



COSTRUZIONI Elettromeccaniche BRESCIANE

---

---

# RELAZIONE TRIMESTRALE

---

TERZO 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 terzo trimestre del 2007

### Prospetti contabili consolidati

#### Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/1 - 30/9 2007	1/1 - 30/9 2006	1/1 - 31/12 2006	III trimestre 1/7 - 30/9 2007	III trimestre 1/7 - 30/9 2006
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.489	61.593	83.870	21.418	19.798
Altri ricavi e proventi	280	298	345	114	61
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>70.769</b>	<b>61.891</b>	<b>84.215</b>	<b>21.532</b>	<b>19.859</b>
Costi per materiali e merci	(30.885)	(25.615)	(35.818)	(9.603)	(8.290)
Costi per servizi	(10.186)	(8.855)	(12.191)	(3.107)	(2.899)
Costi per affitto e noleggi	(810)	(777)	(1.047)	(271)	(259)
Costi del personale	(18.273)	(16.836)	(22.498)	(5.889)	(5.526)
Costi del personale da operazioni non ricorrenti	1.026	-	-	-	-
Altri costi operativi	(319)	(320)	(404)	(99)	(122)
Variazione delle rimanenze	5.573	4.187	6.399	1.609	1.114
Costi per lavori interni capitalizzati	305	399	607	16	168
Svalutazione di crediti	(107)	(87)	(124)	(22)	(29)
Accantonamento per rischi	(7)	(6)	(8)	(2)	2
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>17.086</b>	<b>13.981</b>	<b>19.131</b>	<b>4.164</b>	<b>4.018</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2.298)	(2.264)	(3.092)	(803)	(765)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(126)	(71)	(98)	(44)	(31)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>14.662</b>	<b>11.646</b>	<b>15.941</b>	<b>3.317</b>	<b>3.222</b>
Proventi e oneri finanziari	(69)	(8)	(6)	(42)	1
Utili e perdite su cambi	(142)	(56)	(74)	(95)	10
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>14.451</b>	<b>11.582</b>	<b>15.861</b>	<b>3.180</b>	<b>3.233</b>

#### Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2007

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30/09/2007	30/06/2007	31/12/2006
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.222	3.846	3.964
Passività finanziarie non correnti	(83)	(83)	(71)
Passività finanziarie correnti	(5.077)	(6.790)	(2.822)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>62</b>	<b>(3.027)</b>	<b>1.071</b>

## **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 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 settembre 2007 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2007	Quota di partecipazione al 30.09.2006
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 sia rispetto al 30 settembre 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 positivo di 0,1 milioni di euro al 30 settembre 2007, sconta sia il pagamento, a fine maggio 2007, di dividendi per

3,7 milioni di euro, sia l'aumento del capitale circolante netto, dovuto soprattutto all'incremento delle giacenze di magazzino, passate da 26 a 31 milioni di euro nei primi nove mesi del 2007, nonché il pagamento a giugno delle imposte della Capogruppo per circa 3 milioni di euro e gli investimenti effettuati per 3,3 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, 14 novembre 2007

**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 terzo trimestre 2007**

Nel terzo trimestre 2007 i ricavi delle vendite sono cresciuti dell'8,2 per cento rispetto al terzo trimestre 2006, passando da 19.798 migliaia di euro a 21.418 migliaia di euro, conseguentemente l'aumento del fatturato progressivo dei primi nove mesi 2007 é risultato pari al 14,4 per cento; infatti le vendite dei primi nove mesi sono passate da 61.593 migliaia di euro del 2006 a 70.489 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>30/09/2007</u>	<u>30/09/2006</u>	<u>III Trim. 07</u>	<u>III Trim. 06</u>
Italia	29.438	27.330	8.962	8.925
Esteri Europa	33.080	28.479	10.099	9.234
Esteri Extra Europa	7.971	5.784	2.357	1.639
<b>Totale</b>	<u><b>70.489</b></u>	<u><b>61.593</b></u>	<u><b>21.418</b></u>	<u><b>19.798</b></u>

Nei primi nove mesi del 2007 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 41,8 per cento in Italia (44,4 per cento nel 2006), per il 46,9 per cento in Europa (46,2 per cento nel 2006) e per l'11,3 per cento fuori dal continente europeo (9,4 per cento nel 2006). Nel 2007 le vendite in Italia sono aumentate del 7,7 per cento mentre quelle estere sono aumentate del 19,8 per cento; nel terzo trimestre 2007 le vendite estere si sono incrementate, rispetto allo stesso

periodo del 2006, del 14,6 per cento, mentre le vendite nazionali sono rimaste sostanzialmente invariate, crescendo solo dello 0,4 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi 2007 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(in euro 000)	<u>Novembre 2007</u>	<u>Novembre 2006</u>
Capogruppo	38.775	33.915
Cembre Ltd. (GB)	9.441	9.585
Cembre S.a.r.l. (F)	4.594	3.956
Cembre España S.L.	8.999	7.545
Cembre GmbH (D)	3.608	3.317
Cembre AS (NOR)	553	416
Cembre Inc (USA)	4.130	2.760
General Marking srl (ITA)	389	279
Totale	70.489	61.593

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 26,5 per cento, passando da 1.098 migliaia di euro a 1.389 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 dei primi nove mesi del 2007, pari a 17.086 migliaia di euro, corrispondente al 24,2 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 22,2 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2006, pari a 13.981



migliaia di euro, corrispondenti al 22,7 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo lordo del terzo trimestre é aumentato del 3,6 per cento, passando da 4.018 migliaia di euro, pari al 20,3 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2006, a 4.164 migliaia di euro, pari al 19,4 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2007. Nel terzo 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 dei primi nove mesi del 2007 pari a 14.662 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 20,8 per cento sui ricavi delle vendite, é migliorato del 25,9 per cento rispetto alle 11.646 migliaia di euro dei primi nove mesi 2006, corrispondenti al 18,9 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo é migliorato anche a livello trimestrale passando da 3.222 migliaia di euro, pari al 16,3 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2006, a 3.317 migliaia di euro, pari al 15,5 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2007.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2007, pari a 14.451 migliaia di euro, che corrispondono al 20,5 per cento delle vendite, é aumentato del 24,8 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2006, pari a 11.582 migliaia di euro, corrispondente al 18,8 per cento delle vendite. L'utile ante imposte nel terzo trimestre 2007, pari a 3.180 migliaia di euro, corrispondente al 14,8 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, é diminuito dell'1,6 per cento rispetto alle 3.233 migliaia di euro del terzo trimestre 2006, pari al 16,3 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 dei primi nove mesi 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>	<b>Nove mesi 2007 Ricalcolato</b>	<b>Marg. % Ricalc.</b>	<b>Nove mesi 2006</b>	<b>Marg. %</b>	<b>Variatz.</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.489	100,0	61.593	100,0	14,4%
Risultato operativo lordo	16.060	22,8	13.981	22,7	14,9%
Risultato operativo	13.636	19,3	11.646	18,9	17,1%
Risultato prima delle imposte	13.425	19,0	11.582	18,8	15,9%

I dati relativi al terzo 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 terzo trimestre 2007**

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

Brescia, 14 novembre 2007

**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 - 30/09 2007	%	1/1 - 30/09 2006	%	variaz.	III Trim. 2007	%	III Trim. 2006	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	70.489	100,0%	61.593	100	14,4%	21.418	100,0%	19.798	100,0%	8,2%
Altri ricavi e proventi	280		298		-6,0%	114		61		86,9%
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>70.769</b>		<b>61.891</b>			<b>21.532</b>		<b>19.859</b>		<b>8,4%</b>
Costi per materiali e merci	(30.885)	-43,8%	(25.615)	-41,6%	20,6%	(9.603)	-44,8%	(8.290)	-41,9%	15,8%
Costi per servizi	(10.186)	-14,5%	(8.855)	-14,4%	15,0%	(3.107)	-14,5%	(2.899)	-14,6%	7,2%
Costi per affitto e noleggi	(810)	-1,1%	(777)	-1,3%	4,2%	(271)	-1,3%	(259)	-1,3%	4,6%
Costi del personale	(18.273)	-25,9%	(16.836)	-27,3%	8,5%	(5.889)	-27,5%	(5.526)	-27,9%	6,6%
Costo del personale da operazioni non ricorrenti	1.026	1,5%	0	0,0%		0	0,0%	0	0,0%	
Altri costi operativi	(319)	-0,5%	(320)	-0,5%	-0,3%	(99)	-0,5%	(122)	-0,6%	-18,9%
Variazione delle rimanenze	5.573	7,9%	4.187	6,8%	33,1%	1.609	7,5%	1.114	5,6%	44,4%
Costi per lavori interni capitalizzati	305	0,4%	399	0,6%	-23,6%	16	0,1%	168	0,8%	-90,5%
Svalutazione di crediti	(107)	-0,2%	(87)	-0,1%	23,0%	(22)	-0,1%	(29)	-0,1%	-24,1%
Accantonamento per rischi	(7)	0,0%	(6)	0,0%	16,7%	(2)	0,0%	2	0,0%	-200,0%
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>17.086</b>	<b>24,2%</b>	<b>13.981</b>	<b>22,7%</b>	<b>22,2%</b>	<b>4.164</b>	<b>19,4%</b>	<b>4.018</b>	<b>20,3%</b>	<b>3,6%</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2.298)	-3,3%	(2.264)	-3,7%	1,5%	(803)	-3,7%	(765)	-3,9%	5,0%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(126)	-0,2%	(71)	-0,1%	77,5%	(44)	-0,2%	(31)	-0,2%	41,9%
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>14.662</b>	<b>20,8%</b>	<b>11.646</b>	<b>18,9%</b>	<b>25,9%</b>	<b>3.317</b>	<b>15,5%</b>	<b>3.222</b>	<b>16,3%</b>	<b>2,9%</b>
Proventi e oneri finanziari	(69)	-0,1%	(8)	0,0%		(42)	-0,2%	1	0,0%	
Utili e perdite su cambi	(142)	-0,2%	(56)	-0,1%	153,6%	(95)	-0,4%	10	0,1%	
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>14.451</b>	<b>20,5%</b>	<b>11.582</b>	<b>18,8%</b>	<b>24,8%</b>	<b>3.180</b>	<b>14,8%</b>	<b>3.233</b>	<b>16,3%</b>	<b>-1,6%</b>

**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 terzo 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 terzo trimestre 2007" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 14 novembre 2007

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati