



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

TERZO 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 terzo trimestre del 2008

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/1 - 30/09 2008	1/1 - 30/09 2007	III trimestre 1/7 - 30/9 2008	III trimestre 1/7 - 30/9 2007
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.478	70.489	22.347	21.418
Altri ricavi e proventi	283	280	112	114
TOTALE RICAVI E PROVENTI	72.761	70.769	22.459	21.532
Costi per materiali e merci	(27.395)	(30.885)	(8.496)	(9.603)
Costi per servizi	(9.990)	(10.186)	(3.120)	(3.107)
Costi per affitto e noleggi	(791)	(810)	(274)	(271)
Costi del personale	(19.555)	(18.273)	(6.218)	(5.889)
Costi del personale da operazioni non ricorrenti	-	1.026	-	-
Altri costi operativi	(429)	(319)	(123)	(99)
Variazione delle rimanenze	163	5.573	92	1.609
Costi per lavori interni capitalizzati	535	305	221	16
Svalutazione di crediti	(123)	(107)	(19)	(22)
Accantonamento per rischi	(7)	(7)	(2)	(2)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	15.169	17.086	4.520	4.164
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2.032)	(2.298)	(674)	(803)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(289)	(126)	(99)	(44)
RISULTATO OPERATIVO	12.848	14.662	3.747	3.317
Proventi e oneri finanziari	(188)	(69)	(69)	(42)
Utili e perdite su cambi	(62)	(142)	125	(95)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.598	14.451	3.803	3.180

Posizione finanziaria netta consolidata al 30 settembre 2008

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	30/09/2008	30/06/2008	31/12/2007
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	4.141	5.047	4.549
Passività finanziarie non correnti	(72)	(85)	(86)
Passività finanziarie correnti	(4.916)	(10.072)	(6.183)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	(847)	(5.110)	(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 terzo 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.

I prospetti contabili del Gruppo comprendono quelli al 30 settembre 2008 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 30.09.2008	Quota di partecipazione al 30.09.2007
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 30 settembre 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

Nonostante il difficile momento economico internazionale, il Gruppo Cembre ha visto crescere il proprio volume d'affari, sia a livello trimestrale che a livello progressivo. L'incidenza del costo del venduto è cresciuta a livello progressivo, mentre nell'ultimo trimestre si è mantenuta stabile sui livelli dello stesso periodo del 2007. Il costo del personale è invece cresciuto, sia per l'effetto di nuove assunzioni, sia per il rinnovo del contratto nazionale dei metalmeccanici. Segnaliamo poi che, a seguito di un'analisi condotta nel corso del primo trimestre 2008 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 ai primi nove mesi del 2008 di circa 369 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, costi che sono utilizzati per la valutazione delle giacenze di semilavorati e prodotti finiti. Al 31 marzo 2008 è stato stimato che, se fossero stati applicati i medesimi piani di ammortamento utilizzati nell'esercizio 2007 le giacenze di magazzino alla fine del primo trimestre avrebbero avuto un valore superiore di circa 734 migliaia di euro; tuttavia essendo eccessivamente oneroso ripetere tale simulazione, anche a causa del cambiamento del sistema informativo avvenuto a maggio, non è disponibile tale effetto al 30 settembre 2008.

Si rileva inoltre che, nel corso dei primi nove mesi del 2007, in ottemperanza alle nuove disposizioni in materia di Trattamento di fine rapporto, si era provveduto, avvalendosi della consulenza di uno studio attuariale, al ricalcolo del Fondo TFR al 31 dicembre 2006. Questa operazione aveva determinato, come previsto dal paragrafo 111 dello IAS 19, l'iscrizione nel conto economico al 30 settembre 2007 di un valore positivo, pari a 1.026 migliaia di euro, quale "Costo del personale da operazioni non ricorrenti".

La posizione finanziaria netta al 30 settembre 2008 è migliorata rispetto 30 giugno 2008, passando da un valore negativo di 5,1 milioni di euro ad un valore negativo di 0,8 milioni di euro. La posizione finanziaria al 30 settembre 2007 era positiva per 0,1 milioni di euro.

Gli investimenti effettuati dal gruppo nei primi nove mesi sono stati pari a 3,5 milioni di euro, tra cui segnaliamo 1,2 milioni di euro in impianti e macchinari, 1,1 milioni di euro per immobilizzazioni in corso, legate alla realizzazione di

un nuovo ingresso e di un nuovo parcheggio presso la sede della Cembre Spa e a lavori di risistemazione dell'immobile presso la sede della controllata francese, e 0,4 milioni di euro in software.

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, 13 novembre 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 terzo trimestre 2008

Nel terzo trimestre 2008 i ricavi delle vendite sono cresciuti del 4,3 per cento rispetto al terzo trimestre 2007, passando da 21.418 migliaia di euro a 22.347 migliaia di euro, conseguentemente le vendite dei primi nove mesi sono passate da 70.489 migliaia di euro del 2007 a 72.478 migliaia di euro del 2008 con un aumento del 2,8 per cento.

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

(euro 000)	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>III Trim. 08</u>	<u>III Trim. 07</u>
Italia	31.705	29.438	10.182	8.962
Esteri Europa	32.680	33.080	9.993	10.099
Esteri Extra Europa	8.093	7.971	2.172	2.357
Totale	<u>72.478</u>	<u>70.489</u>	<u>22.347</u>	<u>21.418</u>

Nei primi nove mesi del 2008 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 43,7 per cento in Italia (41,8 per cento nel 2007), per il 45,1 per cento in Europa (46,9 per cento nel 2007) e per l'11,2 per cento fuori dal continente europeo (11,3 per cento nel 2007). Nel 2008 le vendite in Italia sono aumentate del 7,7 per cento mentre quelle estere sono rimaste sostanzialmente invariate; nel terzo trimestre 2008 le vendite estere sono diminuite, rispetto allo stesso periodo del 2007, del 2,3 per cento, mentre le vendite nazionali sono cresciute del 13,6 per cento.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dei primi nove mesi 2008 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(in euro 000)	<u>Novembre 2008</u>	<u>Novembre 2007</u>
Capogruppo	39.192	38.775
Cembre Ltd. (GB)	9.815	9.441
Cembre S.a.r.l. (F)	4.888	4.594
Cembre España S.L.	9.326	8.999
Cembre GmbH (D)	3.975	3.608
Cembre AS (NOR)	607	553
Cembre Inc (USA)	4.243	4.130
General Marking srl (ITA)	432	389
Totale	<u>72.478</u>	<u>70.489</u>

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 34,9 per cento, passando da 1.389 migliaia di euro a 1.874 migliaia di euro.

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

Il risultato operativo lordo dei primi nove mesi del 2008, pari a 15.169 migliaia di euro, corrispondente al 20,9 per cento dei ricavi delle vendite, è diminuito dell'11,2 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2007, pari a 17.086 migliaia di euro, corrispondenti al 24,2 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo lordo del terzo trimestre è aumentato dell'8,5 per

cento, passando da 4.164 migliaia di euro, pari al 19,4 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2007, a 4.520 migliaia di euro, pari al 20,2 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2008. I positivi risultati reddituali del terzo trimestre, migliorati rispetto al corrispondente periodo dello scorso esercizio, sono dovuti alla crescita del fatturato più accentuata rispetto ai primi 6 mesi, mentre è restata invariata l'incidenza percentuale del costo del venduto. Il risultato operativo dei primi nove mesi del 2008 pari a 12.848 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 17,7 per cento sui ricavi delle vendite, è diminuito del 12,4 per cento rispetto alle 14.662 migliaia di euro dei primi nove mesi 2007, corrispondenti al 20,8 per cento dei ricavi delle vendite. Il risultato operativo a livello trimestrale è invece migliorato passando da 3.317 migliaia di euro, pari al 15,5 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2007, a 3.747 migliaia di euro, pari al 16,8 per cento dei ricavi delle vendite del terzo trimestre 2008.

L'utile ante imposte dei primi nove mesi del 2008, pari a 12.598 migliaia di euro, che corrispondono al 17,4 per cento delle vendite, è diminuito del 12,8 per cento rispetto a quello dei primi nove mesi del 2007, pari a 14.451 migliaia di euro, corrispondente al 20,5 per cento delle vendite. L'utile ante imposte nel terzo trimestre 2008, pari a 3.803 migliaia di euro, corrispondente al 17 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, è cresciuto del 19,6 per cento rispetto alle 3.180 migliaia di euro del terzo trimestre 2007, pari al 14,8 per cento delle vendite. Da segnalare, in questo ultimo trimestre, il positivo andamento degli utili su cambi, pari a 125 migliaia di euro, al netto delle perdite, che è stato favorito dal recupero del dollaro sull'euro.

Piano di adeguamento ex artt. 36 e 39 del Regolamento Mercati

Cembre Spa controlla due società costituite e regolate dalla legge di Stati non appartenenti all'Unione Europea; tali società sono:

- Cembre Inc con sede negli Usa
- Cembre AS con sede in Norvegia

Si ritiene che i sistemi amministrativo-contabili e di reporting attualmente in essere siano idonei a fornire regolarmente alla Direzione e al revisore della società controllante i dati economici, patrimoniali e finanziari necessari per la redazione del bilancio consolidato.

Le situazioni contabili predisposte da tali società ai fini della predisposizione del bilancio consolidato sono sottoposte a controllo contabile e verranno messe a disposizione del pubblico.

Cembre Spa vigilerà e si renderà parte attiva affinché vi sia un adeguato flusso informativo da parte di suddette società controllate verso il revisore della società controllante e si ritiene che l'attuale processo di comunicazione con la società di revisione operi già in modo efficace.

Cembre Spa già dispone dello statuto, della composizione degli organi sociali e dei poteri degli organi sociali di suddette società e sono state emanate direttive affinché vengano trasmesse tempestivamente informazioni circa l'aggiornamento di tali elementi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del terzo trimestre 2008

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, 13 novembre 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>	9 Mesi 2008	%	9 Mesi 2007	%	variaz.	III Trim. 2008	%	III Trim. 2007	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	72.478	100,0%	70.489	100,0%	2,8%	22.347	100,0%	21.418	100,0%	4,3%
Altri ricavi e proventi	283		280		1,1%	112		114		-1,8%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	72.761		70.769			22.459		21.532		
Costi per materiali e merci	(27.395)	-37,8%	(30.885)	-43,8%	-11,3%	(8.496)	-38,0%	(9.603)	-44,8%	-11,5%
Costi per servizi	(9.990)	-13,8%	(10.186)	-14,5%	-1,9%	(3.120)	-14,0%	(3.107)	-14,5%	0,4%
Costi per affitto e noleggi	(791)	-1,1%	(810)	-1,1%	-2,3%	(274)	-1,2%	(271)	-1,3%	1,1%
Costi del personale	(19.555)	-27,0%	(18.273)	-25,9%	7,0%	(6.218)	-27,8%	(5.889)	-27,5%	5,6%
Operazioni non ricorrenti	0	0,0%	1.026	1,5%		0	0,0%	0	0,0%	
Altri costi operativi	(429)	-0,6%	(319)	-0,5%	34,5%	(123)	-0,6%	(99)	-0,5%	24,2%
Variazione delle rimanenze	163	0,2%	5.573	7,9%	-97,1%	92	0,4%	1.609	7,5%	-94,3%
Costi per lavori interni capitalizzati	535	0,7%	305	0,4%	75,4%	221	1,0%	16	0,1%	
Svalutazione di crediti	(123)	-0,2%	(107)	-0,2%	15,0%	(19)	-0,1%	(22)	-0,1%	-13,6%
Accantonamento per rischi	(7)	0,0%	(7)	0,0%	0,0%	(2)	0,0%	(2)	0,0%	0,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	15.169	20,9%	17.086	24,2%	-11,2%	4.520	20,2%	4.164	19,4%	8,5%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(2.032)	-2,8%	(2.298)	-3,3%	-11,6%	(674)	-3,0%	(803)	-3,7%	-16,1%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(289)	-0,4%	(126)	-0,2%	129,4%	(99)	-0,4%	(44)	-0,2%	125,0%
RISULTATO OPERATIVO	12.848	17,7%	14.662	20,8%	-12,4%	3.747	16,8%	3.317	15,5%	13,0%
Proventi e oneri finanziari	(188)	-0,3%	(69)	-0,1%	172,5%	(69)	-0,3%	(42)	-0,2%	64,3%
Utili e perdite su cambi	(62)	-0,1%	(142)	-0,2%	-56,3%	125	0,6%	(95)	-0,4%	-231,6%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	12.598	17,4%	14.451	20,5%	-12,8%	3.803	17,0%	3.180	14,8%	19,6%

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

Brescia, 13 novembre 2008

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati