



COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

PRIMO TRIMESTRE 2010

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

Prospetti contabili consolidati relativi al Primo Trimestre del 2010

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	I Trimestre 2010	I Trimestre 2009	Esercizio 2009
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.213	18.239	75.984
Altri ricavi e proventi	86	68	553
TOTALE RICAVI E PROVENTI	20.299	18.307	76.537
Costi per materiali e merci	(8.035)	(6.227)	(23.912)
Variazione delle rimanenze	913	(217)	(3.972)
Costi per servizi	(2.906)	(2.899)	(10.532)
Costi per affitto e noleggi	(280)	(302)	(1.090)
Costi del personale	(6.291)	(6.246)	(23.550)
Altri costi operativi	(166)	(89)	(544)
Costi per lavori interni capitalizzati	123	182	689
Svalutazione di crediti	(23)	(33)	(207)
Accantonamento per rischi	(2)	(2)	(7)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	3.632	2.474	13.412
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(613)	(686)	(2.577)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(54)	(53)	(254)
RISULTATO OPERATIVO	2.965	1.735	10.581
Proventi finanziari	5	13	32
Oneri finanziari	(14)	(30)	(70)
Utili e perdite su cambi	64	68	37
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.020	1.786	10.580

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2010

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31/03/2010	31/03/2009	31/12/2009
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	10.775	5.429	8.901
Passività finanziarie non correnti	(16)	(50)	(26)
Passività finanziarie correnti	(3.807)	(3.085)	(3.601)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	6.952	2.294	5.274

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 2010

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 2010 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2010	Quota di partecipazione al 31.03.2009
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 2009, sia rispetto al 31 dicembre 2009.

Nel corso del primo trimestre 2010, visto l'investimento di 2,5 milioni di euro effettuato nel 2009 per l'acquisto di un fabbricato industriale che verrà adibito a nuova sede per la controllata Cembre España SL, si è deciso di aumentare il capitale di quest'ultima per complessivi 1.000.200 euro. Tale aumento è stato sottoscritto da Cembre S.p.A. e Cembre Ltd, nel rispetto delle proprie quote di possesso.

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 2010, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il volume d'affari è cresciuto del 10,8 per cento, mentre gli acquisti di materie prime e merci sono aumentati del 29 per cento, i costi per servizi ed i costi del personale si sono invece mantenuti stabili.

La posizione finanziaria netta è passata da un valore positivo di 5,3 milioni di euro al 31 dicembre 2009 ad un valore positivo di 7 milioni di euro al 31 marzo 2010. Tra i debiti finanziari a breve termine non sono stati considerati i debiti verso azionisti per dividendi 2009, pari a 2 milioni di euro pagabili dal 20 maggio 2010, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data 27 aprile 2010; al 31 marzo 2009 la posizione finanziaria netta ammontava a 2,3 milioni di euro e non includeva dividendi deliberati per 2,7 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

Nonostante l'auspicata ripresa economica non lasci percepire effetti significativi e continui, il Gruppo prevede per il 2010 un modesto incremento delle vendite e del risultato economico. Le condizioni di difficoltà in cui versano ancora molti settori e molte realtà aziendali rende estremamente difficile formulare stime precise e attendibili. 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 maggio 2010

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
IL PRESIDENTE E 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 primo trimestre 2010

Nel primo trimestre 2010 i ricavi delle vendite sono aumentati del 10,8 per cento rispetto al primo trimestre 2009, passando da 18.239 migliaia di euro a 20.213 migliaia di euro. Le vendite in Italia nel primo trimestre del 2010 sono cresciute del 19,3 per cento mentre quelle estere sono salite del 5,3 per cento.

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

(euro 000)	<u>I trimestre 2010</u>	<u>I trimestre 2009</u>	<u>I trimestre 2008</u>
Italia	8.594	7.206	10.759
Estero Europa	8.671	8.929	11.573
Estero Extra Europa	2.948	2.104	3.277
Totale	<u>20.213</u>	<u>18.239</u>	<u>25.609</u>

Nei primi tre mesi del 2010 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 42,5 per cento in Italia (39,5 per cento nei primi tre mesi del 2009), per il 42,9 per cento nel resto dell'Europa (49 per cento nei primi tre mesi del 2009) e per il 14,6 per cento fuori dal continente europeo (11,5 per cento nei primi tre mesi del 2009).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio 2010 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragrupo):

(in euro 000)	<u>I Trim. 2010</u>	<u>I Trim. 2009</u>	<u>I Trim. 2008</u>
Capogruppo	11.310	9.643	13.482
Cembre Ltd. (UK)	2.654	2.425	3.399
Cembre S.a.r.l. (F)	1.514	1.696	1.669
Cembre España S.L.	2.097	1.860	3.622
Cembre GmbH (D)	1.220	1.199	1.358
Cembre AS (NOR)	131	144	160
Cembre Inc (USA)	1.216	1.188	1.779
General Marking S.r.l. (ITA)	71	84	140
Totale	20.213	18.239	25.609

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 cresciuto del 23,8 per cento, passando da 526 migliaia di euro a 651 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali viene allegato, sotto A, il conto economico consolidato comparativo del primo trimestre 2010.

Il risultato operativo lordo del primo trimestre 2010, pari a 3.632 migliaia di euro, corrispondenti al 18 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 46,8 per cento rispetto a quello del 2009, pari a 2.474 migliaia di euro, corrispondenti al 13,6 per cento dei ricavi delle vendite. Nel primo trimestre 2010 a fronte dell'incremento delle vendite è diminuita l'incidenza percentuale sul fatturato sia dei costi del personale sia dei costi per servizi. Il numero medio dei dipendenti in forza è passato da 543 unità del primo trimestre 2009 a 530 unità dello stesso periodo del 2010.

Il risultato operativo del primo trimestre 2010 pari a 2.965 migliaia di euro, corrispondenti ad un margine del 14,7 per cento sui ricavi delle vendite, é cresciuto del 70,9 per cento rispetto alle 1.735 migliaia di euro del primo trimestre 2009, corrispondenti al 9,5 per cento dei ricavi delle vendite.

Gli investimenti effettuati dal Gruppo nel primo trimestre del 2010 ammontano a 0,9 milioni di euro, a fronte di investimenti nello stesso periodo del 2009 pari a 0,5 milioni di euro.

L'utile ante imposte nel primo trimestre 2010, pari a 3.020 migliaia di euro, corrispondenti al 14,9 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, é aumentato del 69,1 per cento rispetto alle 1.786 migliaia di euro del primo trimestre 2009, pari al 9,8 per cento delle vendite.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2010

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, 13 maggio 2010

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
IL PRESIDENTE E 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>	I Trimestre 2010	%	I Trimestre 2009	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	20.213	100,0%	18.239	100,0%	10,8%
Altri ricavi e proventi	86		68		26,5%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	20.299		18.307		
Costi per materiali e merci	(8.035)	-39,8%	(6.227)	-34,1%	29,0%
Variazione delle rimanenze	913	4,5%	(217)	-1,2%	-520,7%
Costi per servizi	(2.906)	-14,4%	(2.899)	-15,9%	0,2%
Costi per affitto e noleggi	(280)	-1,4%	(302)	-1,7%	-7,3%
Costi del personale	(6.291)	-31,1%	(6.246)	-34,2%	0,7%
Altri costi operativi	(166)	-0,8%	(89)	-0,5%	86,5%
Costi per lavori interni capitalizzati	123	0,6%	182	1,0%	-32,4%
Svalutazione di crediti	(23)	-0,1%	(33)	-0,2%	-30,3%
Accantonamento per rischi	(2)	0,0%	(2)	0,0%	0,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	3.632	18,0%	2.474	13,6%	46,8%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(613)	-3,0%	(686)	-3,8%	-10,6%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(54)	-0,3%	(53)	-0,3%	1,9%
RISULTATO OPERATIVO	2.965	14,7%	1.735	9,5%	70,9%
Proventi finanziari	5	0,0%	13	0,1%	-61,5%
Oneri finanziari	(14)	-0,1%	(30)	-0,2%	-53,3%
Utili e perdite su cambi	64	0,3%	68	0,4%	-5,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	3.020	14,9%	1.786	9,8%	69,1%

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 2010

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 2010" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 13 maggio 2010

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati