



COSTRUZIONI Elettromeccaniche BRESCIANE

RELAZIONE TRIMESTRALE

SECONDO TRIMESTRE 2007

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

Relazione consolidata relativa al secondo trimestre del 2007

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/01 - 30/06	1/01 - 30/06	1/01 - 31/12	II trimestre	II trimestre
	2007	2006	2006	1/04 - 30/06	1/04 - 30/06
	2007	2006	2006	2007	2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.071	41.795	83.870	25.049	21.926
Altri ricavi e proventi	166	237	345	76	130
TOTALE RICAVI E PROVENTI	49.237	42.032	84.215	25.125	22.056
Costi per materiali e merci	(21.282)	(17.325)	(35.818)	(10.533)	(9.474)
Costi per servizi	(7.079)	(5.956)	(12.191)	(3.433)	(3.018)
Costi per affitto e noleggi	(539)	(518)	(1.047)	(273)	(261)
Costi del personale	(12.390)	(11.310)	(22.498)	(6.250)	(5.669)
Altri costi operativi	(220)	(198)	(404)	(112)	(99)
Variazione delle rimanenze	3.964	3.073	6.399	1.588	1.993
Costi per lavori interni capitalizzati	289	231	607	141	103
Svalutazione di crediti	(85)	(58)	(124)	(53)	18
Accantonamento per rischi	(5)	(8)	(8)	(2)	(4)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	11.890	9.963	19.131	6.198	5.645
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.506)	(1.499)	(3.092)	(769)	(767)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(82)	(40)	(98)	(62)	(24)
RISULTATO OPERATIVO	10.302	8.424	15.941	5.367	4.854
Proventi e oneri finanziari	(27)	(9)	(6)	(8)	(14)
Utili e perdite su cambi	(47)	(66)	(74)	(1)	(22)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.228	8.349	15.861	5.358	4.818

Posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2007

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30/06/2007	31/03/2007	31/12/2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	3.846	4.560	3.964
Passività finanziarie non correnti	(83)	(57)	(71)
Passività finanziarie correnti	(6.790)	(3.163)	(2.822)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(3.027)	1.340	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 secondo 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 30 giugno 2007 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.06.2007	Quota di partecipazione al 30.06.2006
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 30 giugno 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 1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006 ad un valore negativo di 3 milioni di euro al 30 giugno 2007, sconta il pagamento, a fine maggio 2007, di dividendi per 3,7

milioni di euro, l'aumento del capitale circolante netto, dovuto soprattutto all'incremento delle giacenze di magazzino da 26 a 30 milioni di euro nel primo semestre 2007, il pagamento a giugno delle imposte della Capogruppo per circa 3 milioni di euro, nonché gli investimenti effettuati per 2 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 2007 si prevede un incremento del volume d'affari rispetto all'esercizio 2006, 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, 3 agosto 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 secondo trimestre 2007

Nel secondo trimestre 2007 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 14,2 per cento rispetto al secondo trimestre 2006, passando da 21.926 migliaia di euro a 25.049 migliaia di euro, conseguentemente l'aumento del fatturato progressivo del primo semestre 2007 é risultato pari al 17,4 per cento; infatti le vendite sono passate da 41.795 migliaia di euro del 2006 a 49.071 migliaia di euro del 2007. 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>30/06/2007</u>	<u>30/06/2006</u>
Italia	20.476	18.405
Estero Europa	22.981	19.245
Estero Extra Europa	5.614	4.145
Totale	<u>49.071</u>	<u>41.795</u>

Nel 2007 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 41,7 per cento in Italia (44 per cento nel 2006), per il 46,8 per cento in Europa (46,1 per cento nel 2006) e per il 11,5 per cento fuori dal continente europeo (9,9 per cento nel 2006). Nel 2007 le vendite in Italia sono aumentate dell'11,3 per cento mentre quelle estere sono aumentate del 22,3 per cento; nel solo secondo trimestre

2007 le vendite si sono incrementate rispetto al secondo trimestre 2006 sia in Italia, per il 5,9 per cento, sia all'estero, per il 20,7 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni del primo semestre 2007 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(in euro 000)	<u>I Semestre 2007</u>	<u>I Semestre 2006</u>
Capogruppo	27.074	23.135
Cembre Ltd. (GB)	6.481	6.432
Cembre S.a.r.l. (F)	3.214	2.686
Cembre España S.L.	6.417	5.258
Cembre GmbH (D)	2.447	1.916
Cembre AS (NOR)	397	275
Cembre Inc (USA)	2.789	1.923
General Marking srl (ITA)	<u>252</u>	<u>170</u>
Totale	49.071	41.795

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 30 per cento, passando da 753 migliaia di euro a 971 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 primo semestre 2007, pari a 11.890 migliaia di euro, corrispondente al 24,2 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 19,3 per cento rispetto a quello del primo semestre 2006, pari a 9.963 migliaia di euro, corrispondenti al 23,8 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato

operativo lordo del secondo trimestre é aumentato del 9,8 per cento, passando da 5.645 migliaia di euro, pari al 25,7 per cento dei ricavi delle vendite del secondo trimestre 2006, a 6.198 migliaia di euro, pari al 24,7 per cento dei ricavi delle vendite del secondo trimestre 2007.

Il risultato operativo del primo semestre 2007 pari a 10.302 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 21 per cento sui ricavi delle vendite, é migliorato del 22,3 per cento rispetto alle 8.424 migliaia di euro del primo semestre 2006, corrispondenti al 20,2 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo é migliorato anche a livello trimestrale passando da 4.854 migliaia di euro, pari al 22,1 per cento dei ricavi delle vendite del secondo trimestre 2006, a 5.367 migliaia di euro, pari al 21,4 per cento dei ricavi delle vendite del secondo trimestre 2007. Nei primi sei mesi dell'esercizio l'aumento dell'incidenza sul fatturato del costo delle materie prime è stato bilanciato da una minore incidenza del costo del personale. Quest'ultimo, infatti, è aumentato in misura meno che proporzionale rispetto al fatturato, passando da 11,3 milioni a 12,4 milioni di euro.

L'utile ante imposte del primo semestre 2007, pari a 10.228 migliaia di euro, che corrisponde al 20,8 per cento delle vendite, é aumentato del 22,5 per cento rispetto a quello del primo semestre 2006, pari a 8.349 migliaia di euro, corrispondente al 20 per cento delle vendite. L'utile ante imposte nel secondo trimestre 2007, pari a 5.358 migliaia di euro, corrispondente al 21,4 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, é cresciuto dell'11,2 per cento rispetto alle 4.818 migliaia di euro del secondo trimestre 2006, pari al 22 per cento delle vendite.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del secondo trimestre 2007

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

Brescia, 3 agosto 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 - 30/06 2007	%	1/1 - 30/06 2006	%	variaz.	II Trim. 2007	%	II Trim. 2006	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.071	100,0%	41.795	100	17,4%	25.049	100,0%	21.926	100,0%	14,2%
Altri ricavi e proventi	166		237		-30,0%	76		130		-41,5%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	49.237		42.032			25.125		22.056		13,9%
Costi per materiali e merci	(21.282)	-43,4%	(17.325)	-41,5%	22,8%	(10.533)	-42,0%	(9.474)	-43,2%	11,2%
Costi per servizi	(7.079)	-14,4%	(5.956)	-14,3%	18,9%	(3.433)	-13,7%	(3.018)	-13,8%	13,8%
Costi per affitto e noleggi	(539)	-1,1%	(518)	-1,2%	4,1%	(273)	-1,1%	(261)	-1,2%	4,6%
Costi del personale	(12.390)	-25,2%	(11.310)	-27,1%	9,5%	(6.250)	-25,0%	(5.669)	-25,9%	10,2%
Altri costi operativi	(220)	-0,4%	(198)	-0,5%	11,1%	(112)	-0,4%	(99)	-0,5%	13,1%
Variazione delle rimanenze	3.964	8,1%	3.073	7,4%	29,0%	1.588	6,3%	1.993	9,1%	-20,3%
Costi per lavori interni capitalizzati	289	0,6%	231	0,6%	25,1%	141	0,6%	103	0,5%	36,9%
Svalutazione di crediti	(85)	-0,2%	(58)	-0,1%	46,6%	(53)	-0,2%	18	0,1%	
Accantonamento per rischi	(5)	0,0%	(8)	0,0%	-37,5%	(2)	0,0%	(4)	0,0%	-50,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	11.890	24,2%	9.963	23,8%	19,3%	6.198	24,7%	5.645	25,7%	9,8%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.506)	-3,1%	(1.499)	-3,6%	0,5%	(769)	-3,1%	(767)	-3,5%	0,3%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(82)	-0,2%	(40)	-0,1%	105,0%	(62)	-0,2%	(24)	-0,1%	
RISULTATO OPERATIVO	10.302	21,0%	8.424	20,2%	22,3%	5.367	21,4%	4.854	22,1%	10,6%
Proventi e oneri finanziari	(27)	-0,1%	(9)	0,0%		(8)	0,0%	(14)	-0,1%	-42,9%
Utili e perdite su cambi	(47)	-0,1%	(66)	-0,2%	-28,8%	(1)	0,0%	(22)	-0,1%	-95,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.228	20,8%	8.349	20,0%	22,5%	5.358	21,4%	4.818	22,0%	11,2%

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 trimestrale relativa al secondo trimestre 2007

Il sottoscritto,

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

ATTESTA

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, che, sulla base della propria conoscenza, la "Relazione relativa al secondo trimestre 2007" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 3 agosto 2007

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati