



COSTRUZIONI Elettromeccaniche BRESCIANE

RELAZIONE TRIMESTRALE CONSOLIDATA

PRIMO TRIMESTRE 2011

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 2011

Conto economico consolidato

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	I Trimestre 2011	I Trimestre 2010	Esercizio 2010
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.800	20.213	93.934
Altri ricavi e proventi	109	86	404
TOTALE RICAVI E PROVENTI	26.909	20.299	94.338
Costi per materiali e merci	(13.226)	(8.035)	(35.667)
Variazione delle rimanenze	3.897	913	738
Costi per servizi	(3.445)	(2.906)	(11.630)
Costi per affitto e noleggi	(320)	(280)	(1.184)
Costi del personale	(7.412)	(6.291)	(26.145)
Altri costi operativi	(188)	(166)	(704)
Costi per lavori interni capitalizzati	63	123	592
Svalutazione di crediti	(35)	(23)	(160)
Accantonamento per rischi	(3)	(2)	(8)
RISULTATO OPERATIVO LORDO	6.240	3.632	20.170
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(616)	(613)	(2.556)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(61)	(54)	(235)
RISULTATO OPERATIVO	5.563	2.965	17.379
Proventi finanziari	38	4	61
Oneri finanziari	(7)	(13)	(68)
Utili e perdite su cambi	(136)	64	64
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.458	3.020	17.436

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 marzo 2011

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	31/03/2011	31/03/2010	31/12/2010
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	11.700	10.775	14.697
Attività per strumenti finanziari	4.000	-	-
Passività finanziarie non correnti	(1)	(16)	(4)
Passività finanziarie correnti	(935)	(3.807)	(1.024)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	14.764	6.952	13.669

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 2011

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 2011 della Cembre S.p.A. (Capogruppo) e delle seguenti Società:

	Quota di partecipazione al 31.03.2011	Quota di partecipazione al 31.03.2010
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 2010, sia rispetto al 31 dicembre 2010.

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 2011, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, il volume d'affari è cresciuto del 32,6 per cento. L'incidenza percentuale del costo del venduto è rimasta sostanzialmente invariata.

La posizione finanziaria netta è passata da un valore positivo 13,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010 ad un valore positivo di 14,8 milioni di euro al 31 marzo 2011. Tra i debiti finanziari a breve termine non sono stati considerati i debiti verso azionisti per dividendi 2010, pari a 4,4 milioni di euro pagabili dal 19 maggio 2011, deliberati dall'assemblea degli azionisti in data 28 aprile 2011; al 31 marzo 2010 la posizione

finanziaria netta ammontava a 7 milioni di euro e non includeva dividendi deliberati 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

Il Gruppo prevede per il 2011 un incremento delle vendite e del risultato economico.

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 2011

**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 2011

Nel primo trimestre 2011 i ricavi delle vendite sono aumentati del 32,6 per cento rispetto al primo trimestre 2010, passando da 20.213 migliaia di euro a 26.800 migliaia di euro. Le vendite in Italia nel primo trimestre del 2011 sono cresciute del 43,1 per cento mentre quelle estere sono salite del 24,8 per cento.

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

(euro 000)	<u>I trimestre 2011</u>	<u>I trimestre 2010</u>	<u>I trimestre 2009</u>
Italia	12.302	8.594	7.206
Estero Europa	11.071	8.671	8.929
Estero Extra Europa	3.427	2.948	2.104
Totale	<u>26.800</u>	<u>20.213</u>	<u>18.239</u>

Nei primi tre mesi del 2011 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 45,9 per cento in Italia (42,5 per cento nei primi tre mesi del 2010), per il 41,3 per cento nel resto dell'Europa (42,9 per cento nei primi tre mesi del 2010) e per il 12,8 per cento fuori dal continente europeo (14,6 per cento nei primi tre mesi del 2010).

I ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'esercizio 2011 sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragrupo):

(in euro 000)	<u>I Trim. 2011</u>	<u>I Trim. 2010</u>	<u>I Trim. 2009</u>
Capogruppo	15.643	11.310	9.643
Cembre Ltd. (UK)	3.588	2.654	2.425
Cembre S.a.r.l. (F)	1.934	1.514	1.696
Cembre España S.L.	1.932	2.097	1.860
Cembre GmbH (D)	1.769	1.220	1.199
Cembre AS (NOR)	159	131	144
Cembre Inc (USA)	1.656	1.216	1.188
General Marking S.r.l. (ITA)	119	71	84
Totale	26.800	20.213	18.239

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 43,3 per cento, passando da 651 migliaia di euro a 933 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali viene allegato, sotto A, il conto economico consolidato comparativo del primo trimestre 2011.

Il risultato operativo lordo del primo trimestre 2011, pari a 6.240 migliaia di euro, corrispondenti al 23,3 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 71,8 per cento rispetto a quello del 2010, pari a 3.632 migliaia di euro, corrispondenti al 18 per cento dei ricavi delle vendite. Nel primo trimestre 2011 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 530 unità del primo trimestre 2010 a 579 unità dello stesso periodo del 2011.

Il risultato operativo del primo trimestre 2011 pari a 5.563 migliaia di euro, corrispondenti ad un margine del 20,8 per cento sui ricavi delle vendite, é cresciuto dell'87,6 per cento rispetto alle 2.965 migliaia di euro del primo trimestre 2010, corrispondenti al 14,7 per cento dei ricavi delle vendite.

Gli investimenti effettuati dal Gruppo nel primo trimestre del 2011 ammontano a 1 milione di euro, sostanzialmente in linea con gli investimenti effettuati nello stesso periodo del 2010.

L'utile ante imposte nel primo trimestre 2011, pari a 5.458 migliaia di euro, corrispondenti al 20,4 per cento dei ricavi delle vendite trimestrali, é aumentato dell'80,7 per cento rispetto alle 3.020 migliaia di euro del primo trimestre 2010, pari al 14,9 per cento delle vendite.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo trimestre 2011

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 2011

**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 2011	%	I Trimestre 2010	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26.800	100,0%	20.213	100,0%	32,6%
Altri ricavi e proventi	109		86		26,7%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	26.909		20.299		32,6%
Costi per materiali e merci	(13.226)	-49,4%	(8.035)	-39,8%	64,6%
Variazione delle rimanenze	3.897	14,5%	913	4,5%	326,8%
Costi per servizi	(3.445)	-12,9%	(2.906)	-14,4%	18,5%
Costi per affitto e noleggi	(320)	-1,2%	(280)	-1,4%	14,3%
Costi del personale	(7.412)	-27,7%	(6.291)	-31,1%	17,8%
Altri costi operativi	(188)	-0,7%	(166)	-0,8%	13,3%
Costi per lavori interni capitalizzati	63	0,2%	123	0,6%	-48,8%
Svalutazione di crediti	(35)	-0,1%	(23)	-0,1%	52,2%
Accantonamento per rischi	(3)	0,0%	(2)	0,0%	50,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	6.240	23,3%	3.632	18,0%	71,8%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(616)	-2,3%	(613)	-3,0%	0,5%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(61)	-0,2%	(54)	-0,3%	13,0%
RISULTATO OPERATIVO	5.563	20,8%	2.965	14,7%	87,6%
Proventi finanziari	38	0,1%	4	0,0%	850,0%
Oneri finanziari	(7)	0,0%	(13)	-0,1%	-46,2%
Utili e perdite su cambi	(136)	-0,5%	64	0,3%	-312,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	5.458	20,4%	3.020	14,9%	80,7%

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 2011

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 l'informativa contabile contenuta nella "Relazione relativa al primo trimestre 2011" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 13 maggio 2011

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati