa che nella tabella viene esposto il solo fatturato verso clienti terzi gestiti direttamente dalla controllata, mentre 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 srl. Tale fatturato verso le altre società del Gruppo è aumentato del 68,4 per cento, passando da 652 migliaia di euro a 1.098 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali viene allegato, sotto A, il conto economico consolidato comparativo, progressivo e trimestrale del 2006.

Il risultato operativo lordo dei primi nove mesi del 2006, pari a 13.981 migliaia di euro, corrispondente al 22,6 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 31,4 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2005, pari a 10.641 migliaia di euro, corrispondenti al 20,8 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo lordo del terzo trimestre è aumentato del 33,8 per cento, passando da 3.004 migliaia di euro, pari al 18,5 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2005, a 4.018 migliaia di euro, pari al 20,2 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2006.

Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2006 pari a 11.646 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 18,9 per cento sui ricavi delle vendite, è migliorato del 49,1 per cento rispetto alle 7.812 migliaia di euro dei primi nove mesi 2005, corrispondenti al 15,3 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo è migliorato anche a livello trimestrale passando da 2.111 migliaia di euro, pari al 13 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2005, a

3.222 migliaia di euro, pari al 16,2 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2006.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2006, pari a 11.582 migliaia di euro, che corrispondono al 18,7 per cento delle vendite, é aumentato del 44,9 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2005, pari a 7.991 migliaia di euro, corrispondente al 15,6 per cento delle vendite. L'utile ante imposte nel terzo trimestre 2006, pari a 3.233 migliaia di euro, corrispondente al 16,3 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, é cresciuto del 56,6 per cento rispetto alle 2.065 migliaia di euro del terzo trimestre 2005. La posizione finanziaria netta, passata da 2,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 5,5 milioni di euro al 30 settembre 2006, testimonia il buon andamento dei flussi reddituali nel corso del 2006.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2006

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

Brescia, 14 novembre 2006

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

Il Presidente

CARLO ROSANI

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

Allegato A alle Osservazioni degli amministratori sull'andamento della gestione

Conto economico consolidato comparativo

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/1 - 30/09 2006	%	1/1 - 30/09 2005	%	variaz.	III Trim. 2006	%	III Trim. 2005	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	61.781	100,0%	51.215	100	20,6%	19.856	100,0%	16.233	100,0%	22,3%
Altri ricavi e proventi	110		47			3		35		
TOTALE RICAVIE PROVENTI	61.891		51.262			19.859		16.268		22,1%
Costi per materiali e merci	(25.615)	-41,5%	(16.655)	-32,5%	53,8%	(8.290)	-41,8%	(5.326)	-32,8%	55,7%
Costi per servizi	(9.026)	-14,6%	(7.688)	-15,0%	17,4%	(2.938)	-14,8%	(2.358)	-14,5%	24,6%
Costi per affitto e noleggi	(777)	-1,3%	(756)	-1,5%	2,8%	(259)	-1,3%	(189)	-1,2%	37,0%
Costi del personale	(16.665)	-27,0%	(15.744)	-30,7%	5,8%	(5.487)	-27,6%	(5.146)	-31,7%	6,6%
Altri costi operativi	(320)	-0,5%	(335)	-0,7%	-4,5%	(122)	-0,6%	(169)	-1,0%	-27,8%
Variazione delle rimanenze	4.187	6,8%	216	0,4%		1.114	5,6%	(185)	-1,1%	
Costi per lavori interni capitalizzati	399	0,6%	431	0,8%	-7,4%	168	0,8%	137	0,8%	22,6%
Svalutazione di crediti	(87)	-0,1%	(80)	-0,2%	8,7%	(29)	-0,1%	(25)	-0,2%	16,0%
Accantonamento per rischi	(6)	0,0%	(10)	0,0%	-40,0%	2	0,0%	(3)	0,0%	-166,7%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	13.981	22,6%	10.641	20,8%	31,4%	4.018	20,2%	3.004	18,5%	33,8%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2.264)	-3,7%	(2.523)	-4,9%	-10,3%	(765)	-3,9%	(861)	-5,3%	-11,1%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(71)	-0,1%	(79)	-0,2%	-10,1%	(31)	-0,2%	(32)	-0,2%	-3,1%
Svalutazione di immobilizzazioni	0	0,0%	(227)	-0,4%		0	0,0%	0	0,0%	
RISULTATO OPERATIVO	11.646	18,9%	7.812	15,3%	49,1%	3.222	16,2%	2.111	13,0%	52,6%
Proventi e oneri finanziari	(8)	0,0%	(122)	-0,2%		1	0,0%	(29)	-0,2%	
Utili e perdite su cambi	(56)	-0,1%	301	0,6%		10	0,1%	(17)	-0,1%	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	11.582	18,7%	7.991	15,6%	44,9%	3.233	16,3%	2.065	12,7%	56,6%