

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 primo trimestre del 2007

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	01/01 - 31/03	01/01 - 31/03	01/01 - 31/12
	2007	2006	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.022	19.930	84.127
Altri ricavi e proventi	90	46	88
TOTALE RICAVI E PROVENTI	24.112	19.976	84.215
Costi per materiali e merci	(10.749)	(7.851)	(35.818)
Costi per servizi	(3.646)	(3.011)	(12.413)
Costi per affitto e noleggi	(266)	(257)	(1.047)
Costi del personale	(6.140)	(5.568)	(22.276)
Altri costi operativi	(108)	(99)	(404)
Variazione delle rimanenze	2.376	1.080	6.399
Costi per lavori interni capitalizzati	148	128	607
Svalutazione di crediti	(32)	(76)	(124)
Accantonamento per rischi	(3)	(4)	(8)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	5.692	4.318	19.131
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(737)	(732)	(3.092)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(20)	(16)	(98)
Svalutazione di immobilizzazioni	0	0	0
RISULTATO OPERATIVO	4.935	3.570	15.941
Proventi e oneri finanziari	(19)	5	(6)
Utili e perdite su cambi	(46)	(44)	(74)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.870	3.531	15.861

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2007

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31/03/2007	31/03/2006	31/12/2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.560	5.040	3.964
Passività finanziarie non correnti	(57)	(118)	(71)
Passività finanziarie correnti	(3.163)	(1.049)	(2.822)
Passività finanziarie per strumenti derivati	0	(13)	0
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.340	3.860	1.071

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 2007

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 31 marzo 2007 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2007	Quota di partecipazione al 31.03.2006
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 31 marzo 2006, sia rispetto al 31 dicembre 2006.

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'aumento del volume d'affari, ha comportato un incremento dei costi per materiali e merce, accentuato anche dal rincaro delle materie prime a livello mondiale. Sempre legato alle maggiori attività anche l'incremento dei costi per servizi, in particolare delle lavorazioni esterne, delle manutenzioni e delle consulenze.

La posizione finanziaria netta, passata da un valore positivo di 3,9 milioni di euro al 31 marzo 2006 ad un valore positivo di 1,3 milioni di euro al 31 marzo

2007, si è ridotta anche per le politiche di investimento adottate dal Gruppo nella seconda metà dello scorso esercizio. Rispetto al 31 dicembre 2006 è comunque aumentata di circa 0,3 milioni di euro. Il saldo netto della gestione finanziaria dei primi tre mesi del 2007 è negativo per 19 migliaia di euro, contro un saldo positivo dei primi tre mesi del 2006 pari a 5 migliaia di euro, l'effetto cambio è restato sostanzialmente invariato.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

Per la ripartizione delle vendite per area geografica, si rimanda a quanto esposto nelle Osservazioni sulla Gestione.

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Durante l'esercizio 2007 si prevede un incremento del volume d'affari rispetto all'esercizio 2006 e 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 maggio 2007

**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 2007

Nel primo trimestre 2007 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 20,5 per cento rispetto al primo trimestre 2006, passando da 19.930 migliaia di euro a 24.022 migliaia di euro. L'incremento delle vendite é dovuto al buon andamento del mercato ma anche alla continua ricerca di prodotti nuovi che consentono di ampliare la gamma di prodotti offerti alla clientela.

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti per area geografica:

(euro 000)	<u>31/03/2007</u>	<u>31/03/2006</u>
Italia	10.401	8.894
Estero Europa	10.780	9.242
Estero Extra Europa	2.841	1.794
Totale	<u>24.022</u>	<u>19.930</u>

Nei primi tre mesi del 2007 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 43,3 per cento in Italia (44,6 per cento nei primi tre mesi del 2006), per il 44,9 per cento in Europa (46,4 per cento nei primi tre mesi del 2006) e per l'11,8 per cento fuori dal continente europeo (9 per cento nei primi tre mesi del 2006). Le vendite in Italia nei primi tre mesi del 2007 sono aumentate del 16,9 per cento, mentre quelle estere sono aumentate del 23,4 per cento.

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

(in euro 000)	<u>1/1 – 31/3/2007</u>	<u>1/1 – 31/3/2006</u>
Capogruppo	13.362	11.008
Cembre Ltd. (GB)	3.193	3.055
Cembre S.a.r.l. (F)	1.435	1.261
Cembre España S.L.	3.262	2.544
Cembre GmbH (D)	1.224	867
Cembre AS (NOR)	124	103
Cembre Inc (USA)	1.301	1.004
General Marking srl (ITA)	121	88
Totale	<hr/> 24.022	<hr/> 19.930

Relativamente a General Marking srl si precisa che nella tabella, sopra riportata, viene esposto il solo fatturato verso clienti terzi gestiti direttamente dalla controllata. La parte di fatturato di General Marking srl verso le altre società del Gruppo, che a loro volta commercializzano tali prodotti, è aumentato del 67 per cento, passando da 314 migliaia di euro a 524 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali viene allegato, sotto A, il conto economico consolidato comparativo del primo trimestre 2007.

Il risultato operativo lordo del primo trimestre é aumentato del 31,8 per cento, passando da 4.318 migliaia di euro, pari al 21,7 per cento dei ricavi delle vendite del primo trimestre 2006, a 5.692 migliaia di euro, pari al 23,7 per cento dei ricavi delle vendite del primo trimestre 2007.

Il risultato operativo, pari a 4.935 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 20,5 per cento sui ricavi delle vendite, é migliorato del 38,2 per cento, rispetto ai 3.570 migliaia di euro dei primi tre mesi dello scorso esercizio, corrispondenti al 17,9 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi tre mesi, pari a 4.870 migliaia di euro, che corrisponde al 20,3 per cento delle vendite, é aumentato del 37,9 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2006, pari a 3.531 migliaia di euro, corrispondente al 17,7 per cento delle vendite.

I positivi risultati sono legati al sensibile incremento delle vendite, mentre i costi, grazie soprattutto alle innovazioni di processo sviluppate ed alle economie di scala, sono cresciuti in maniera più contenuta.

La posizione finanziaria netta, pur rimanendo ampiamente positiva, si è ridotta anche per effetto degli investimenti effettuati nella seconda metà del 2006, passando da un valore di 3,9 milioni di euro al 31 marzo 2006, a un saldo di 1,3 milioni di euro al 31 marzo 2007. Gli investimenti in immobilizzazioni materiali, effettuati nel primo trimestre 2007, ammontano a circa 1 milione di euro. Tra i debiti finanziari a breve termine non sono stati considerati i debiti verso azionisti per dividendi 2006, pari a euro 3.740.000 pagabili dal 31 maggio 2007, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data odierna.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2007

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

Brescia, 14 maggio 2007

**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 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 - 31/03 2007	%	1/1 - 31/03 2006	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.022	100,0%	19.930	100	20,5%
Altri ricavi e proventi	90		46		
TOTALE RICAVI E PROVENTI	24.112		19.976		
Costi per materiali e merci	(10.749)	-44,7%	(7.851)	-39,4%	36,9%
Costi per servizi	(3.646)	-15,2%	(3.011)	-15,1%	21,1%
Costi per affitto e noleggi	(266)	-1,1%	(257)	-1,3%	3,5%
Costi del personale	(6.140)	-25,6%	(5.568)	-27,9%	10,3%
Altri costi operativi	(108)	-0,4%	(99)	-0,5%	9,1%
Variazione delle rimanenze	2.376	9,9%	1.080	5,4%	
Costi per lavori interni capitalizzati	148	0,6%	128	0,6%	15,6%
Svalutazione di crediti	(32)	-0,1%	(76)	-0,4%	-57,9%
Accantonamento per rischi	(3)	0,0%	(4)	0,0%	-25,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	5.692	23,7%	4.318	21,7%	31,8%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(737)	-3,1%	(732)	-3,7%	0,7%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(20)	-0,1%	(16)	-0,1%	25,0%
Svalutazione di immobilizzazioni	0	0,0%	0	0,0%	
RISULTATO OPERATIVO	4.935	20,5%	3.570	17,9%	38,2%
Proventi e oneri finanziari	(19)	-0,1%	5	0,0%	
Utili e perdite su cambi	(46)	-0,2%	(44)	-0,2%	4,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.870	20,3%	3.531	17,7%	37,9%