



Relazione trimestrale consolidata
al 30 settembre 2006
del Gruppo Vemer Siber





VEMER – SIBER GROUP S.p.A.

Sede legale in Valeggio sul Mincio (VR)
Via Cavour, 9
Capitale sociale Euro 31.240.755,84 i.v.

Data di emissione: 10 novembre 2006
Il documento è disponibile all'indirizzo
www.vemersiber.it

Indice

Organi Sociali	4
Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del gruppo	5
Osservazioni degli amministratori sull'andamento gestionale del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2006	6
Analisi dell'andamento dei principali indicatori economici consolidati	8
Analisi dell'evoluzione della posizione finanziaria netta di gruppo	10
Fatti intervenuti dopo il 30 settembre 2006 e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso	11
Prospetti contabili consolidati	13
Note di commento ai prospetti contabili consolidati	16

Organi Sociali

Consiglio di Amministrazione

Francesco Perrini ^{(1) (2) (3)}	Presidente indipendente
Andrea Mattarelli	Amministratore Delegato
Andrea Carbonatto ⁽²⁾	Consigliere indipendente non esecutivo
Andrea Zaglio ^{(1) (3)}	Consigliere indipendente non esecutivo
Lodovico Bussolati ⁽²⁾	Consigliere indipendente non esecutivo
Romano Marniga ⁽¹⁾	Consigliere non esecutivo
Luciano Marinelli	Consigliere non esecutivo

I membri del Consiglio di Amministrazione restano in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Collegio Sindacale

Francesco Benedetti ⁽³⁾	Presidente
Diego Rivetti	Sindaco effettivo
Claudio Agostino Zulli	Sindaco effettivo
Eugenio Salvi	Sindaco supplente
Paolo Vavassori	Sindaco supplente

I componenti il Collegio Sindacale restano in carica sino alla data dell'assemblea di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2008.

Società di revisione

Mazars & Guérard S.p.A.

Incarico conferito per il triennio 2005 – 2007.

(1) Membri del Comitato per la Remunerazione

(2) Membri del Comitato per il Controllo Interno

(3) Membri dell'Organismo di Vigilanza

Principali dati economici, finanziari e patrimoniali del gruppo¹

migliaia di euro	Progressivo al 30.09.2006	%	Progressivo al 30.09.2005	%	Esercizio 2005	%
Fatturato	75.881	100,0%	76.521	100,0%	100.529	100,0%
Valore aggiunto	29.039	38,3%	28.449	37,2%	36.801	36,6%
Margine operativo lordo	9.306	12,3%	5.714	7,5%	7.937	7,9%
Ammortamenti	(4.406)	(5,8%)	(5.203)	(6,8%)	(7.219)	(7,2%)
Risultato operativo	4.900	6,5%	511	0,7%	718	0,7%
Risultato ante imposte e componenti straordinari	3.528	4,6%	(346)	(0,5%)	(296)	(0,3%)
Risultato ante imposte	(732)	(1,0%)	(1.491)	(1,9%)	(3.913)	(3,9%)
Risultato ante imposte di pertinenza del gruppo	(791)	(1,0%)	(1.533)	(2,0%)	(3.954)	(3,9%)
Risultato ante imposte + ammortamenti	3.674	4,8%	3.712	4,9%	3.306	3,3%

	30.09.2006	30.06.2006	31.12.2005
Patrimonio netto totale	12.306	12.516	12.900
Patrimonio netto di gruppo	11.993	12.230	12.633
Flusso finanziario netto	8.052	7.413	13.204
Indebitamento finanziario netto	(46.318)	(46.957)	(54.370)
Numero dipendenti a fine periodo	1.174	1.182	1.119

¹ Le modalità di determinazione degli indicatori economici sono descritte nella presente relazione al paragrafo "Analisi dell'andamento dei principali indicatori economici consolidati".

Osservazioni degli amministratori sull'andamento gestionale del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2006

Nei primi nove mesi del 2006 il Gruppo Vemer Siber ha registrato un netto miglioramento di tutti gli indici di redditività rispetto allo stesso periodo del 2005.

Il **marginе operativo** ha raggiunto i 9,3 milioni di euro, pari al 12,3% del fatturato, in crescita del 62,9% rispetto ai 5,7 milioni di euro dei primi nove mesi del 2005.

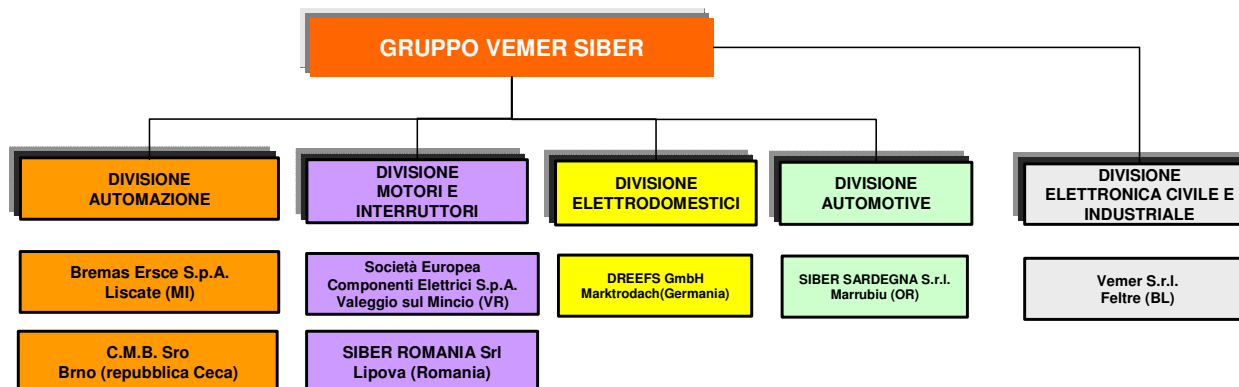
Il **risultato operativo** è stato pari a 4,9 milioni di euro, corrispondente al 6,5% del fatturato, a fronte di 0,5 milioni di euro registrati nello stesso periodo del 2005. Anche il **risultato ante imposte e componenti straordinarie** è nettamente migliorato tornando in positivo per 3,5 milioni di euro rispetto ad una perdita di euro 0,3 milioni dei primi nove mesi del 2005.

La **gestione straordinaria** presenta un saldo negativo di 4,3 milioni di euro ma beneficerà al 31 dicembre 2006 di una componente positiva pari a 3 milioni di euro, derivante dall'operazione di cessione del ramo d'azienda inerente la Divisione elettronica civile e industriale e facente capo allo stabilimento produttivo di Feltre (BL). Tale operazione è dettagliata nel paragrafo "Fatti intervenuti dopo il 30 settembre 2006 e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso".

Il **risultato ante imposte** di pertinenza del Gruppo è negativo per 0,8 milioni di euro in miglioramento rispetto alla perdita ante imposte di 1,5 milioni di euro registrata nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Il buon risultato del periodo è stato ottenuto facendo leva sulla nuova struttura operativa caratterizzata da Divisioni focalizzate sull'innovazione di prodotto e sulle esigenze di specifici segmenti applicativi.

- Interruttori e motori (Molveno e Gi-em)
- Componenti per grandi elettrodomestici (Dreefs)
- Componenti per l'automazione industriale (Bremas ed Ersce)
- Esecuzioni speciali per l'industria automobilistica (Siber Sardegna)
- Dispositivi elettronici ad uso civile e industriale (Vemer)



Il **fatturato consolidato** dei primi nove mesi del 2006 è rimasto sostanzialmente invariato registrando una lieve flessione dello 0,8% rispetto ai primi nove mesi del 2005 (euro 75,9 milioni al 30 settembre 2006; euro 76,5 milioni al 30 settembre 2005).

A livello operativo, i primi nove mesi del 2006 hanno registrato un incremento significativo del margine operativo lordo che ha evidenziato un'incidenza del 12,3% sul fatturato a fronte del 7,5% segnato nello stesso periodo del 2005. Ciò si traduce in una crescita del margine operativo lordo in termini assoluti pari al 62,9%.

Le ragioni di tale incremento sono riconducibili alla riduzione dell'incidenza del costo del lavoro passato da euro 22,4 milioni (29,3% del fatturato) a euro 19,6 milioni (25,9% del fatturato) ed alla riduzione, pari ad euro 1,8 milioni, dei costi industriali e generali passati da euro 15,6 milioni al 30 settembre 2005 (20,4% del fatturato) a euro 13,8 milioni al 30 settembre 2006 (18,2% del fatturato).

Il risultato operativo nei primi nove mesi del 2006 è stato pari a euro 4,9 milioni (euro 0,5 milioni nei primi nove mesi del 2005) con un'incidenza sul fatturato del 6,5% a fronte dello 0,7% segnato nello stesso periodo del 2005. La crescita del risultato operativo in termini assoluti è stata pari all'859%.

L'incremento del risultato operativo è anch'esso riconducibile alla riduzione del costo del lavoro, dei costi industriali e generali e degli ammortamenti.

Il risultato ante imposte e componenti straordinari nei primi nove mesi del 2006 è risultato positivo per euro 3,5 milioni rispetto ad una perdita di euro 346 mila nello stesso periodo del 2005.

Il risultato ante imposte di pertinenza del Gruppo nei primi nove mesi del 2006 è stato negativo per euro 791 mila rispetto ad una perdita di euro 1,5 milioni nello stesso periodo del 2005.

La **gestione straordinaria** dei primi nove mesi del 2006 evidenzia un saldo negativo di euro 4,3 milioni, contro il saldo negativo per euro 1,1 milioni dello stesso periodo dell'esercizio precedente.

I costi straordinari dei primi nove mesi del 2006, pari a circa euro 6 milioni, sono relativi prevalentemente:

- per euro 1,6 milioni a svalutazioni di attività non correnti;
- per euro 1,5 milioni all'adeguamento del fondo rischi per impegni contrattuali;
- per euro 0,8 milioni a oneri del personale non ricorrenti;
- per euro 0,7 milioni a penali contrattuali;
- per euro 0,4 milioni a svalutazioni straordinarie di attività correnti;
- per euro 0,1 milioni a svalutazioni di partecipazioni in liquidazione;
- per la parte rimanente a oneri straordinari di valore individuale non significativo.

I proventi straordinari pari a circa euro 1,6 milioni sono relativi prevalentemente alla plusvalenza realizzata nel mese di maggio 2006, per effetto della cessione dell'immobile di proprietà sito in Trezzano S/N (MI).

Dal punto di vista degli assetti societari si segnala che dal 1° gennaio 2006 la società Brema Ersce S.p.A. è pienamente operativa a seguito della risoluzione del contratto di affitto di ramo d'azienda con la Capogruppo vigente dal 2003. Brema Ersce S.p.A. rappresenta ora la divisione del Gruppo dedicata alla progettazione e realizzazione di componenti elettromeccanici per il settore dell'automazione industriale.

Si rinvia inoltre al paragrafo "Fatti intervenuti dopo il 30 settembre 2006 e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso" per i dettagli relativi al trasferimento della partecipazione detenuta in Vemer Enclosures S.p.A. e all'impegno per la cessione del ramo d'azienda relativo allo stabilimento produttivo di Feltre (BL).

Analisi dell'andamento dei principali indicatori economici consolidati

migliaia di euro	Progressivo al 30.09.2006		Progressivo al 30.09.2005		Variazione		%
Fatturato	75.881	100,0%	76.521	100,0%	(640)	(0,8%)	
Acquisti e variazione del magazzino	(28.874)	(38,1%)	(28.767)	(37,6%)	(107)	(0,4%)	
Costi industriali e generali	(13.826)	(18,2%)	(15.607)	(20,4%)	1.781	11,4%	
Costi Commerciali	(4.142)	(5,5%)	(3.698)	(4,8%)	(444)	(12,0%)	
Valore aggiunto	29.039	38,3%	28.449	37,2%	590	2,1%	
Costo del lavoro	(19.652)	(25,9%)	(22.452)	(29,3%)	2.800	12,5%	
Accantonamenti e svalutazioni del circolante	(81)	(0,1%)	(283)	(0,4%)	202	71,4%	
Margine operativo lordo	9.306	12,3%	5.714	7,5%	3.592	62,9%	
Ammortamenti	(4.406)	(5,8%)	(5.203)	(6,8%)	797	15,3%	
Risultato operativo	4.900	6,5%	511	0,7%	4.389	858,9%	
Altri proventi e oneri da gestioni accessorie	126	0,2%	421	0,6%	(295)	(70,1%)	
Proventi e oneri finanziari	(1.498)	(2,0%)	(1.278)	(1,7%)	(220)	(17,2%)	
Risultato ante imposte e componenti straordinari	3.528	4,6%	(346)	(0,5%)	3.874	1119,7%	
Proventi e oneri straordinari	(4.260)	(5,6%)	(1.145)	(1,5%)	(3.115)	(272,1%)	
Risultato ante imposte	(732)	(1,0%)	(1.491)	(1,9%)	759	50,9%	
Risultato di pertinenza di terzi	59	0,1%	42	0,1%	17	40,5%	
Risultato ante imposte di pertinenza del gruppo	(791)	(1,0%)	(1.533)	(2,0%)	742	48,4%	
(Risultato ante imposte + ammortamenti)	3.674	4,8%	3.712	4,9%	(38)	-1,0%	

Con riferimento agli indicatori sopra riportati si precisa quanto segue:

- la voce “acquisti e variazione del magazzino” include i costi di acquisto delle materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci e la variazione delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti;
- i costi industriali e generali sono composti dai costi per servizi operativi (ad esclusione di quelli di natura commerciale) e dai costi per godimento di beni di terzi;
- i costi commerciali includono i costi di pubblicità e marketing, le provvigioni passive e i costi di trasporto;
- il valore aggiunto è ottenuto sottraendo dal fatturato l'ammontare dei costi operativi di beni e servizi correlati alla produzione venduta;
- il costo del lavoro è esposto al netto degli oneri del personale non ricorrenti riclassificati nella voce “Proventi e oneri straordinari”;
- il margine operativo lordo è ottenuto sottraendo dal valore aggiunto il costo del lavoro (al netto degli oneri del personale non ricorrenti) e le svalutazioni delle attività correnti non finanziarie;
- i proventi ed oneri straordinari accolgono i costi e proventi operativi di natura non ricorrente.

Complessivamente il fatturato dei primi nove mesi del 2006 registra una lieve flessione dello 0,8% rispetto allo stesso periodo del 2005. Tuttavia, considerando che nel 2005 il marchio Schiavi (armadi e cassette per installazioni elettriche il cui sito produttivo è stato chiuso nel luglio 2005) aveva registrato un fatturato di euro 1,2 milioni, il fatturato delle linee di business attive nei primi nove mesi del 2006 è aumentato dello 0,8% da euro 75,3 milioni nel 2005 a euro 75,9 milioni nel 2006.

Fatturato per area geografica
Migliaia di euro

Area Geografica	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	Variazioni	%
Italia	27.815	29.643	(1.828)	(6,2%)
Paesi EU	34.084	35.174	(1.090)	(3,1%)
Paesi Extra - EU	13.982	11.704	2.278	19,5%
Totale	75.881	76.521	(640)	(0,8%)

Area Geografica	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	%
Italia	7.653	9.088	(1.435)	(15,8%)
Paesi EU	11.262	9.959	1.303	13,1%
Paesi Extra - EU	4.575	4.687	(112)	(2,4%)
Totale	23.490	23.734	(244)	(1,0%)

Fatturato per area di business
Migliaia di euro

Area di Business	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	Variazioni	%
Automazione - Elettronica civile & Industriale	19.103	19.142	(39)	(0,2%)
Elettrodomestici	21.261	24.058	(2.797)	(11,6%)
Motori e interruttori	25.438	23.566	1.872	7,9%
Automotive	4.473	3.084	1.389	45,0%
Altri	5.606	6.671	(1.065)	(16,0%)
Totale	75.881	76.521	(640)	(0,8%)

Area di Business	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	%
Automazione - Elettronica civile & Industriale	5.824	5.886	(62)	(1,1%)
Elettrodomestici	6.987	7.327	(340)	(4,6%)
Motori e interruttori	7.729	7.272	457	6,3%
Automotive	1.150	1.068	82	7,7%
Altri	1.800	2.181	(381)	(17,5%)
Totale	23.490	23.734	(244)	(1,0%)

L'analisi dettagliata del fatturato per area geografica evidenzia un importante incremento dell'export nei paesi extra europei (+19,5%) a conferma del buon momento di crescita delle economie dei Paesi Emergenti. Tale andamento è controbilanciato dalla flessione del mercato italiano (-6,2%) e del mercato europeo (-3,1%).

L'analisi del fatturato per **Divisione** porta ad evidenziare quanto segue:

- le Divisioni Motori e Interruttori (Molveno e Gi-em) ed Elettrodomestici (Dreefs) analizzate congiuntamente, in quanto operanti nel medesimo mercato applicativo, nei primi nove mesi del 2006 hanno registrato un calo

delle vendite pari all'1,9% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel terzo trimestre 2006 tali divisioni hanno invece invertito il trend registrando un incrementato del fatturato dello 0,8% rispetto al terzo trimestre 2005, grazie al buon andamento del mercato del grande elettrodomestico.

- le divisioni Automazione (Bremas Ersce) ed Elettronica Civile e Industriale (Vemer), anch'esse analizzate congiuntamente, registrano nei primi nove mesi del 2006 un leggero calo pari allo 0,2% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. Nel terzo trimestre 2006 il fatturato è diminuito dell'1,1% rispetto allo stesso periodo del 2005.
- la divisione Automotive (Siber Sardegna) ha beneficiato dell'incremento dei volumi produttivi dell'industria automobilistica aumentando il fatturato del 45% rispetto ai primi nove mesi del 2005. Nel terzo trimestre 2006 il fatturato ha registrato un incremento del 7,7% rispetto allo stesso periodo del 2005.

Analisi dell'evoluzione della posizione finanziaria netta di gruppo

L'indebitamento netto di gruppo al 30 settembre 2006 ammonta a euro 46,3 milioni ed è così ripartito nelle sue componenti:

migliaia di Euro	30.09.06	31.12.05	Variazione 2006-2005
Gruppo Vemer Siber			
<i>Disponibilità e Crediti finanziari a breve termine:</i>			
Disponibilità Liquide	1.756	2.502	(746)
Titoli	304	11	293
Crediti Finanziari verso Controllate e Collegate	-	-	-
Totale Disponibilità e crediti finanziari correnti	2.060	2.513	(453)
<i>Debiti Finanziari Correnti</i>			
Verso soci per finanziamenti	(3.840)	(4.477)	637
Verso banche	(16.222)	(17.979)	1.757
Verso altri finanziatori	(92)	(191)	99
Totale indebitamento corrente	(20.154)	(22.647)	2.493
A Posizione finanziaria corrente	(18.094)	(20.134)	2.040
<i>Debiti Finanziari non correnti</i>			
Verso soci per finanziamenti	(28.062)	(26.674)	(1.388)
Verso banche	(15)	(7.562)	7.547
Verso altri finanziatori	(147)	-	(147)
Totale indebitamento non corrente	(28.224)	(34.236)	6.012
B Posizione finanziaria non corrente	(28.224)	(34.236)	6.012
A+B Totale indebitamento netto	(46.318)	(54.370)	8.052

La diminuzione rispetto al 31 dicembre 2005 di euro 8.052 mila è ascrivibile alle seguenti variazioni:

	Variazione vs 31 dicembre 2005
Impieghi a breve termine	(453)
Debiti finanziari a breve termine	2.493
Variazione indebitamento netto a breve termine	2.040
Attività a medio/lungo termine	-
Debiti finanziari a medio / lungo termine	6.012
Variazione indebitamento netto a medio/lungo termine	6.012
Variazione indebitamento netto totale	8.052

Con riferimento all'evoluzione della posizione finanziaria netta si segnala che il miglioramento è ascrivibile alla liquidità generata dalla gestione caratteristica oltre che alla cessione dell'immobile sito in Trezzano S/N al prezzo di euro 3,6 milioni oltre ad Iva.

Relativamente alla posizione finanziaria va inoltre rilevato che nel corso dei primi nove mesi del 2006 è stata rimborsata la seconda e penultima rata, pari ad euro 13,2 milioni, del debito relativo alla convenzione di consolidamento sottoscritta nel 2002 ed è stato sottoscritto, sulla base di precedenti accordi e a condizioni di mercato, un finanziamento pari a 4,5 milioni di euro con l'azionista HOPA S.p.A. (parte correlata).

Fatti intervenuti dopo il 30 settembre 2006 e prevedibile evoluzione dell'attività per l'esercizio in corso

In data 9 ottobre 2006 Vemer-Siber Group S.p.A. ha sottoscritto accordi per la conclusione di due operazioni di trasferimento di attività ritenute non strategiche per il gruppo.

In particolare, le operazioni oggetto degli accordi hanno riguardato il trasferimento al signor Enzo Brignoli:

- del ramo d'azienda inerente la Divisione elettronica civile e industriale facente capo allo stabilimento produttivo di Feltre (BL), di cui il signor Enzo Brignoli è attuale direttore;
- della partecipazione totalitaria detenuta in Vemer Enclosures S.p.A..

L'accordo relativo al trasferimento del ramo d'azienda prevede:

- l'impegno di Vemer-Siber Group S.p.A. a costituire, entro il 31 ottobre 2006, una società con la denominazione di "Vemer S.r.l.";
- il conferimento nella Vemer S.r.l., con effetto dal 31 dicembre 2006, del ramo d'azienda costituito dalle attività e passività nonché dai rapporti giuridici ad esso riferibili, relativo alla progettazione, produzione e commercializzazione di dispositivi elettronici ad uso civile e industriale a marchio Vemer facente capo allo stabilimento produttivo di Feltre (BL);
- la vendita nel corso del mese di dicembre, con effetto dal 31 dicembre 2006, previa efficacia del conferimento sopra descritto, al signor Enzo Brignoli, direttamente ovvero mediante altra società dallo stesso controllata, del 100% del capitale sociale di Vemer S.r.l.;
- l'impegno, da parte di Vemer-Siber Group S.p.A. a modificare, entro il 31 luglio 2007, la propria denominazione sociale eliminando il riferimento a "Vemer".

Il valore del ramo d'azienda oggetto di trasferimento, determinato sulla base della situazione contabile al 31 agosto 2006, è pari a euro 2,85 milioni, salvo conguagli monetari nell'ipotesi in cui venisse riscontrato alla data del 31 dicembre 2006 (effetto giuridico del conferimento) un valore del ramo d'azienda conferito a Vemer S.r.l. diverso da quello determinato sulla base della situazione contabile al 31 agosto 2006.

Il prezzo di vendita al signor Enzo Brignoli del 100% di Vemer S.r.l. è fissato in euro 2,86 milioni e sarà corrisposto a Vemer-Siber Group SpA come segue:

- Euro 1,5 milioni a titolo di caparra confirmatoria versata in data 9 ottobre 2006;
- Euro 1,1 milione il 31 dicembre 2006;
- Euro 0,26 milioni entro la data in cui saranno determinati gli eventuali conguagli relativi al conferimento.

L'operazione di cessione del ramo d'azienda genererà al 31 dicembre 2006 una plusvalenza per Vemer-Siber Group S.p.A. pari a circa euro 3 milioni, mentre la cessione della partecipazione detenuta in Vemer Enclosures S.p.A. ha generato, già nel terzo trimestre 2006 oneri straordinari per 1,5 milioni di euro.

Il risultato netto delle due operazioni comporterà pertanto la rilevazione al 31 dicembre 2006 di un saldo positivo della gestione straordinaria per circa 1,5 milioni di euro e un miglioramento della posizione finanziaria netta di circa euro 3,1 milioni.

L'operazione rientra nel progetto di focalizzazione del Gruppo Vemer-Siber nelle aree di business a maggior redditività e consentirà allo stesso di migliorare la posizione finanziaria netta.

Il gruppo conferma l'obiettivo per l'esercizio 2006 di ritorno all'utile consolidato.

Valeggio sul Mincio (VR), 10 novembre 2006.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Mattarelli

Gruppo Vemer-Siber

Prospetti contabili consolidati

Conto economico consolidato

migliaia di euro	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	III Trim 2006	III Trim 2005
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	75.881	76.521	23.490	23.734
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	805	(1.955)	(695)	(1.161)
Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	-	6	-	22
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	76.686	74.572	22.795	22.595
COSTI DI PRODUZIONE				
Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(29.794)	(26.868)	(9.903)	(7.826)
Per servizi	(17.013)	(16.732)	(3.764)	(4.909)
Per godimento di beni di terzi	(1.575)	(2.143)	(510)	(670)
Per il personale	(20.266)	(23.783)	(6.034)	(6.305)
Ammortamenti e svalutazioni	(6.459)	(5.414)	(1.519)	(1.697)
a) ammortamento delle attività immateriali	(441)	(560)	(126)	(156)
b) ammortamento degli immobili, impianti e macchinari	(4.049)	(4.643)	(1.379)	(1.478)
c) altre svalutazioni delle attività non correnti	(1.600)	-	-	-
d) svalutazioni delle attività correnti	(369)	(211)	(14)	(63)
TOTALE COSTI DI PRODUZIONE	(75.107)	(74.940)	(21.730)	(21.407)
Altri proventi operativi	2.691	2.831	415	311
Altri costi operativi	(3.504)	(2.676)	(1.881)	(1.114)
RISULTATO DELLA GESTIONE OPERATIVA	766	(213)	(401)	385
GESTIONE FINANZIARIA				
Proventi finanziari	475	515	151	339
Oneri finanziari	(1.973)	(1.793)	(523)	(993)
TOTALE PROVENTI E ONERI FINANZIARI	(1.498)	(1.278)	(372)	(654)
RISULTATO ANTE IMPOSTE	(732)	(1.491)	(773)	(269)
Attribuibile a:				
Azionisti della controllante	(791)	(1.533)	(793)	(272)
Minoranze	59	42	20	3
UTILE (PERDITA) ANTE IMPOSTE DI GRUPPO DEL PERIODO	(732)	(1.491)	(773)	(269)

Valeggio sul Mincio (VR), 10 novembre 2006.

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Mattarelli

Stato patrimoniale consolidato

migliaia di euro	30.09.2006	31.12.2005
ATTIVITA' NON CORRENTI		
Immobili, impianti e macchinari	25.320	28.804
Avviamento	7.428	7.428
Attività immateriali	792	1.432
Partecipazioni in altre imprese	158	158
Crediti e altre attività	686	968
Imposte anticipate	1.281	1.345
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	35.665	40.135
ATTIVITA' CORRENTI		
Rimanenze	21.240	20.596
Immobili destinati alla vendita	3.745	5.705
Crediti commerciali	27.965	27.803
Disponibilità liquide	1.756	2.502
Attività finanziarie	304	11
Altre attività	447	703
Crediti tributari	3.088	4.725
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	58.545	62.045
TOTALE ATTIVITA'	94.210	102.180
PATRIMONIO NETTO		
Capitale	31.241	31.241
Riserve	(10.817)	(13.600)
Utili (perdite) portati a nuovo	(7.640)	(1.054)
Utile (perdita) del periodo	(791)	(3.954)
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	11.993	12.633
Quota attribuibile alle minoranze	313	267
TOTALE PATRIMONIO NETTO	12.306	12.900
PASSIVITA' NON CORRENTI		
Debiti verso banche	15	7.562
Debiti finanziari	147	-
Debiti finanziari verso soci	28.062	26.674
Benefici verso dipendenti	5.333	4.939
Fondi	4.879	3.722
Imposte differite	837	1.071
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	39.273	43.968
PASSIVITA' CORRENTI		
Debiti verso banche e prestiti a breve	16.222	17.979
Debiti finanziari	92	191
Debiti finanziari verso soci	3.840	4.477
Debiti commerciali	15.723	16.263
Fondi	613	-
Altri debiti e passività	5.622	5.137
Debiti tributari	519	1.265
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	42.631	45.312
TOTALE PASSIVITA'	81.904	89.280
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	94.210	102.180

Valeggio sul Mincio (VR), 10 novembre 2006

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Mattarelli

Gruppo Vemer-Siber

Note di commento ai prospetti contabili consolidati

Note di commento ai prospetti contabili consolidati

Premessa

La relazione trimestrale al 30 settembre 2006 è stata redatta in ottemperanza all'art. 82 del Regolamento Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni ed integrazioni. In particolare la relazione trimestrale è stata presentata sulla base dei criteri indicati nell'Allegato 3D del citato Regolamento.

La relazione trimestrale consolidata al 30 settembre 2006 è stata redatta conformemente ai criteri di valutazione e di misurazione stabiliti dagli International Financial Reporting Standard (IFRS) emanati dall'International Accounting Standards Board (IASB) e adottati dalla Commissione Europea secondo la procedura di cui all'art. 6 del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002.

La relazione trimestrale non è oggetto di revisione contabile.

Criteri di redazione

I prospetti contabili consolidati sono stati preparati sulla base delle situazioni contabili al 30 settembre 2006 predisposte dalla capogruppo e dalle società consolidate, rettificata, ove necessario, al fine di allineare le stesse ai criteri di classificazione ed ai principi contabili di gruppo conformi agli IFRS.

I criteri contabili e di valutazione ed i principi di consolidamento adottati per la redazione della relazione trimestrale sono omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio annuale al 31 dicembre 2005.

Oltre a quanto indicato nel bilancio al 31 dicembre 2005 si segnala il seguente principio contabile applicabile al gruppo a partire dal 2006.

Piani retributivi sotto forma di partecipazione al capitale

La capogruppo riconosce benefici addizionali all'Amministratore Delegato e ad alcuni dirigenti attraverso piani di partecipazione al capitale ("stock option"). Secondo quanto stabilito dall'IFRS 2 – Pagamenti basati su azioni, gli stessi sono da considerarsi del tipo "a regolamento con azioni" (cosiddetto "equity settlement"); pertanto l'ammontare complessivo del valore corrente delle stock option alla data di assegnazione è rilevato a conto economico come costo. Variazioni del valore corrente successive alla data di assegnazione non hanno effetto sulla valutazione iniziale. Il costo per compensi, corrispondente al valore corrente delle opzioni, è riconosciuto tra i costi del personale sulla base di un criterio a quote costanti lungo il periodo intercorrente tra la data di assegnazione e quella di maturazione, con contropartita riconosciuta a patrimonio netto.

I valori riportati nei prospetti contabili, nelle tabelle e nelle note di commento sono espressi in migliaia di euro, salvo dove diversamente specificato.

In aderenza a quanto previsto dalla Consob, i dati del Conto Economico sono forniti con riguardo al trimestre di riferimento e sono confrontati con i dati relativi all'analogo periodo dell'esercizio precedente. I dati dello Stato Patrimoniale relativi alla chiusura del periodo sono confrontati con i dati di chiusura dell'ultimo esercizio.

Area di consolidamento

Le società incluse nell'area di consolidamento nella relazione trimestrale al 30 settembre 2006 sono, oltre alla capogruppo, le seguenti:

Denominazione	Sede Legale	% di possesso diretta	% di possesso indiretta
Bremas Ersce S.p.A.	Via Cavour, 9 - Valeggio sul Mincio (VR) - Italia	100%	
Dreefs GmbH Schaltgeraete und -Systeme	Ernst Dreefs strasse,7 - Marktrodach - Germania	100%	
Dreefs Iberica S.L.	Calle julio Galve Brusson, 47-55 - Spagna	100%	
Dreefs Schaltgeraete und Systeme Ges.mbH - in liquidation	Ernst Dreefs strasse,4 - Peuerbach - Austria	100%	
Kautt & Bux GmbH	Fasanenallee, 30 - Saarlouis - Germania	100%	
Marktrodacher Montage Service GmbH	Ernst Dreefs strasse,7 - Marktrodach - Germania		100%
Siber America Inc.	Gurnee - Illinois - U.S.A.	100%	
Siber do Brasil Ltda.	Rua S. José dos Campos-Jardim Morumbi-Brasile	75,25%	
Siber Romania SRL	Calea Timisorii,109 - Lipova - Romania	100%	
Siber Sardegna S.r.l.	Via Praga, 9 - Marrubiu (OR) - Italia	100%	
Siber T Elektrik Kontrol Cihazlari A.S.	Park Plaza Maslak - Istanbul - Turchia	80%	
Soc.Europea Comp. Elettrici S.p.A.	Via Cavour, 9 - Valeggio sul Mincio (VR) - Italia	100%	
C.M.B. s.r.o (ex Vemer Ceska S.R.O.)	Dusikova,1 -Brno- Repubblica Ceca	100%	
Vemer Enclosures S.p.A.	Via Braglia, 9 - Massalengo (LO) - Italia	100%	
Vemer Siber Asia Ltd.	Chiw an - Hong Kong	100%	
Xeo4 S.p.A.	Via Cavour, 9 - Valeggio sul Mincio (VR) - Italia	75%	

Si segnala che:

- nel corso del periodo l'area di consolidamento è variata rispetto al 31 dicembre 2005 in seguito all'acquisizione di una quota pari al 2,45% della controllata Siber do Brasil S.A.;
- la società controllata all'80% Siber T Elektrik Kontrol Cihazlari A.S. non è consolidata integralmente in quanto risulta inattiva. Si precisa inoltre che la procedura di liquidazione volontaria della stessa, avviata nel precedente esercizio, è tuttora in corso.

Tassi di cambio utilizzati per la conversione delle situazioni contabili delle imprese estere

Le situazioni contabili in valuta delle controllate estere sono convertite in moneta di conto adottando il cambio al 30 settembre 2006 per lo stato patrimoniale ed il cambio medio dei primi nove mesi del 2006 per il conto economico.

In dettaglio:

TASSI UTILIZZATI PER LA CONVERSIONE DELLE POSTE IN VALUTA (1)

Divisa		DATI PATRIMONIALI	DATI ECONOMICI
Dollaro USA	USD	0,78989	0,80375
Corona Ceca	CZK	0,03530	0,03516
Real Brasiliano	BRL	0,36457	0,37570
Lira Turca	TRL	0,52323	0,56081
Leu Rumeno	RON	0,28279	0,28245
Dollaro Hong Kong	HKD	0,10138	0,10351

(1) Quantità di Euro per unità di valuta estera

Attività non correnti

La variazione negativa di euro 3,5 milioni della voce “Immobili, impianti e macchinari”, è attribuibile: per euro 4 milioni agli ammortamenti del periodo; per euro 1,3 milioni alle svalutazioni delle immobilizzazioni non più utilizzabili nel processo produttivo e o dedicate a produzioni per le quali si è deciso di interrompere le forniture e per euro 1,8 milioni agli investimenti netti effettuati nel periodo.

Attività correnti

L'incremento del magazzino registratosi rispetto al 31 dicembre 2005 è conseguente all'incremento del costo di alcune materie prime utilizzate nelle produzioni ed alla stagionalità del business.

Si segnala comunque un decremento di circa euro 1,3 milioni, rispetto al valore netto delle rimanenze al 30 settembre 2005 (euro 22,6 milioni) e di circa euro 0,7 milioni rispetto al valore al 30 giugno 2006. Tale riduzione è derivante dalla razionalizzazione dei processi produttivi e logistici in atto nel gruppo che ha interessato tutte le realtà. In termini generali si segnalano recuperi di efficienza attribuibili sia ad una attenta gestione degli approvvigionamenti e ad una razionalizzazione dei processi produttivi, con conseguente abbassamento del livello delle scorte di materie prime, sia alla rottamazione delle giacenze non più utilizzabili nel processo produttivo.

L'ammontare delle rimanenze finali al 30 settembre 2006 è iscritto al netto del relativo fondo obsolescenza, pari a circa 3,4 milioni di euro (euro 5,1 milioni al 31 dicembre 2005).

Il decremento registrato dalla voce “Crediti tributari”, pari a 1,7 milioni di euro, è ascrivibile prevalentemente al riduzione del credito IVA.

Passività

Relativamente ai Debiti di natura finanziaria si rimanda al paragrafo “Analisi delle evoluzioni della posizione finanziaria netta di gruppo” contenuto nelle “Osservazioni degli amministratori sull'andamento gestionale del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2006”.

Passività correnti

La voce “altre debiti e passività” pari a euro 4,7 milioni accoglie: i debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale maturati sulle competenze spettanti ai dipendenti al 30 settembre 2006; i debiti verso dipendenti relativi alle retribuzioni del mese di settembre corrisposte nel mese di ottobre 2006; il risconto passivo sui contributi in conto capitale versati dalla Regione Sardegna a favore della controllata Siber Sardegna S.r.l. nell'ambito del patto territoriale per investimenti realizzati negli scorsi esercizi. Tale risconto è stato ridotto della quota di competenza del periodo in esame, coerentemente al piano di ammortamento dei cespiti oggetto dei contributi.

Valore della produzione

La ripartizione dei ricavi delle vendite e prestazioni per area di business è la seguente:

Area di Business	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	Variazioni	%
Automazione - Elettronica civile & Industriale	19.103	19.142	(39)	(0,2%)
Elettrodomestici	21.261	24.058	(2.797)	(11,6%)
Motori e interruttori	25.438	23.566	1.872	7,9%
Automotive	4.473	3.084	1.389	45,0%
Altri	5.606	6.671	(1.065)	(16,0%)
Totale	75.881	76.521	(640)	(0,8%)

Area di Business	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	%
Automazione - Elettronica civile & Industriale	5.824	5.886	(62)	(1,1%)
Elettrodomestici	6.987	7.327	(340)	(4,6%)
Motori e interruttori	7.729	7.272	457	6,3%
Automotive	1.150	1.068	82	7,7%
Altri	1.800	2.181	(381)	(17,5%)
Totale	23.490	23.734	(244)	(1,0%)

La ripartizione dei ricavi per area geografica è la seguente:

Area Geografica	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	Variazioni	%
Italia	27.815	29.643	(1.828)	(6,2%)
Paesi EU	34.084	35.174	(1.090)	(3,1%)
Paesi Extra - EU	13.982	11.704	2.278	19,5%
Totale	75.881	76.521	(640)	(0,8%)

Area Geografica	3° trimestre 2006	3° trimestre 2005	Variazioni	%
Italia	7.653	9.088	(1.435)	(15,8%)
Paesi EU	11.262	9.959	1.303	13,1%
Paesi Extra - EU	4.575	4.687	(112)	(2,4%)
Totale	23.490	23.734	(244)	(1,0%)

Per una più puntuale analisi relativa all'andamento del fatturato si rimanda alle "Osservazioni degli amministratori sull'andamento gestionale del terzo trimestre e dei primi nove mesi del 2006".

Costi della produzione

Materie prime, sussidiarie e merci

Nei primi nove mesi del 2006 si è registrato un incremento dell'incidenza percentuale dei consumi sul fatturato rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente: in particolare l'incidenza dei consumi è passata dal 37,6% all'attuale 38,1%.

Tale variazione è ascrivibile all'effetto combinato di due fattori di segno opposto: da un lato, il beneficio indotto dal cambiamento del mix prodotto acquistato e dalle nuove logiche manageriali di acquisto, di gestione del magazzino e di impiego dei materiali nei processi produttivi; dall'altro, l'impatto derivante dal significativo aumento dei costi delle materie prime, in particolare del rame e dell'argento, due tra le materie prime base per le produzioni di componenti, che, nel periodo considerato, hanno registrato sui mercati internazionali rispettivamente un incremento di circa il 60% e il 50%.

I benefici prodotti dai miglioramenti organizzativi hanno permesso di fronteggiare in modo pro-attivo ed efficiente la dinamica al rialzo del prezzo delle materie prime sui mercati internazionali, assorbendo, anche se solo parzialmente, il significativo incremento dei costi delle medesime, permettendo così di contenere l'incremento dei consumi allo 0,5%.

Servizi

I costi per servizi sono così dettagliati:

Servizi	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	Variazioni
Lavorazioni esterne	5.245	4.630	615
Pubblicità, fiere e oneri di marketing	566	663	(97)
Consulenze e collaborazioni	2.248	2.083	165
Assistenze e manutenzioni	1.025	1.390	(365)
Utenze	1.659	1.642	17
Assicurazioni	380	440	(60)
Provvigioni passive e costi agenti	1.465	1.483	(18)
Spese trasporto	2.387	1.787	600
Spese di trasferta	444	233	211
Altre	1.594	2.381	(787)
Totale	17.013	16.732	281

Personale

Il decremento di euro 3,5 milioni del costo del lavoro, passato da euro 23,8 milioni a euro 20,2 milioni, è conseguente alla conclusione del piano di riorganizzazione avviato nei precedenti esercizi.

La voce include euro 171 mila quale costo di competenza derivante dalla valorizzazione dei piani di stock option in essere.

Il numero dei dipendenti è così suddiviso:

Descrizione	30-set-06	30-set-05	Variazioni
Numero dipendenti alla fine del periodo	1.174	1.176	(2)
Numero medio dipendenti del periodo	1.158	1.263	(105)

Altri proventi e costi operativi

Il saldo dei proventi operativi risulta così composto:

Descrizione	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	Variazioni
Affitti attivi	94	229	(135)
Plusvalenze	1.738	1.109	629
Contributi	84	136	(52)
Vendite di attrezzature e merci dell'attività non caratteristica	-	59	(59)
Riaddebito costi a clienti / personale	419	771	(352)
Rilascio di accantonamenti	120	374	(254)
Royalties	-	-	-
Altri ricavi	236	153	83
Totale	2.691	2.831	(140)

La voce "Plusvalenze" accoglie per euro 1,6 milioni il provento derivante dalla cessione dell'immobile sito in Trezzano S/N (MI) effettuata nel corso del primo semestre.

Il saldo degli oneri operativi risulta così composto

Descrizione	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	Variazioni
Contributi associativi	48	69	(21)
Costi amministrativi	4	15	(11)
Imposte indirette e tasse	227	127	100
Perdite su crediti	118	-	118
Minusvalenze	100	572	(472)
Altri oneri di gestione	285	808	(523)
Accantonamenti per trattamenti di quiescenza	38	34	4
Accantonamenti a fondi	2.542	386	2.156
Svalutazione di attività finanziarie:			
partecipazioni	142	665	(523)
Totale	3.504	2.676	828

La voce "Accantonamenti a fondi" accoglie:

- per euro 1,5 milioni l'adeguamento del fondo rischi per impegni contrattuali effettuato dalla controllata Vemer Enclosures S.p.A.;
- per euro 0,8 milioni ulteriori accantonamenti al Fondo garanzia prodotti effettuati dalla controllata tedesca Dreefs Schaltgerate Und-System GmbH.

Proventi e oneri finanziari

La voce è così composta:

	Progressivo al 30.09.2006	Progressivo al 30.09.2005	Variazioni
Proventi da attività finanziarie non correnti	3	-	3
Proventi da altre attività non correnti che non costituiscono partecipazioni	16	24	(8)
Proventi attività finanziarie correnti	29	20	9
Proventi da altre attività correnti	55	17	38
Proventi diversi:			
Interessi attivi	12	2	10
Altri proventi finanziari	138	108	30
Utili su cambi	222	344	(122)
Totale proventi finanziari	475	515	(40)
Interessi passivi e oneri bancari	(1.349)	(1.364)	15
Altri interessi e oneri	(146)		(146)
Sconti finanziari clienti	(334)	(427)	93
Diversi	(25)	-	(25)
Perdite su cambi	(119)	(2)	(117)
Totale oneri finanziari	(1.973)	(1.793)	(180)
Proventi e oneri finanziari netti	(1.498)	(1.278)	(220)

Valeggio sul Mincio (VR), 10 novembre 2006

Per il Consiglio di Amministrazione
L'Amministratore Delegato
Andrea Mattarelli