

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

Relazione consolidata relativa al quarto trimestre del 2007

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/1 - 31/12	1/1 - 31/12	IV trimestre	IV trimestre
	2007	2006	1/10 - 31/12	1/10 - 31/12
	2007	2006	2007	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.412	83.870	22.923	22.277
Altri ricavi e proventi	821	345	541	47
TOTALE RICAVI E PROVENTI	94.233	84.215	23.464	22.324
Costi per materiali e merci	(39.953)	(35.818)	(9.068)	(10.203)
Costi per servizi	(13.645)	(12.177)	(3.459)	(3.322)
Costi per affitto e noleggi	(1.084)	(1.047)	(274)	(270)
Costi del personale	(24.975)	(22.512)	(6.702)	(5.676)
Costi del personale da operazioni non ricorrenti	1.026	-	-	-
Altri costi operativi	(471)	(404)	(152)	(84)
Variazione delle rimanenze	6.176	6.399	603	2.212
Costi per lavori interni capitalizzati	555	607	250	208
Svalutazione di crediti	(146)	(124)	(39)	(37)
Accantonamento per rischi	(10)	(8)	(3)	(2)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	21.706	19.131	4.620	5.150
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(3.113)	(3.092)	(815)	(828)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(177)	(98)	(51)	(27)
RISULTATO OPERATIVO	18.416	15.941	3.754	4.295
Proventi e oneri finanziari	(101)	(6)	(32)	2
Utili e perdite su cambi	(201)	(74)	(59)	(18)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	18.114	15.861	3.663	4.279

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2007

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31/12/2007	30/09/2007	31/12/2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.549	5.222	3.964
Passività finanziarie non correnti	(86)	(83)	(71)
Passività finanziarie correnti	(6.183)	(5.077)	(2.822)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(1.720)	62	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 consolidata relativa al quarto trimestre 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 dicembre 2007 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.12.2007	Quota di partecipazione al 31.12.2006
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 (Italia)	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 del 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 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.

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 1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006 ad un valore negativo di 1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007, sconta sia l'aumento del capitale circolante netto, dovuto soprattutto all'incremento delle giacenze di magazzino, passate da 26 a 31,7 milioni di euro nel corso del 2007, sia il pagamento di dividendi per 3,7 milioni di euro, a fronte di dividendi per 2,5 milioni di euro pagati nel 2006. Inoltre, gli

investimenti effettuati dal Gruppo nel 2007 ammontano a 6,9 milioni di euro, a fronte di investimenti 2006 pari a 5,4 milioni di euro.

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

Per l'esercizio 2008 si prevede un incremento del volume d'affari rispetto all'esercizio 2007, 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 febbraio 2008

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
L'AMMINISTRATORE DELEGATO
GIOVANNI 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 2007

Nel quarto trimestre 2007 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 2,9 per cento rispetto al quarto trimestre 2006, passando da 22.277 migliaia di euro a 22.923 migliaia di euro, conseguentemente l'aumento del fatturato progressivo per l'esercizio 2007 é risultato pari all'11,4 per cento. Infatti le vendite dell'esercizio sono passate da 83.870 migliaia di euro del 2006 a 93.412 migliaia di euro del 2007.

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

(euro 000)	<u>31/12/2007</u>	<u>31/12/2006</u>	<u>IV Trim. 07</u>	<u>IV Trim. 06</u>
Italia	39.281	37.098	9.843	9.768
Estero Europa	43.316	38.365	10.236	9.887
Estero Extra Europa	10.815	8.407	2.844	2.622
Totale	<u>93.412</u>	<u>83.870</u>	<u>22.923</u>	<u>22.277</u>

Nei corso del 2007 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 42 per cento in Italia (44,2 per cento nel 2006), per il 46,4 per cento in Europa (45,7 per cento nel 2006) e per l'11,6 per cento fuori dal continente europeo (10,1 per cento nel 2006). Nel 2007 le vendite in Italia sono aumentate del 5,9 per cento mentre quelle estere sono aumentate del 15,7 per cento; nel quarto trimestre 2007 le vendite estere si sono incrementate, rispetto allo stesso periodo del 2006, del 4,6 per cento, mentre le vendite nazionali sono rimaste sostanzialmente invariate, crescendo solo dello 0,8 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio 2007 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(in euro 000)	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Capogruppo	51.812	46.661
Cembre Ltd. (GB)	12.317	12.609
Cembre S.a.r.l. (F)	6.303	5.325
Cembre España S.L.	11.499	9.926
Cembre GmbH (D)	4.839	4.503
Cembre AS (NOR)	775	528
Cembre Inc (USA)	5.336	3.931
General Marking S.r.l. (ITA)	531	387
Totale	<u>93.412</u>	<u>83.870</u>

Relativamente a General Marking S.r.l. 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 S.r.l. verso le altre società del Gruppo, che a loro volta commercializzano tali prodotti, non è attribuito nella tabella a General Marking S.r.l.. Tale fatturato verso le altre società del Gruppo è aumentato del 18,6 per cento, passando da 1.554 migliaia di euro a 1.838 migliaia di euro.

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

Il risultato operativo lordo del 2007, pari a 21.706 migliaia di euro, corrispondente al 23,2 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 13,5 per cento rispetto a quello del 2006, pari a 19.131 migliaia di euro, corrispondenti al 22,8 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo lordo del quarto trimestre è diminuito del 10,3 per cento, passando da 5.150

migliaia di euro, pari al 23,1 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2006, a 4.620 migliaia di euro, pari al 20,2 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2007. Nel quarto trimestre, il risultato operativo lordo ha risentito negativamente sia dell'aumento dell'incidenza sul fatturato del costo delle materie prime, dovuto soprattutto all'andamento della quotazione del rame, sia del minore tasso di crescita delle vendite rispetto al primo semestre.

Il risultato operativo dell'esercizio 2007 pari a 18.416 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19,7 per cento sui ricavi delle vendite, è migliorato del 15,5 per cento rispetto alle 15.941 migliaia di euro dell'esercizio 2006, corrispondenti al 19 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo a livello trimestrale è diminuito, passando da 4.295 migliaia di euro, pari al 19,3 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2006, a 3.754 migliaia di euro, pari al 16,4 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2007.

L'utile ante imposte dell'esercizio 2007, pari a 18.114 migliaia di euro, che corrispondono al 19,4 per cento delle vendite, è aumentato del 14,2 per cento rispetto a quello del 2006, pari a 15.861 migliaia di euro, corrispondenti al 18,9 per cento delle vendite. L'utile ante imposte nel quarto trimestre 2007, pari a 3.663 migliaia di euro, corrispondenti al 16 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, è diminuito del 14,4 per cento rispetto alle 4.279 migliaia di euro del quarto trimestre 2006, pari al 19,2 per cento delle vendite. Sul risultato hanno pesato, oltre ai già citati incrementi dei costi di produzione, dovuti all'andamento della quotazione del rame, anche gli oneri finanziari maturati sui

finanziamenti a breve accesi dalla Capogruppo e lo sfavorevole andamento dei tassi di cambio.

Rileviamo che, sui risultati consolidati del 2007, ha inciso in maniera rilevante una operazione non ricorrente, generatasi per effetto delle variazioni normative in materia di TFR, entrate in vigore a partire dal 2007. Il ricalcolo secondo le nuove ipotesi attuariali del fondo al 31 dicembre 2006 ha comportato una riduzione del valore dello stesso di 1.026 migliaia di euro (al lordo dell'effetto fiscale pari a 339 migliaia di euro).

Tale riduzione è stata rilevata, come richiesto dal paragrafo 111 dello IAS 19, interamente a conto economico nel 2007. Se tale evento non si fosse verificato, le variazioni rispetto allo stesso periodo del 2006 sarebbero state quelle riassunte nella tabella seguente:

<i>(migliaia di euro)</i>	2007	Marg.	2006	Marg.	Variaz.
	<i>Ricalcolato</i>	<i>% Ricalc.</i>		<i>%</i>	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.412	100	83.870	100	11,4%
Risultato operativo lordo	20.680	22,1	19.131	22,8	8,1%
Risultato operativo	17.390	18,6	15.941	19,0	9,1%
Risultato prima delle imposte	17.088	18,3	15.861	18,9	7,7%

I dati relativi al quarto trimestre non sono influenzati da tale componente non ricorrente, contabilizzato in sede di redazione della relazione semestrale.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del quarto trimestre 2007

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, 14 febbraio 2008

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
L'Amministratore Delegato**

GIOVANNI 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 - 31/12 2007	%	1/1 - 31/12 2006	%	variaz.	IV Trim. 2007	%	IV Trim. 2006	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	93.412	100,0%	83.870	100,0%	11,4%	22.923	100,0%	22.277	100,0%	2,9%
Altri ricavi e proventi	821		345		138,0%	541		47		
TOTALE RICAVI E PROVENTI	94.233		84.215			23.464		22.324		
Costi per materiali e merci	(39.953)	-42,8%	(35.818)	-42,7%	11,5%	(9.068)	-39,6%	(10.203)	-45,8%	-11,1%
Costi per servizi	(13.645)	-14,6%	(12.177)	-14,5%	12,1%	(3.459)	-15,1%	(3.322)	-14,9%	4,1%
Costi per affitto e noleggi	(1.084)	-1,2%	(1.047)	-1,2%	3,5%	(274)	-1,2%	(270)	-1,2%	1,5%
Costi del personale	(24.975)	-26,7%	(22.512)	-26,8%	10,9%	(6.702)	-29,2%	(5.676)	-25,5%	18,1%
Costo del personale da operazioni non ricorrenti	1.026	1,1%	0	0,0%		0	0,0%	0	0,0%	
Altri costi operativi	(471)	-0,5%	(404)	-0,5%	16,6%	(152)	-0,7%	(84)	-0,4%	81,0%
Variazione delle rimanenze	6.176	6,6%	6.399	7,6%	-3,5%	603	2,6%	2.212	9,9%	-72,7%
Costi per lavori interni capitalizzati	555	0,6%	607	0,7%	-8,6%	250	1,1%	208	0,9%	20,2%
Svalutazione di crediti	(146)	-0,2%	(124)	-0,1%	17,7%	(39)	-0,2%	(37)	-0,2%	5,4%
Accantonamento per rischi	(10)	0,0%	(8)	0,0%	25,0%	(3)	0,0%	(2)	0,0%	50,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	21.706	23,2%	19.131	22,8%	13,5%	4.620	20,2%	5.150	23,1%	-10,3%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(3.113)	-3,3%	(3.092)	-3,7%	0,7%	(815)	-3,6%	(828)	-3,7%	-1,6%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(177)	-0,2%	(98)	-0,1%	80,6%	(51)	-0,2%	(27)	-0,1%	88,9%
RISULTATO OPERATIVO	18.416	19,7%	15.941	19,0%	15,5%	3.754	16,4%	4.295	19,3%	-12,6%
Proventi e oneri finanziari	(101)	-0,1%	(6)	0,0%		(32)	-0,1%	2	0,0%	
Utili e perdite su cambi	(201)	-0,2%	(74)	-0,1%	171,6%	(59)	-0,3%	(18)	-0,1%	227,8%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	18.114	19,4%	15.861	18,9%	14,2%	3.663	16,0%	4.279	19,2%	-14,4%

Sede:

Via Serenissima, 9 - 25135 Brescia
Tel.: 030 3692.1 (r.a. + sel. pass.)
Telefax: 030 3365766
www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com



C e m b r e

C.P. 392 - 25100 Brescia (Italia)

DICHIARAZIONE

ex art 154-bis Comma 2, Parte IV, Titolo III, Capo II, Sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria"

Oggetto: Relazione relativa al quarto trimestre 2007

Il sottoscritto,

Claudio Bornati, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Cembre S.p.A.

DICHIARA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che la "Relazione relativa al quarto trimestre 2007" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 febbraio 2008

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati