

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 quarto trimestre del 2006

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	01/01 - 31/12	01/01 - 31/12	IV trimestre	IV trimestre
	2006	2005	1/10 - 31/12	1/10 - 31/12
	2006	2005	2006	2005
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	84.163	69.997	22.382	18.782
Altri ricavi e proventi	88	105	(22)	58
TOTALE RICAVI E PROVENTI	84.251	70.102	22.360	18.840
Costi per materiali e merci	(35.818)	(22.599)	(10.203)	(5.944)
Costi per servizi	(12.410)	(10.395)	(3.384)	(2.707)
Costi per affitto e noleggi	(1.047)	(1.014)	(270)	(257)
Costi del personale	(22.250)	(20.579)	(5.585)	(4.835)
Altri costi operativi	(404)	(470)	(84)	(136)
Variazione delle rimanenze	6.399	(605)	2.212	(820)
Costi per lavori interni capitalizzati	607	508	208	76
Svalutazione di crediti	(124)	(209)	(37)	(130)
Accantonamento per rischi	(33)	(21)	(27)	(11)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	19.171	14.718	5.190	4.076
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(3.092)	(3.364)	(828)	(840)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(98)	(104)	(27)	(25)
Svalutazione di immobilizzazioni	0	(227)	0	0
RISULTATO OPERATIVO	15.981	11.023	4.335	3.211
Proventi e oneri finanziari	(6)	(142)	2	(20)
Utili e perdite su cambi	(74)	311	(18)	10
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	15.901	11.192	4.319	3.201

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2006

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31/12/2006	30/09/2006	31/12/2005
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.264	7.134	6.026
Passività finanziarie non correnti	(71)	(88)	(89)
Passività finanziarie correnti	(2.822)	(1.545)	(3.139)
Passività finanziarie per strumenti derivati	0	0	(21)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	1.371	5.501	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 dicembre 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 dicembre 2006 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.12.2006	Quota di partecipazione al 31.12.2005
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 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 presente situazione trimestrale, rispetto a quelle redatte per i trimestri precedenti, non contiene dati stimati con criteri differenti da quelli usati per la redazione del bilancio d'esercizio.

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 attiva è diminuita rispetto al 31 dicembre 2005, passando da 2,8 milioni di euro ad 1,4 milioni di euro, tale effetto è dovuto agli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati dal Gruppo per 5,6 milioni

di euro, dei quali 4,7 milioni di euro compiuti dalla Capogruppo. Tra questi ultimi figura l'acquisto di un terreno adiacente alla sede di Brescia per 2,3 milioni di euro. I ricavi dell'esercizio sono aumentati del 20,2 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 19,4 per cento, sia i costi per materiali e merci che hanno anche risentito del rincaro delle materie prime.

Il saldo netto della gestione finanziaria dell'esercizio 2006 è negativo per 80 migliaia di euro, contro un saldo positivo dell'esercizio 2005 pari a 169 migliaia di euro. Questa variazione è 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>2006</u>	<u>2005</u>
Italia	37.156	31.239
Estero Europa	38.512	32.486
Estero Extra Europa	8.495	6.272
Totale	<u>84.163</u>	<u>69.997</u>

Prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

Si ritiene che relativamente ai dati di bilancio non si verificheranno significativi scostamenti rispetto a quelli divulgati in questa relazione trimestrale. L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o

stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale dell'attività nel mese di agosto per la chiusura estiva e nel mese di dicembre per le festività natalizie.

Brescia, 14 febbraio 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 quarto trimestre 2006

Nel quarto trimestre 2006 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 19,2 per cento rispetto al quarto trimestre 2005, passando da 18.782 migliaia di euro a 22.382 migliaia di euro, conseguentemente l'aumento del fatturato progressivo dell'esercizio 2006 é risultato pari al 20,2 per cento; infatti le vendite sono passate da 69.997 migliaia di euro del 2005 a 84.163 migliaia di euro del 2006.

Nel 2006 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 44,2 per cento in Italia (44,6 per cento nel 2005), per il 45,8 per cento in Europa (46,4 per cento nel 2005) e per il 10,0 per cento fuori dal continente europeo (9,0 per cento nel 2005). Nel 2006 le vendite in Italia sono aumentate del 18,9 per cento mentre quelle estere sono aumentate del 21,3 per cento; nel solo quarto trimestre 2006 le vendite si sono incrementate rispetto al quarto trimestre 2005 sia in Italia, per il 7,5 per cento, sia all'estero per il 30,2 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'intero esercizio 2006 sono così

ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(in euro 000)	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capogruppo	46.805	38.943
Cembre Ltd. (GB)	12.678	10.867
Cembre S.a.r.l. (F)	5.340	5.245
Cembre España S.L.	9.934	7.853
Cembre GmbH (D)	4.513	3.409
Cembre AS (NOR)	528	454
Cembre Inc (USA)	3.978	2.846
General Marking srl (ITA)	387	380
Totale	84.163	69.997

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 70 per cento, passando da 914 migliaia di euro a 1.554 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali vengono allegati il conto economico consolidato comparativo del 2006, ed il conto economico consolidato comparativo del quarto trimestre 2006.

Il risultato operativo lordo del 2006, pari a 19.171 migliaia di euro, corrispondente al 22,8 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 30,3 per cento rispetto a quello del 2005, pari a 14.718 migliaia di euro, corrispondenti al 21 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo lordo del quarto trimestre è aumentato del 27,3 per cento, passando da 4.076 migliaia di euro, pari al 21,7 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2005, a 5.190 migliaia di euro, pari al 23,2 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2006.

Il risultato operativo del 2006 pari a 15.981 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 19 per cento sui ricavi delle vendite, è migliorato, grazie alla riduzione degli ammortamenti, del 45 per cento rispetto alle 11.023 migliaia di euro dello scorso esercizio, corrispondenti al 15,7 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo è migliorato anche a livello trimestrale passando da 3.211 migliaia di euro, pari al 17,1 per cento dei ricavi delle vendite del

quarto trimestre 2005, a 4.335 migliaia di euro, pari al 19,4 per cento dei ricavi delle vendite del quarto trimestre 2006.

L'utile ante imposte del 2006, pari a 15.901 migliaia di euro, che corrisponde al 18,9 per cento delle vendite, é aumentato del 42,1 per cento rispetto a quello del 2005, pari a 11.192 migliaia di euro, corrispondente al 16 per cento delle vendite. L'utile ante imposte nel quarto trimestre 2006, pari a 4.319 migliaia di euro, corrispondente al 19,3 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, é cresciuto del 34,9 per cento rispetto alle 3.201 migliaia di euro del quarto trimestre 2005. La posizione finanziaria netta attiva, passata da 2,8 milioni di euro al 31 dicembre 2005 a 1,4 milioni di euro al 31 dicembre 2006, è influenzata dagli investimenti in immobilizzazioni materiali effettuati dal Gruppo per 5,6 milioni di euro, dei quali 4,7 milioni di euro compiuti dalla Capogruppo. Tra questi ultimi figura l'acquisto di un terreno adiacente alla sede di Brescia per 2,3 milioni di euro.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del quarto trimestre 2006

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 2007

**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 - 31/12 2006	%	1/1 - 31/12 2005	%	variaz.	IV Trim. 2006	%	IV Trim. 2005	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	84.163	100,0%	69.997	100	20,2%	22.382	100,0%	18.782	100,0%	19,2%
Altri ricavi e proventi	88		105			(22)		58		
TOTALE RICAVI E PROVENTI	84.251		70.102			22.360		18.840		18,7%
Costi per materiali e merci	(35.818)	-42,6%	(22.599)	-32,3%	58,5%	(10.203)	-45,6%	(5.944)	-31,6%	71,7%
Costi per servizi	(12.410)	-14,7%	(10.395)	-14,9%	19,4%	(3.384)	-15,1%	(2.707)	-14,4%	25,0%
Costi per affitto e noleggi	(1.047)	-1,2%	(1.014)	-1,4%	3,3%	(270)	-1,2%	(257)	-1,4%	5,1%
Costi del personale	(22.250)	-26,4%	(20.579)	-29,4%	8,1%	(5.585)	-25,0%	(4.835)	-25,7%	15,5%
Altri costi operativi	(404)	-0,5%	(470)	-0,7%	-14,0%	(84)	-0,4%	(136)	-0,7%	-38,2%
Variazione delle rimanenze	6.399	7,6%	(605)	-0,9%		2.212	9,9%	(820)	-4,4%	
Costi per lavori interni capitalizzati	607	0,7%	508	0,7%	19,5%	208	0,9%	76	0,4%	
Svalutazione di crediti	(124)	-0,1%	(209)	-0,3%	-40,7%	(37)	-0,2%	(130)	-0,7%	-71,5%
Accantonamento per rischi	(33)	0,0%	(21)	0,0%	57,1%	(27)	-0,1%	(11)	-0,1%	
RISULTATO OPERATIVO LORDO	19.171	22,8%	14.718	21,0%	30,3%	5.190	23,2%	4.076	21,7%	27,3%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(3.092)	-3,7%	(3.364)	-4,8%	-8,1%	(828)	-3,7%	(840)	-4,5%	-1,4%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(98)	-0,1%	(104)	-0,1%	-5,8%	(27)	-0,1%	(25)	-0,1%	8,0%
Svalutazione di immobilizzazioni	0	0,0%	(227)	-0,3%		0	0,0%	0	0,0%	
RISULTATO OPERATIVO	15.981	19,0%	11.023	15,7%	45,0%	4.335	19,4%	3.211	17,1%	35,0%
Proventi e oneri finanziari	(6)	0,0%	(142)	-0,2%	-95,8%	2	0,0%	(20)	-0,1%	
Utili e perdite su cambi	(74)	-0,1%	311	0,4%		(18)	-0,1%	10	0,1%	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	15.901	18,9%	11.192	16,0%	42,1%	4.319	19,3%	3.201	17,0%	34,9%