

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 2006

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/1 - 31/03 2006	1/1 - 31/03 2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.930	15.804
Altri ricavi e proventi	46	9
TOTALE RICAVI E PROVENTI	19.976	15.813
Costi per materiali e merci	(7.851)	(5.290)
Costi per servizi	(3.011)	(2.491)
Costi per affitto e noleggi	(257)	(281)
Costi del personale	(5.568)	(5.054)
Altri costi operativi	(99)	(84)
Variazione delle rimanenze	1.080	584
Costi per lavori interni capitalizzati	128	115
Svalutazione di crediti	(76)	(23)
Accantonamento per rischi	(4)	(3)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	4.318	3.286
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(732)	(830)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(16)	(43)
RISULTATO OPERATIVO	3.570	2.413
Proventi e oneri finanziari	5	(42)
Utili e perdite su cambi	(44)	163
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.531	2.534

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2006

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31/03/2006	31/03/2005	31/12/2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.040	6.853	6.026
Passività finanziarie non correnti	(118)	(241)	(89)
Passività finanziarie correnti	(1.049)	(6.244)	(3.139)
Passività finanziarie per strumenti derivati	(13)	(29)	(21)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	3.860	339	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 trimestrale consolidata al 31 marzo 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 31 marzo 2006 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2006	Quota di partecipazione al 31.03.2005
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 31 marzo 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.

Riconciliazione del Conto Economico dei primi tre mesi del 2005

Di seguito viene riportata la riconciliazione tra principi contabili nazionali e principi contabili internazionali del Conto Economico dei primi tre mesi del 2005.

Per effetto delle riclassifiche e rettifiche apportate ed analizzate nel prospetto seguente, i ricavi passano da 15.855 migliaia di euro a 15.804 migliaia di euro, il risultato operativo passa da 2.294 migliaia di euro a 2.413 migliaia di euro, mentre il risultato ante imposte passa da 2.455 migliaia di euro a 2.534 migliaia di euro.

Il prospetto seguente è stato redatto in accordo con il principio contabile internazionale IFRS 1:

Conto economico relativo al periodo 01 Gennaio 2005 – 31 Marzo 2005

(valori in Euro)	Principi contabili italiani riclassificati	Riclassifiche per adeguamento agli IAS/IFRS		Effetti della conversione agli IAS/IFRS		Principi IAS/IFRS
		Note	Importi	Note	Importi	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	15.855	2	(51)		0	15.804
Altri ricavi e proventi	10	2	(1)		0	9
TOTALE RICAVI E PROVENTI	15.865		(52)		0	15.813
Costi per materiali e merci	(5.290)				0	(5.290)
Costi per servizi	(2.508)	2-3	17		0	(2.491)
Costi per affitto e noleggi	(280)	2	(1)		0	(281)
Costi del personale	(5.172)	2	(1)	5	119	(5.054)
Altri costi operativi	(141)	2	57		0	(84)
Variazione delle rimanenze	584		0		0	584
Costi per lavori interni capitalizzati	115		0		0	115
Svalutazione di crediti	(23)		0		0	(23)
Accantonamento per rischi	(3)		0		0	(3)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	3.147		20		119	3.286
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(811)	1	(19)		0	(830)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(42)	1-3	(1)		0	(43)
Svalutazione immobilizzazioni	0		0		0	0
RISULTATO OPERATIVO	2.294		0		119	2.413
Proventi e oneri finanziari	(2)	4	(40)		0	(42)
Utili e perdite su cambi	163		0		0	163
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	2.455		(40)		119	2.534

Di seguito vengono illustrate le riclassifiche e le rettifiche richiamate nel prospetto precedente:

Riclassifiche

1. La riclassifica delle migliorie su beni di terzi, dalla voce “Immobilizzazioni immateriali” alla voce “Immobilizzazioni materiali”, ha comportato una riclassifica tra le corrispondenti voci di ammortamento per 19 migliaia di euro.
2. In accordo con lo IAS 1, le componenti straordinarie di conto economico, che nel bilancio redatto secondo i principi contabili locali, avevano un

valore netto negativo di 78 migliaia di euro, sono state riclassificate come segue:

- *Ricavi delle vendite*: decremento di 51 migliaia di euro;
- *Altri ricavi e proventi*: decremento di 1 migliaia di euro;
- *Costi del personale*: incremento di 1 migliaia di euro;
- *Costi per servizi*: incremento di 4 migliaia di euro;
- *Costi per affitto e noleggi*: incremento di 1 migliaia di euro;
- *Altri oneri operativi*: decremento di 57 migliaia di euro;

3. La riclassifica del patto di non concorrenza siglato dalla controllata General Marking srl tra le immobilizzazioni immateriali, ha comportato una riclassifica di 21 migliaia di euro, corrispondenti alla quota di competenza del periodo, dalla voce “Costi per servizi” alla voce “Ammortamenti immateriali”.
4. Secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS, i proventi finanziari derivanti dalla cessione di azioni proprie non devono essere imputati al conto economico, ma rilevati direttamente a patrimonio netto. Riclassifichiamo pertanto 40 migliaia di euro, in aumento delle riserve.

Rettifiche di valore

5. Il diverso trattamento contabile dei benefici ai dipendenti comporta, sulla base del ricalcolo attraverso metodologie attuariali del TFR, un decremento del costo del personale, pari a 119 migliaia di euro.

Il prospetto seguente evidenzia le principali variazioni intervenute sul risultato ante imposte consolidato di Gruppo, richiamando per tipologia le rettifiche già evidenziate nel prospetto precedente.

RICONCILIAZIONE RISULTATO ANTE IMPOSTE CONSOLIDATO AL 31.03.2005		
<i>dati in Euro '000</i>		<i>Note</i>
RISULTATO ANTE IMPOSTE SECONDO I PRINCIPI CONTABILI ITALIANI		2.455
Attualizzazione TFR	5	119
Riclassifica proventi vendita azioni proprie	4	(40)
RISULTATO ANTE IMPOSTE SECONDO I PRINCIPI CONTABILI INTERNAZIONALI		2.534

Variazioni rilevanti rispetto ai periodi precedenti delle poste di maggiore importanza

L'aumento dei costi per materiali e merce è dovuto, sia all'aumento dell'attività, sia al rincaro delle materie prime a livello mondiale.

Il miglioramento della posizione finanziaria netta, passata da un valore positivo di 2,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005 ad un valore positivo di 3,9 milioni di euro al 31 marzo 2006, è dovuto al buon andamento del conto economico del trimestre. Il saldo netto della gestione finanziaria dei primi tre mesi del 2006 è negativo per 39 migliaia di euro, contro un saldo positivo dei primi tre mesi del 2005 pari a 122 migliaia di euro, variazione dovuta all'andamento sfavorevole dei tassi di cambio.

Ripartizione del volume d'affari per aree geografiche

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni sono così ripartiti:

(euro 000)	<u>31/03/2006</u>	<u>31/03/2005</u>
Italia	8.894	7.044
Esteri Europa	9.242	7.371
Esteri Extra Europa	1.794	1.389
Totale	<u>19.930</u>	<u>15.804</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Durante l'esercizio 2006 si prevede un incremento del volume d'affari rispetto all'esercizio 2005 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, 15 maggio 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 primo trimestre 2006

Nel primo trimestre 2006 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 26,1 per cento rispetto al primo trimestre 2005, passando da 15.804 migliaia di euro a 19.930 migliaia di euro.

Nei primi tre mesi del 2006 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 44,6 per cento in Italia (44,6 per cento nei primi tre mesi del 2005), per il 46,4 per cento in Europa (46,6 per cento nei primi tre mesi del 2005) e per il 9 per cento fuori dal continente europeo (8,8 per cento nei primi tre mesi del 2005). Le vendite in Italia nei primi tre mesi del 2006 sono aumentate del 26,3 per cento, mentre quelle estere sono aumentate del 26 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 – 31/3/2006</u>	<u>1/1 – 31/3/2005</u>
Capogruppo	11.008	8.922
Cembre Ltd. (GB)	3.055	2.454
Cembre S.a.r.l. (F)	1.261	1.138
Cembre España S.L.	2.544	2.027
Cembre GmbH (D)	867	571
Cembre AS (NOR)	103	70
Cembre Inc (USA)	1.004	542
General Marking srl (ITA)	88	80
Totale	<u>19.930</u>	<u>15.804</u>

Relativamente a General Marking srl si precisa che nella tabella, sopra riportata, viene esposto il solo fatturato verso clienti terzi gestiti direttamente

dalla controllata. Il fatturato di General Marking srl verso le altre società del Gruppo, che a loro volta commercializzano tali prodotti, è aumentato del 37 per cento, passando da 229 migliaia di euro a 314 migliaia di euro.

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

Il risultato operativo lordo del primo trimestre è aumentato del 31,4 per cento, passando da 3.286 migliaia di euro, pari al 20,8 per cento dei ricavi delle vendite del primo trimestre 2005, a 4.318 migliaia di euro, pari al 21,7 per cento dei ricavi delle vendite del primo trimestre 2006.

Il risultato operativo, pari a 3.570 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 17,9 per cento sui ricavi delle vendite, è migliorato del 47,9 per cento, grazie anche alla minore incidenza degli ammortamenti, rispetto ai 2.413 migliaia di euro dei primi tre mesi dello scorso esercizio, corrispondenti al 15,3 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte dei primi tre mesi, pari a 3.531 migliaia di euro, che corrisponde al 17,7 per cento delle vendite, è aumentato del 39,3 per cento rispetto a quello dei primi tre mesi del 2005, pari a 2.534 migliaia di euro, corrispondente al 16 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta è notevolmente migliorata, passando da un valore positivo di 0,3 milioni di euro al 31 marzo 2005, a un saldo positivo di 3,9 milioni di euro al 31 marzo 2006; tale miglioramento è conseguente ai positivi risultati economici che hanno permesso di estinguere i finanziamenti precedentemente accesi. Tra i debiti finanziari a breve termine non sono stati considerati i debiti verso azionisti per dividendi 2005, pari a euro 2.550.000

pagabili dal 25 maggio 2006, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data odierna.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2006

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, 15 maggio 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

(dati in migliaia di euro)	1/1 - 31/03 2006	%	1/1 - 31/03 2005	%	variaz.	1/1 - 31/12 2005	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	19.930	100	15.804	100	26,1%	69.997	100
Altri ricavi e proventi	46		9			105	
TOTALE RICAVI E PROVENTI	19.976		15.813			70.102	
Costi per materiali e merci	(7.851)	(39,4)	(5.290)	(33,5)	48,4%	(22.599)	(32,3)
Costi per servizi	(3.011)	(15,1)	(2.491)	(15,8)	20,9%	(10.395)	(14,9)
Costi per affitto e noleggi	(257)	(1,3)	(281)	(1,8)	-8,5%	(1.014)	(1,4)
Costi del personale	(5.568)	(27,9)	(5.054)	(32,0)	10,2%	(20.579)	(29,4)
Altri costi operativi	(99)	(0,5)	(84)	(0,5)	17,9%	(470)	(0,7)
Variazione delle rimanenze	1.080	5,4	584	3,7	84,9%	(605)	(0,9)
Costi per lavori interni capitalizzati	128	0,6	115	0,7	11,3%	508	0,7
Svalutazione di crediti	(76)	(0,4)	(23)	(0,1)	230,4%	(209)	(0,3)
Accantonamento per rischi	(4)	(0,0)	(3)	(0,0)	33,3%	(21)	(0,0)
					0,0		
RISULTATO OPERATIVO LORDO	4.318	21,7	3.286	20,8	31,4%	14.718	21,0
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(732)	(3,7)	(830)	(5,3)	-11,8%	(3.364)	(4,8)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(16)	(0,1)	(43)	(0,3)	-62,8%	(104)	(0,1)
Svalutazione di immobilizzazioni	0	0,0	0	0,0		(227)	(0,3)
RISULTATO OPERATIVO	3.570	17,9	2.413	15,3	47,9%	11.023	15,7
Proventi e oneri finanziari	5	0,0	(42)	(0,3)	-111,9%	(142)	(0,2)
Utili e perdite su cambi	(44)	(0,2)	163	1,0	-127,0%	311	0,4
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.531	17,7	2.534	16,0	39,3%	11.192	16,0