



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

PRIMO TRIMESTRE 2008

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 primo trimestre del 2008

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/1 - 31/03	1/1 - 31/03	1/1 - 31/12
	2008	2007	2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.609	24.022	93.417
Altri ricavi e proventi	107	90	821
TOTALE RICAVI E PROVENTI	25.716	24.112	94.238
Costi per materiali e merci	(8.996)	(10.749)	(39.955)
Costi per servizi	(3.521)	(3.646)	(13.645)
Costi per affitto e noleggi	(248)	(266)	(1.084)
Costi del personale	(6.617)	(6.140)	(24.975)
Costi del personale da operazioni non ricorrenti	-	-	1.026
Altri costi operativi	(162)	(108)	(471)
Variazione delle rimanenze	(805)	2.376	6.176
Costi per lavori interni capitalizzati	184	148	555
Svalutazione di crediti	(60)	(32)	(145)
Accantonamento per rischi	(3)	(3)	(10)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	5.488	5.692	21.710
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(662)	(737)	(3.113)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(41)	(20)	(177)
RISULTATO OPERATIVO	4.785	4.935	18.420
Proventi e oneri finanziari	(65)	(19)	(101)
Utili e perdite su cambi	(313)	(46)	(201)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.407	4.870	18.118

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2008

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31/03/2008	31/03/2007	31/12/2007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.836	4.560	4.549
Passività finanziarie non correnti	(73)	(57)	(86)
Passività finanziarie correnti	(6.046)	(3.163)	(6.183)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(283)	1.340	(1.720)

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 primo trimestre 2008

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 2008 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2008	Quota di partecipazione al 31.03.2007
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 31 marzo 2007, sia rispetto al 31 dicembre 2007.

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, nel corso del primo trimestre 2008, il volume d'affari è cresciuto del 6,6 per cento, mentre il costo del personale è cresciuto del 7,8 per cento. A seguito di un'analisi condotta sull'utilizzo di macchinari e attrezzature è stato deciso di rivedere i piani di ammortamento allineandoli alla vita utile stimata, questo riallineamento ha prodotto una riduzione degli ammortamenti relativi al primo trimestre di circa 112 migliaia di euro rispetto all'applicazione dei piani di ammortamento

precedentemente utilizzati. L'allungamento della vita utile di macchinari e attrezzature, a seguito della suddetta revisione di stime, ha prodotto una riduzione dei costi orari dei macchinari e delle attrezzature stesse, costi che sono utilizzati per la valutazione delle giacenze di semilavorati e prodotti finiti. Infatti, se fossero stati applicati i medesimi piani di ammortamento utilizzati nell'esercizio 2007 le giacenze di magazzino al 31 marzo 2008 avrebbero avuto un valore superiore di circa 734 migliaia di euro. Conseguentemente i risultati reddituali hanno risentito negativamente di tale riallineamento dei piani di ammortamento.

La posizione finanziaria netta è passata da un valore negativo di 1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007 ad un valore negativo di 0,3 milioni di euro al 31 marzo 2008. Gli investimenti effettuati dal Gruppo nel primo trimestre del 2008 ammontano a 1,2 milioni di euro, a fronte di investimenti nello stesso periodo del 2007 pari a 1 milione di euro. Tra i debiti finanziari a breve termine non sono stati considerati i debiti verso azionisti per dividendi 2007, pari a euro 4.420.000 pagabili dal 22 maggio 2008, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data 29 aprile 2008.

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 2008 si prevede un incremento del volume d'affari rispetto all'esercizio 2007, 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 2008

**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 2008

Nel primo trimestre 2008 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 6,6 per cento rispetto al primo trimestre 2007, passando da 24.022 migliaia di euro a 25.609 migliaia di euro. Di rilievo il risultato ottenuto dalla controllata americana, con un incremento del fatturato del 36,4 per cento.

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

(euro 000)	<u>31/03/2008</u>	<u>31/03/2007</u>
Italia	10.759	10.401
Estero Europa	11.573	10.780
Estero Extra Europa	3.277	2.841
Totale	<u>25.609</u>	<u>24.022</u>

Nei primi tre mesi del 2008 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 42 per cento in Italia (43,3 per cento nei primi tre mesi del 2007), per il 45,2 per cento nel resto dell'Europa (44,9 per cento nei primi tre mesi del 2007) e per il 12,8 per cento fuori dal continente europeo (11,8 per cento nei primi tre mesi del 2007). Le vendite in Italia nel primo trimestre del 2008 sono aumentate del 3,4 per cento mentre quelle estere sono aumentate del 9 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio 2008 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(in euro 000)	<u>I Trimestre 2008</u>	<u>I Trimestre 2007</u>
Capogruppo	13.482	13.362
Cembre Ltd. (GB)	3.399	3.193
Cembre S.a.r.l. (F)	1.669	1.435
Cembre España S.L.	3.622	3.262
Cembre GmbH (D)	1.358	1.224
Cembre AS (NOR)	160	124
Cembre Inc (USA)	1.779	1.301
General Marking S.r.l. (ITA)	140	121
Totale	25.609	24.022

Relativamente a General Marking S.r.l. 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 S.r.l. verso le altre società del Gruppo, che a loro volta commercializzano tali prodotti, non è attribuito nella tabella a General Marking S.r.l.. Tale fatturato verso le altre società del Gruppo è aumentato del 24,9 per cento, passando da 524 migliaia di euro a 655 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali viene allegato, sotto A, il conto economico consolidato comparativo del primo trimestre 2008.

A seguito di un'analisi condotta sull'utilizzo di macchinari e attrezzature è stato deciso di rivedere i piani di ammortamento allineandoli alla vita utile stimata, questo riallineamento ha prodotto una riduzione degli ammortamenti relativi al primo trimestre di circa 112 migliaia di euro rispetto all'applicazione dei piani di ammortamento precedentemente utilizzati. L'allungamento della vita utile di macchinari e attrezzature, a seguito della suddetta revisione di

stime, ha prodotto una riduzione dei costi orari dei macchinari e delle attrezzature stesse, costi che sono utilizzati per la valutazione delle giacenze di semilavorati e prodotti finiti. Infatti, se fossero stati applicati i medesimi piani di ammortamento utilizzati nell'esercizio 2007 le giacenze di magazzino al 31 marzo 2008 avrebbero avuto un valore superiore di circa 734 migliaia di euro. Conseguentemente i risultati reddituali hanno risentito negativamente di tale riallineamento dei piani di ammortamento.

Il risultato operativo lordo del primo trimestre 2008 è pari a 5.488 migliaia di euro, corrispondente al 21,4 per cento dei ricavi delle vendite, inferiore del 3,6 per cento rispetto a quello del 2007, pari a 5.692 migliaia di euro, corrispondente al 23,7 per cento dei ricavi delle vendite.

L'incremento del costo del personale è dovuto in parte all'aumento del numero medio dei collaboratori, passato da 506 a 539 unità, ed in parte agli aumenti retributivi derivanti dal recente rinnovo del CCNL dei metalmeccanici.

Il risultato operativo del primo trimestre 2008 pari a 4.785 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 18,7 per cento sui ricavi delle vendite, è diminuito del 3 per cento rispetto alle 4.935 migliaia di euro del primo trimestre 2007, corrispondenti al 20,5 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte nel primo trimestre 2008, pari a 4.407 migliaia di euro, corrispondenti al 17,2 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, è diminuito del 9,5 per cento rispetto alle 4.870 migliaia di euro del primo trimestre 2007, pari al 20,3 per cento delle vendite. Sul risultato ha pesato anche lo sfavorevole andamento dei tassi di cambio.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2008

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 2008

**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 - 31/03 2008	%	1/1 - 31/03 2007	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.609	100,0%	24.022	100,0%	6,6%
Altri ricavi e proventi	107		90		18,9%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	25.716		24.112		
Costi per materiali e merci	(8.996)	-35,1%	(10.749)	-44,7%	-16,3%
Costi per servizi	(3.521)	-13,7%	(3.646)	-15,2%	-3,4%
Costi per affitto e noleggi	(248)	-1,0%	(266)	-1,1%	-6,8%
Costi del personale	(6.617)	-25,8%	(6.140)	-25,6%	7,8%
Altri costi operativi	(162)	-0,6%	(108)	-0,4%	50,0%
Variazione delle rimanenze	(805)	-3,1%	2.376	9,9%	-133,9%
Costi per lavori interni capitalizzati	184	0,7%	148	0,6%	24,3%
Svalutazione di crediti	(60)	-0,2%	(32)	-0,1%	87,5%
Accantonamento per rischi	(3)	0,0%	(3)	0,0%	0,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	5.488	21,4%	5.692	23,7%	-3,6%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(662)	-2,6%	(737)	-3,1%	-10,2%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(41)	-0,2%	(20)	-0,1%	105,0%
RISULTATO OPERATIVO	4.785	18,7%	4.935	20,5%	-3,0%
Proventi e oneri finanziari	(65)	-0,3%	(19)	-0,1%	
Utili e perdite su cambi	(313)	-1,2%	(46)	-0,2%	
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.407	17,2%	4.870	20,3%	-9,5%

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 primo trimestre 2008

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 primo trimestre 2008" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 15 maggio 2008

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati