



COSTRUZIONI Elettromeccaniche BRESCIANE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

TERZO TRIMESTRE 2011

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 n. 00541390175

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

Prospetti contabili consolidati relativi al terzo trimestre del 2011

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	9 Mesi 2011	9 Mesi 2010	Esercizio 2010	III Trimestre 2011	III Trimestre 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77.650	67.468	93.934	23.815	24.027
Altri ricavi e proventi	310	263	404	67	89
TOTALE RICAVI E PROVENTI	77.960	67.731	94.338	23.882	24.116
Costi per materiali e merci	(35.736)	(24.946)	(35.667)	(9.504)	(8.252)
Variazione delle rimanenze	7.231	161	738	949	(762)
Costi per servizi	(10.203)	(8.653)	(11.630)	(3.294)	(2.749)
Costi per affitto e noleggi	(989)	(877)	(1.184)	(357)	(291)
Costi del personale	(21.593)	(18.729)	(26.145)	(6.697)	(5.928)
Altri costi operativi	(535)	(516)	(704)	(159)	(170)
Costi per lavori interni capitalizzati	418	425	592	133	71
Svalutazione di crediti	(96)	(82)	(160)	(26)	(23)
Accantonamento per rischi	(31)	(6)	(8)	(2)	(2)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	16.426	14.508	20.170	4.925	6.010
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.950)	(1.903)	(2.556)	(684)	(653)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(198)	(164)	(235)	(71)	(55)
RISULTATO OPERATIVO	14.278	12.441	17.379	4.170	5.302
Proventi finanziari	103	32	61	25	19
Oneri finanziari	(28)	(59)	(68)	(9)	13
Utili e perdite su cambi	47	4	64	134	(196)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	14.400	12.418	17.436	4.320	5.138

Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2011

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30/09/2011	30/06/2011	31/12/2010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	14.141	11.795	14.697
Passività finanziarie non correnti	-	-	(4)
Passività finanziarie correnti	(1.357)	(2.210)	(1.024)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	12.784	9.585	13.669

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 2011

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.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 30 settembre 2011 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2011	Quota di partecipazione al 30.09.2010
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 sia rispetto al 30 settembre 2010, sia rispetto al 31 dicembre 2010.

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

Tra le variazioni delle poste più rilevanti, di cui viene data ampia descrizione nelle Osservazioni sulla Gestione, segnaliamo che, a livello progressivo, le vendite sono aumentate del 15,1 per cento, mentre nel trimestre hanno registrato un lieve calo, pari allo 0,9%. A livello progressivo nei nove mesi i margini reddituali sono rimasti sostanzialmente invariati mentre la riduzione del margine percentuale a livello di Ebitda verificatasi nel trimestre è dovuta principalmente all'aumento dell'incidenza del costo del lavoro, infatti il numero medio di dipendenti è passato da 537 al 30 settembre 2010 a 584 al 30 settembre 2011. I costi per servizi nei nove mesi sono aumentati soprattutto per il maggiore ricorso a lavorazioni esterne (+661 migliaia di euro), per maggiori

manutenzioni (+242 migliaia di euro) e per l'aumento dei costi di trasporto (+229 migliaia di euro).

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2011 è migliorata rispetto 30 giugno 2011, passando da un valore positivo di 9,6 milioni di euro ad un valore positivo di 12,8 milioni di euro. La posizione finanziaria al 30 settembre 2010 era positiva per 9,1 milioni di euro.

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi nove mesi dell'esercizio in corso sono stati pari a 4,8 milioni di euro, tra cui segnaliamo 2 milioni di euro in impianti e macchinari, 0,7 milioni di euro per fabbricati e 0,9 milioni di euro per immobilizzazioni in corso. Nei primi nove mesi del 2010 gli investimenti erano stati pari a 2,8 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

Si prevede di chiudere l'esercizio 2011 con un incremento del fatturato rispetto al 2010 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, 11 novembre 2011

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
IL PRESIDENTE E 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 terzo trimestre 2011

I ricavi delle vendite consolidati sono passati da 67.468 migliaia di euro del 2010 a 77.650 migliaia di euro del 2011, con un incremento del 15,1 per cento.

Nel terzo trimestre 2011, i ricavi delle vendite del Gruppo Cembre hanno subito un leggero calo rispetto allo stesso periodo del 2010, passando da 24.027 migliaia di euro a 23.815 migliaia di euro, con una variazione percentuale negativa dello 0,9 per cento. Positivo, nei nove mesi, l'andamento delle vendite di gran parte delle controllate del Gruppo, con crescita superiori al 20 per cento in Germania, Stati Uniti, Inghilterra e Francia. La società spagnola continua a scontare la crisi del mercato di riferimento.

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

(euro 000)	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>III Trim. 11</u>	<u>III Trim. 10</u>
Italia	34.591	29.252	9.772	10.131
Esteri Europa	33.094	29.578	10.926	10.620
Esteri Extra Europa	9.965	8.638	3.117	3.276
Totale	<u>77.650</u>	<u>67.468</u>	<u>23.815</u>	<u>24.027</u>

Nei primi nove mesi del 2011 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 44,6 per cento in Italia (43,4 per cento nel 2010), per il 42,6 per cento in Europa (43,8 per cento nel 2010) e per il 12,8 per cento fuori dal continente europeo (12,8 per cento nel 2010). Nel 2011 le vendite in Italia sono aumentate del 18,3 per cento mentre quelle estere sono salite del 12,7 per cento; nel terzo

trimestre 2011 le vendite estere sono aumentate, rispetto allo stesso periodo del 2010, dell'1,1 per cento, mentre le vendite nazionali sono diminuite del 3,5 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi 2011 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(in euro 000)	<u>Nove mesi</u> <u>2011</u>	<u>Nove mesi</u> <u>2010</u>	<u>Nove mesi</u> <u>2009</u>	<u>Nove mesi</u> <u>2008</u>
Capogruppo	44.613	38.252	29.496	39.192
Cembre Ltd. (GB)	10.410	8.823	8.406	9.815
Cembre S.a.r.l. (F)	5.597	4.638	4.628	4.888
Cembre España S.L.	5.442	6.101	5.504	9.326
Cembre GmbH (D)	5.903	4.738	3.837	3.975
Cembre AS (NOR)	624	806	501	607
Cembre Inc (USA)	4.788	3.872	3.426	4.243
General Marking srl (ITA)	273	238	248	432
Totale	77.650	67.467	56.046	72.478

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 43,3 per cento, passando da 2.001 migliaia di euro a 2.867 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali viene allegato, sotto A, il conto economico consolidato comparativo, progressivo e trimestrale, del 2011.

Il risultato operativo lordo dei primi nove mesi del 2011, pari a 16.426 migliaia di euro, corrispondente al 21,2 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato

del 13,2 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2010, pari a 14.508 migliaia di euro, corrispondenti al 21,5 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo lordo del terzo trimestre é diminuito del 18,1 per cento, passando da 6.010 migliaia di euro, pari al 25 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2010, a 4.925 migliaia di euro, pari al 20,7 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2011. A livello progressivo nei nove mesi i margini reddituali sono rimasti sostanzialmente invariati mentre la riduzione del margine percentuale a livello di Ebitda verificatasi nel trimestre è dovuta principalmente all'aumento dell'incidenza del costo del lavoro, infatti il numero medio di dipendenti è passato da 537 al 30 settembre 2010 a 584 al 30 settembre 2011. I costi per servizi nei nove mesi sono aumentati soprattutto per il maggiore ricorso a lavorazioni esterne (+661 migliaia di euro), per maggiori manutenzioni (+242 migliaia di euro) e per l'aumento dei costi di trasporto (+229 migliaia di euro).

Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2011 pari a 14.278 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 18,4 per cento sui ricavi delle vendite, é cresciuto del 14,8 per cento rispetto alle 12.441 migliaia di euro dei primi nove mesi 2010, corrispondenti al 18,4 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo a livello trimestrale è sceso del 21,4 per cento passando da 5.302 migliaia di euro, pari al 22,1 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2010, a 4.170 migliaia di euro, pari al 17,5 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2011.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2011, pari a 14.400 migliaia di euro, che corrispondono al 18,5 per cento delle vendite, é aumentato del 16 per

cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2010, pari a 12.418 migliaia di euro, corrispondenti al 18,4 per cento delle vendite. L'utile ante imposte nel terzo trimestre 2011, pari a 4.320 migliaia di euro, corrispondenti al 18,1 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, è diminuito del 15,9 per cento rispetto alle 5.138 migliaia di euro del terzo trimestre 2010, pari al 21,4 per cento delle vendite. Da segnalare, in questo ultimo trimestre, il positivo andamento dei cambi, che ha comportato un utile di 134 migliaia di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2011

Si segnala che il Consiglio di Amministrazione in data 11 novembre 2011, antecedentemente all'approvazione della presente relazione, ha deliberato l'acquisto di immobili industriali adiacenti la sede di Brescia, al fine di consentire alla società la possibilità di ampliare e razionalizzare la struttura produttiva; l'investimento previsto è di 9,35 milioni di euro. Tale investimento è finanziato con la disponibilità finanziaria in capo a Cembre Spa e, conseguentemente, la società manterrà una posizione finanziaria equilibrata anche a seguito di tale investimento. Dopo la chiusura del trimestre non sono avvenuti altri fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Brescia, 11 novembre 2011

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
IL PRESIDENTE E 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>	9 Mesi 2011	%	9 Mesi 2010	%	variaz.	III Trim. 2011	%	III Trim. 2010	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	77.650	100,0%	67.468	100,0%	15,1%	23.815	100,0%	24.027	100,0%	-0,9%
Altri ricavi e proventi	310		263		17,9%	67		89		-24,7%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	77.960		67.731		15,1%	23.882		24.116		
Costi per materiali e merci	(35.736)	-46,0%	(24.946)	-37,0%	43,3%	(9.504)	-39,9%	(8.252)	-34,3%	15,2%
Variazione delle rimanenze	7.231	9,3%	161	0,2%		949	4,0%	(762)	-3,2%	-224,5%
Costi per servizi	(10.203)	-13,1%	(8.653)	-12,8%	17,9%	(3.294)	-13,8%	(2.749)	-11,4%	19,8%
Costi per affitto e noleggi	(989)	-1,3%	(877)	-1,3%	12,8%	(357)	-1,5%	(291)	-1,2%	22,7%
Costi del personale	(21.593)	-27,8%	(18.729)	-27,8%	15,3%	(6.697)	-28,1%	(5.928)	-24,7%	13,0%
Altri costi operativi	(535)	-0,7%	(516)	-0,8%	3,7%	(159)	-0,7%	(170)	-0,7%	-6,5%
Costi per lavori interni capitalizzati	418	0,5%	425	0,6%	-1,6%	133	0,6%	71	0,3%	87,3%
Svalutazione di crediti	(96)	-0,1%	(82)	-0,1%	17,1%	(26)	-0,1%	(23)	-0,1%	13,0%
Accantonamento per rischi	(31)	0,0%	(6)	0,0%	416,7%	(2)	0,0%	(2)	0,0%	0,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	16.426	21,2%	14.508	21,5%	13,2%	4.925	20,7%	6.010	25,0%	-18,1%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.950)	-2,5%	(1.903)	-2,8%	2,5%	(684)	-2,9%	(653)	-2,7%	4,7%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(198)	-0,3%	(164)	-0,2%	20,7%	(71)	-0,3%	(55)	-0,2%	29,1%
RISULTATO OPERATIVO	14.278	18,4%	12.441	18,4%	14,8%	4.170	17,5%	5.302	22,1%	-21,4%
Proventi finanziari	103	0,1%	32	0,0%	221,9%	25	0,1%	19	0,1%	31,6%
Oneri finanziari	(28)	0,0%	(59)	-0,1%	-52,5%	(9)	0,0%	13	0,1%	-169,2%
Utili e perdite su cambi	47	0,1%	4	0,0%		134	0,6%	(196)	-0,8%	-168,4%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	14.400	18,5%	12.418	18,4%	16,0%	4.320	18,1%	5.138	21,4%	-15,9%

Sede:
Via Serenissima, 9
25135 Brescia
Tel.: 030 3692.1
Telefax: 030 3365766
www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com



C e m b r e

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 terzo trimestre 2011

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 l'informativa contabile contenuta nella "Relazione relativa al terzo trimestre 2011" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 11 novembre 2011

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati