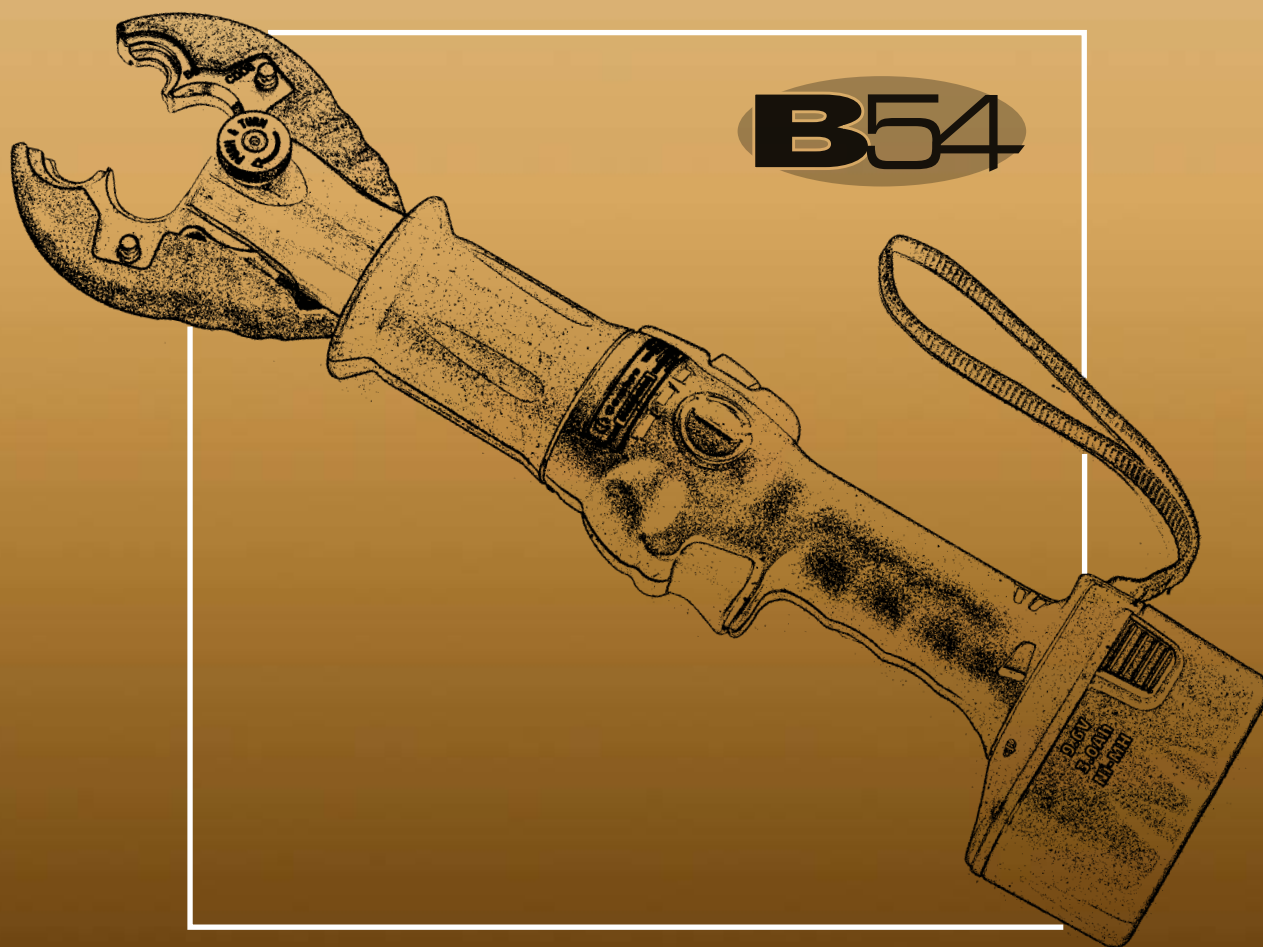




COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE

al 30 Giugno 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

*In copertina è rappresentato il nuovo
utensile oleodinamico da compressione "in-linea"
tipo B54 azionato a batteria.*

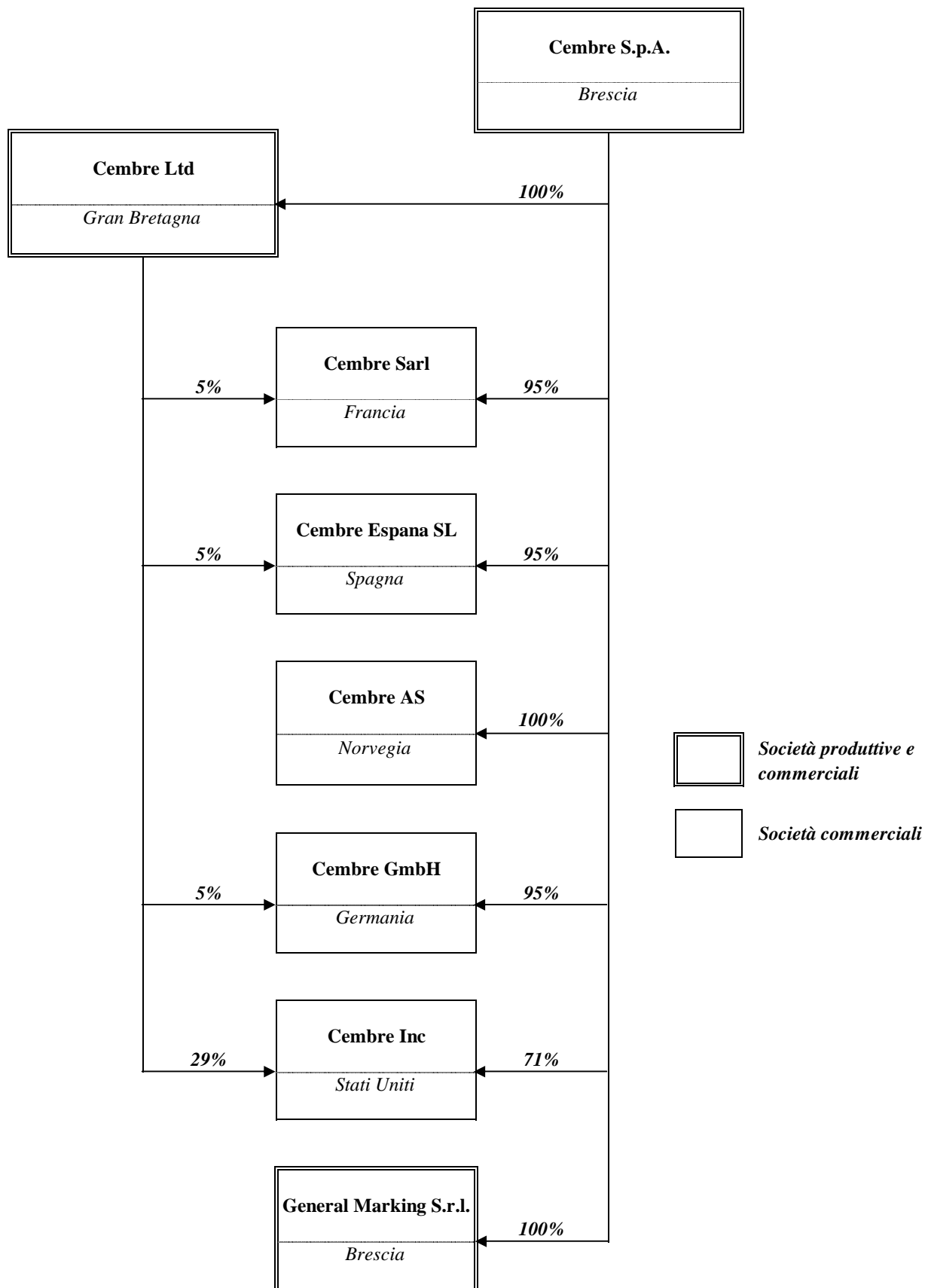
Telefono: 030 3692.1 - Telefax: 030 3365766
Indirizzo Internet: www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com

INDICE

Gruppo Cembre

Struttura del Gruppo	2
Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2008	3
Composizione organi statutari	15
Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2008	
<i>Stato Patrimoniale consolidato</i>	16
<i>Conto Economico consolidato</i>	17
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i>	18
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	19
<i>Note esplicative al bilancio consolidato</i>	20
Attestazione del Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2008 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/99 e s.m.i.	41
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata	42

STRUTTURA DEL GRUPPO



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

Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2008

Il primo semestre del 2008 si è concluso con un incremento del 2,2 per cento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo, ricavi passati da 49,1 milioni di euro del primo semestre 2007 a 50,1 milioni di euro del primo semestre 2008.

Le vendite del Gruppo in Italia, pari a 21,5 milioni di euro, sono aumentate del 5,1 per cento, mentre quelle estere, pari a 28,6 milioni di euro, sono rimaste invariate. Nel semestre i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 42,9 per cento in Italia (41,7 per cento nel primo semestre 2007), per il 45,3 per cento nella restante parte d'Europa (46,8 per cento nel primo semestre 2007) e per l'11,8 per cento fuori dal continente europeo (11,5 per cento nel primo semestre 2007).

Riportiamo di seguito, in euro, la tabella riepilogativa delle vendite per area geografica:

(valori in migliaia di euro)	<u>I Semestre 2008</u>	<u>I Semestre 2007</u>
Italia	21.522	20.476
Estero Europa	22.687	22.981
Estero Extra Europa	5.922	5.614
Totale	<u>50.131</u>	<u>49.071</u>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, in euro, sono così ripartiti tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(valori in migliaia di euro)	<u>I Semestre 2008</u>	<u>I Semestre 2007</u>
Capogruppo	26.636	27.073
Cembre Ltd. (Gb)	6.849	6.481
Cembre S.a.r.l. (F)	3.420	3.214

Cembre España S.L.	6.698	6.417
Cembre GmbH (D)	2.637	2.447
Cembre AS (Nor)	431	397
Cembre Inc (Usa)	3.150	2.789
General Marking S.r.l. (Ita)	310	253
Totale	50.131	49.071

Si evidenzia che 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. Tale fatturato verso le altre società del Gruppo è aumentato del 38,2 per cento, passando da 975 migliaia di euro a 1.347 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2008 le società del Gruppo hanno conseguito i seguenti risultati, ante consolidamento:

(valori in migliaia di euro)	<u>Ricavi delle vendite</u>		<u>Risultato netto</u>	
	I sem 2008	I sem 2007	I sem 2008	I sem 2007
Cembre S.p.A.	39.761	38.888	4.964	5.457
Cembre Ltd. (Gb)	7.448	7.153	500	486
Cembre S.a.r.l. (F)	3.431	3.242	199	301
Cembre España S.L.	6.698	6.418	524	732
Cembre GmbH (D)	2.641	2.488	150	126
Cembre AS (Nor)	432	397	94	108
Cembre Inc (Usa)	3.154	2.793	285	305
General Marking S.r.l.	1.656	1.228	299	560

Per le società del Gruppo con valuta di conto diversa dall'euro, riportiamo i medesimi valori della precedente tabella nelle rispettive valute, al fine di consentire la valutazione dell'effetto cambio:

	<u>Valuta</u>	<u>Ricavi delle vendite</u>		<u>Risultato netto</u>	
		I sem 2008	I sem 2007	I sem 2008	I sem 2007
Cembre Ltd. (GB)	Lst	5.773	4.826	387	328
Cembre AS (NOR)	Nok	3.431	3.229	746	882
Cembre Inc (Usa)	Us\$	4.826	3.712	436	406

Nonostante le difficoltà che i mercati internazionali stanno vivendo, il fatturato è cresciuto in tutte le società del gruppo. Il calo del risultato netto della Cembre Spa è dovuto sia all'incremento generalizzato dei prezzi delle materie prime sia all'aumento del costo del personale, inoltre ha inciso il cambiamento dei piani di ammortamento. Infatti, a seguito di un'analisi condotta nel primo trimestre 2008 sull'utilizzo di macchinari e attrezzature della Capogruppo 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 semestre di circa 250 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 giugno 2008.

Si segnala inoltre che nel primo semestre 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 del primo semestre 2007 di un valore positivo, pari a 1.026 migliaia di euro, quale "Costo

del personale da operazioni non ricorrenti” e contestualmente la registrazione di imposte differite passive per 339 migliaia di euro.

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2008 viene allegato, sotto “1”, il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all’analogo periodo del 2007, tuttavia nel confronto deve tenersi conto degli elementi di carattere straordinario segnalati sopra che hanno prodotto un aumento della marginalità nel primo semestre 2007 ed una riduzione della stessa nel primo semestre 2008.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 10.649 migliaia di euro, corrispondente al 21,2 per cento dei ricavi delle vendite, è diminuito del 17,6 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2007, pari a 12.922 migliaia di euro, corrispondente al 26,3 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo pari a 9.101 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 18,2 per cento sui ricavi delle vendite, è diminuito del 19,8 per cento, rispetto alle 11.345 migliaia di euro del primo semestre 2007, corrispondenti al 23,1 per cento dei ricavi delle vendite.

L’utile ante imposte, pari a 8.795 migliaia di euro, che corrisponde al 17,5 per cento delle vendite, è diminuito del 22% rispetto a quello del primo semestre 2007, pari a 11.271 migliaia di euro, corrispondente al 23 per cento delle vendite.

Il saldo tra proventi e oneri finanziari è negativo per 119 migliaia di euro per effetto degli interessi maturati su finanziamenti accesi nel corso dell’esercizio e gli interessi derivanti da operazioni di conto corrente. Negativamente ha inciso anche l’andamento dei cambi, in particolare del dollaro e della sterlina, che ha comportato una perdita di 187 migliaia di euro.

La posizione finanziaria netta, passata da un valore negativo di 1,7 milioni di euro al 31 dicembre 2007 ad un valore negativo di 5,1 milioni di euro al 30 giugno 2008, sconta il pagamento, a fine maggio 2008, di dividendi per 4,4 milioni di euro, il pagamento a giugno delle imposte della Capogruppo per 2,1 milioni di euro, nonché gli investimenti effettuati per 2,4 milioni di euro. La posizione finanziaria al 30 giugno 2007 era negativa per 3 milioni di euro.

Il risultato netto del semestre pari a 6.263 migliaia di euro, corrispondenti al 12,5 per cento delle vendite, è sceso del 14,4 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2007, che era pari a 7.330 migliaia di euro, corrispondenti al 14,9 per cento delle vendite.

Definizione degli indicatori alternativi di performance

In ottemperanza alla Comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2007, vengono di seguito definiti gli indicatori alternativi di performance, sopra utilizzati al fine di illustrare l'andamento patrimoniale-finanziario ed economico del Gruppo:

Risultato Operativo Lordo (EBITDA): definito come la differenza tra i ricavi di vendita ed i costi relativi al consumo di materiali, al costo per servizi, al costo del lavoro ed al saldo netto di proventi/oneri operativi. Rappresenta il margine realizzato ante ammortamenti, gestione finanziaria ed imposte.

Risultato Operativo (EBIT): definito come la differenza tra il Risultato Operativo Lordo ed il valore degli ammortamenti/svalutazioni. Rappresenta il margine realizzato prima della gestione finanziaria e delle imposte.

Posizione Finanziaria Netta: rappresenta la somma algebrica tra disponibilità liquide, crediti finanziari e debiti finanziari correnti e non correnti.

Patrimonio netto

Le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento hanno determinato le seguenti differenze tra il bilancio al 30 giugno 2008 della capogruppo Cembre S.p.A. e il bilancio consolidato a tale data:

<i>(migliaia di euro)</i>	Patrimonio netto	Utile netto
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo	57.364	4.964
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	17	-
Storno svalutazione General Marking S.r.l	432	-
Rilascio riserva per copertura perdite General Marking S.r.l.	58	-
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	12.712	2.050
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(2.699)	(122)
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	(15)	(12)
Storno dividendi	-	(617)
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	67.869	6.263

(*) Gli importi si considerano al netto degli effetti fiscali.

L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale del mese di agosto per ferie e del mese di dicembre per le festività natalizie.

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2008, al lordo di ammortamenti e dismissioni, ammontano a 2,4 milioni di euro, di cui 1,1 milioni di euro per impianti e macchinari, 0,4 milioni di euro per costruzione in economia di attrezzature e stampi e 0,4 milioni di euro per software

Questo incremento è dovuto alla volontà del Gruppo di migliorare il proprio processo produttivo, tenendolo al passo con le nuove tecnologie, ampliando la gamma di prodotti offerti, per rispondere al meglio alle esigenze di mercato.

Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica

Nel corso del primo semestre 2008 sono state realizzate diverse attività di ricerca e sviluppo con innovazioni nei settori dei capicorda, delle attrezzature per uso ferroviario, dei pressacavi, degli utensili oleodinamici e della siglatura cavi. I costi sostenuti per la sola ricerca non sono stati oggetto di capitalizzazione. I costi per lo sviluppo, in ottemperanza allo IAS 38, sono stati oggetto di capitalizzazione.

I risultati conseguiti dalle attività di ricerca e dai progetti avviati o portati avanti nel corso dell'esercizio consistono:

- nell'ampliamento della gamma di articoli disponibili a catalogo, con l'introduzione di nuovi prodotti innovativi attualmente non esistenti sul mercato;
- nel miglioramento delle tecnologie e dell'efficienza del processo produttivo;
- nel potenziamento della presenza nei mercati esteri.

In particolare le diverse attività hanno riguardato:

- il proseguimento e il completamento di progetti già avviati nel corso dell'esercizio precedente;
- il lancio di progetti per lo sviluppo di prodotti innovativi in linea con l'evoluzione delle richieste dei mercati;
- lo sviluppo di processi innovativi.

L'attività di ricerca condotta nel corso del primo semestre 2008 ha comportato costi per il personale dipendente per 227 migliaia di euro, spesi a conto economico.

L'attività di sviluppo condotta nel corso del primo semestre 2008 ha comportato costi per il personale dipendente per 22 migliaia di euro, capitalizzati tra le attività immateriali.

Più in dettaglio l'attività di ricerca e sviluppo ha riguardato i progetti di seguito descritti.

Progetti di ricerca nel settore dei Capicorda

L'attività è stata rivolta al proseguimento dello studio e progettazione di nuovi tipi di capicorda e di giunti e nello studio di ottimizzazione dei capicorda da tubo.

Progetti di ricerca nel settore delle attrezzature per uso ferroviario

In questo ambito sono stati avviati o ulteriormente sviluppati e sono in corso progetti per: una versione ad alimentazione elettrica della macchina per manutenzione traversine in legno; una serie di prodotti per il collegamento meccanico ed elettrico alla rotaia; una macchina operatrice per la manutenzione della rotaia e una testa per sbloccaggio morse.

Progetti di ricerca nel settore dei Pressacavi

E' stato avviato lo studio di revisione e aggiornamento della linea di pressacavi con filettatura gas

Progetti di ricerca nel settore degli Utensili Oleodinamici

Nel corso del primo semestre 2008 sono stati realizzati i seguenti studi:

- nuovo utensile a batteria per compressione di connettori, utilizzabili con diverse tipologie di matrici, specifico per il mercato americano;
- una testa di taglio per l'utensile a batteria specifico per il mercato americano;
- una pulsantiera per pompe;

- un misuratore di pressione universale;
- una nuova testa a C lunga;
- un nuovo utensile oleodinamico, alimentato a batteria di ridotte dimensioni;
- un utensile oleodinamico, alimentato a batteria di ridotte dimensioni con testa da 3,5 ton;
- un utensile oleodinamico, alimentato a batteria di ridotte dimensioni con testa da 5 ton.

Progetti di ricerca nel settore della Siglatura Cavi

È proseguita l'attività di ricerca riguardante i seguenti prodotti:

- un sistema di siglatura morsetti composto da targhette con i relativi agganci;
- una nuova serie di targhette tipo "flat";
- una nuova macchina per stampa su targhette.

Rapporti con parti correlate

Per i rapporti con parti correlate si rimanda a quanto indicato nelle "Note esplicative".

Assenza di attività di controllo e coordinamento

Nonostante l'articolo 2497-*sexies* del Codice Civile affermi che "si presume salvo prova contraria che l'attività di direzione e coordinamento di società sia esercitata dalla società o ente tenuto al consolidamento dei loro bilanci o che comunque le controlla ai sensi dell'articolo 2359", Cembre S.p.A. ritiene di operare in condizioni di autonomia societaria ed imprenditoriale rispetto alla propria controllante Lysne S.p.A.. In particolare, in via esemplificativa, ma non esaustiva, l'Emittente gestisce autonomamente la tesoreria ed i rapporti commerciali con i propri clienti e fornitori, e non si avvale di alcun servizio

erogato dalla propria controllante.

Il rapporto con Lysne S.p.A. è limitato al normale esercizio, da parte della stessa, dei diritti amministrativi e patrimoniali propri dello status di azionista.

Acquisti e alienazioni di azioni proprie o di società controllanti

Nel corso del primo semestre 2008, il Gruppo non ha acquistato o alienato né tanto meno possiede, né direttamente né per tramite di società controllate, società fiduciaria o interposta persona, azioni proprie della Capogruppo Cembre S.p.A. o azioni di società controllanti.

Informazione sugli assetti proprietari e Relazione sul governo societario

Si rimanda alla “Relazione sul governo societario” che, oltre a fornire una descrizione generale del sistema di governo societario, riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull’adesione al codice di autodisciplina e l’osservanza dei conseguenti impegni. La suddetta relazione è consultabile sul sito internet “www.cembre.it” sezione Investor relations.

Gestione del rischio e strumenti finanziari

Per una trattazione dell’argomento si rimanda alle note esplicative al bilancio.

Documento programmatico sulla sicurezza

Si ricorda, ai sensi di quanto disposto nel Codice in materia di protezione dei dati personali, che Cembre S.p.A. (titolare del trattamento dei dati personali) ha provveduto alla redazione del documento programmatico sulla sicurezza attraverso il responsabile del trattamento dei dati personali. Tale documento descrive le misure minime di sicurezza adottate dalla Società allo scopo di ridurre al minimo i rischi di distruzione o perdita, anche accidentale, dei dati personali, di accesso non autorizzato o di trattamento non consentito o non conforme alle finalità della raccolta.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre

Dopo la chiusura del primo semestre non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico o sulla struttura patrimoniale del Gruppo.

Prevedibile evoluzione dell'attività

Si prevede di chiudere l'esercizio 2008, con un incremento del fatturato rispetto al 2007, con il mantenimento di positivi risultati reddituali.

Allegati

- Allegato 1: Conto Economico Consolidato Comparativo
- Allegato 2: Composizione degli organi statutari Cembre S.p.A.

Brescia, 28 agosto 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 1 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2008**Conto economico consolidato comparativo**

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/1 - 30/06 2008	%	1/1 - 30/06 2007	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	50.131	100	49.071	100	2,2%
Altri ricavi e proventi	171		166		
TOTALE RICAVIE PROVENTI	50.302		49.237		
Costi per materiali e merci	(18.899)	(37,7)	(21.282)	(43,4)	-11,2%
Costi per servizi	(6.870)	(13,7)	(7.079)	(14,4)	-3,0%
Costi per affitto e noleggi	(517)	(1,0)	(539)	(1,1)	-4,1%
Costi del personale	(13.337)	(26,6)	(12.384)	(25,2)	7,7%
Operazioni non ricorrenti	-	0,0	1.026	2,1	
Altri costi operativi	(306)	(0,6)	(220)	(0,4)	39,1%
Variazione delle rimanenze	71	0,1	3.964	8,1	-98,2%
Costi per lavori interni capitalizzati	314	0,6	289	0,6	8,7%
Svalutazione di crediti	(104)	(0,2)	(85)	(0,2)	22,4%
Accantonamento per rischi	(5)	(0,0)	(5)	(0,0)	0,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	10.649	21,2	12.922	26,3	-17,6%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.358)	(2,7)	(1.495)	(3,0)	-9,2%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(190)	(0,4)	(82)	(0,2)	131,7%
RISULTATO OPERATIVO	9.101	18,2	11.345	23,1	-19,8%
Proventi e oneri finanziari	(119)	(0,2)	(27)	(0,1)	
Utili e perdite su cambi	(187)	(0,4)	(47)	(0,1)	297,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	8.795	17,5	11.271	23,0	-22,0%
Imposte sul reddito del periodo	(2.532)	(5,1)	(3.602)	(7,3)	-29,7%
Imposte differite su operazioni non ricorrenti	-	0,0	(339)	(0,7)	-100,0%
UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	6.263	12,5	7.330	14,9	-14,6%
UTILE NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-		(11)	(0,0)	
UTILE NETTO DEL PERIODO	6.263	12,5	7.319	14,9	-14,4%

Composizione organi statutari Cembre S.p.A.
**(Allegato n.2 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre
nel primo semestre 2008)**

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Carlo Rosani
<i>Vice Presidente e Consigliere Delegato</i>	Anna Maria Onofri
<i>Consigliere Delegato</i>	Giovanni Rosani
<i>Consigliere</i>	Giovanni De Vecchi
<i>Consigliere</i>	Aldo Bottini Bongrani
<i>Consigliere Indipendente</i>	Mario Comana
<i>Consigliere Indipendente</i>	Paolo Lechi di Bagnolo
<i>Consigliere</i>	Sara Rosani

Segretario del Consiglio

Giorgio Rota

Collegio Sindacale

<i>Presidente</i>	Guido Astori
<i>Sindaco effettivo</i>	Leone Scutti
<i>Sindaco effettivo</i>	Andrea Boreatti
<i>Sindaco supplente</i>	Maria Grazia Lizzini
<i>Sindaco supplente</i>	Giorgio Astori

Società di revisione

Reconta Ernst & Young

La presente situazione è aggiornata al 28 agosto 2008.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione del Bilancio che chiuderà il 31/12/2008.

Il Presidente e Consigliere delegato Carlo Rosani ha per statuto (art.19) la legale rappresentanza della società; il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente tutti i poteri di gestione delegabili. Il Consigliere delegato Giovanni Rosani ha ricevuto dal Consiglio di Amministrazione tutti i poteri di gestione delegabili ed in esclusiva ha ricevuto la delega riguardante la progettazione, la gestione e il monitoraggio del sistema di controllo interno.

Al Vice Presidente e Consigliere delegato Anna Maria Onofri sono attribuiti, in caso di assenza o a seguito di impedimento del Presidente e dell'Amministratore Delegato Giovanni Rosani, tutti i poteri di gestione delegabili eccezion fatta per il conferimento di incarichi a professionisti. Tutti i Consiglieri Delegati devono informare il Consiglio di Amministrazione in merito alle operazioni rilevanti poste in essere nell'esercizio delle deleghe. Il Consiglio di Amministrazione ha approvato le procedure che definiscono quali operazioni particolarmente rilevanti sono competenza esclusiva dello stesso.

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

Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2008

Stato Patrimoniale Consolidato

	Note	30/06/2008	31/12/2007
<i>(dati in migliaia di euro)</i>			
ATTIVITA'		<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>di cui verso parti correlate</i>
A) ATTIVITA' NON CORRENTI			
Immobilizzazioni materiali	1	32.606	32.349
Immobilizzazioni immateriali	2	720	466
Altre partecipazioni		5	5
Altre attività non correnti		77	77
Attività per imposte anticipate	8	1.788	1.886
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		35.196	34.783
B) ATTIVITA' CORRENTI			
Rimanenze	3	31.387	31.725
Crediti commerciali	4	29.482	26.355
Crediti tributari		112	1
Altre attività		166	317
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		5.047	4.549
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		66.194	62.947
C) ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA			
		-	-
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		101.390	97.730
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO			
A) PATRIMONIO NETTO			
Capitale	5	8.840	8.840
Riserve	5	52.766	45.976
Utile netto del periodo	5	6.263	11.896
TOTALE PATRIMONIO NETTO		67.869	66.712
B) PASSIVITA' NON CORRENTI			
Passività finanziarie non correnti	6	85	86
Debiti tributari non correnti		93	-
TFR e altri fondi personale	7	3.079	148
Fondi per rischi ed oneri		287	295
Passività per imposte differite passive	8	2.767	3.653
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		6.311	7.386
C) PASSIVITA' CORRENTI			
Passività finanziarie correnti	6	10.072	6.183
Debiti commerciali	9	10.183	11.013
Debiti tributari		899	1.033
Altri debiti	10	6.056	5.403
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		27.210	23.632
D) PASSIVITA' DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE			
		-	-
TOTALE PASSIVITA' (B+C+D)		33.521	31.018
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D)		101.390	97.730

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

Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2008

Conto Economico Consolidato

	Note	1/01 - 30/06 2008	1/01 - 30/06 2007
<i>(dati in migliaia di euro)</i>			
		<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>di cui verso parti correlate</i>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	11	50.131	49.071
Altri ricavi e proventi	12	171	166
TOTALE RICAVI E PROVENTI		50.302	49.237
Costi per materiali e merci		(18.899)	(21.282)
Costi per servizi	13	(6.870)	(7.079) (358)
Costi per affitto e noleggi		(517)	(539) (244)
Costi del personale	14	(13.337)	(86) (12.384) (86)
Operazioni non ricorrenti		-	1.026
Altri costi operativi		(306)	(220)
Variazione delle rimanenze		71	3.964
Costi per lavori interni capitalizzati		314	289
Svalutazione di crediti		(104)	(85)
Accantonamento per rischi		(5)	(5)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		10.649	12.922
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		(1.358)	(1.495)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		(190)	(82)
RISULTATO OPERATIVO		9.101	11.345
Proventi e oneri finanziari		(119)	(27)
Utili e perdite su cambi		(187)	(47)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		8.795	11.271
Imposte sul reddito del periodo	15	(2.532)	(3.602)
Imposte differite su operazioni non ricorrenti		-	(339)
UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		6.263	7.330
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-	(11)
UTILE NETTO DEL PERIODO		6.263	7.319
UTILE BASE PER AZIONE	16	0,37	0,43

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

Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2008

Rendiconto finanziario

dati in migliaia di euro

	30/06/2008	31/12/2007
A) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	6.263	11.896
Ammortamenti e svalutazioni	1.548	3.290
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	24	(399)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(273)	(1.306)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(8)	7
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	7.554	13.488
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(3.127)	149
(Incremento) Decremento rimanenze	338	(5.678)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	138	69
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(988)	(579)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	(274)	(729)
Variazione del capitale circolante	(3.913)	(6.768)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	3.641	6.720
B) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(444)	(500)
- materiali	(2.082)	(6.404)
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie		
- materiali	443	1.869
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	158	128
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(1.925)	(4.907)
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	-	15
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	3.888	3.356
Incremento (Decremento) altri finanziamenti	-	20
Variazioni delle riserve	(686)	(879)
Distribuzione di dividendi	(4.420)	(3.740)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(1.218)	(1.228)
D) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (A+B+C)	498	585
E) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	4.549	3.964
F) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (D+E)	5.047	4.549

DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	5.047	4.549
Passività finanziarie correnti	(10.072)	(6.183)
Passività finanziarie non correnti	(85)	(86)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	(5.110)	(1.720)
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	(172)	(209)

COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	11	19
Conti correnti bancari	5.036	4.530
	5.047	4.549

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

Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2008
 Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 Giugno 2008

(valori in migliaia di euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve in sospensione d'imposta	Riserva di consolidamento	Differenze di conversione	Riserva straordinaria	Riserva per utili non realizzati	Utili portati a nuovo	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2007	8.840	12.245	1.768	68	7.961	(978)	21.113	3.715	84	11.896	66.712
Differenze di conversione					17	(703)					(686)
Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente (1)					2.909		4.567			(11.896)	(4.420)
Risultato primo semestre 2008										6.263	6.263
Saldo al 30 giugno 2008	8.840	12.245	1.768	68	10.887	(1.681)	25.680	3.715	84	6.263	67.869

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 Giugno 2007

(valori in migliaia di euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve in sospensione d'imposta	Riserva di consolidamento	Differenze di conversione	Riserva straordinaria	Riserva per utili non realizzati	Utili portati a nuovo	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2006	8.840	12.245	1.768	68	5.213	(12)	18.187	3.799	-	9.327	59.435
Differenze di conversione					27	(81)					(54)
Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente (1)					2.662		2.925			(9.327)	(3.740)
Risultato primo semestre 2007										7.319	7.319
Saldo al 30 giugno 2007	8.840	12.245	1.768	68	7.902	(93)	21.112	3.799	-	7.319	62.960

(1) Nella colonna Totale Patrimonio Netto, relativamente all'allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente, sono indicati i dividendi deliberati dalla Assemblea Ordinaria.

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

**Note esplicative al bilancio consolidato sintetico
intermedio al 30 Giugno 2008**

I. INFORMAZIONI SOCIETARIE

La Cembre S.p.A. è una società per azioni costituita e domiciliata in Brescia, Via Serenissima 9.

La Cembre S.p.A. e le società da questa controllate (di seguito congiuntamente “il Gruppo Cembre” o “il Gruppo”) hanno come oggetto principale la produzione e la commercializzazione di connettori elettrici e relativi utensili.

La Cembre S.p.A. è controllata dalla Lysne S.p.A., holding di partecipazioni con sede a Brescia, la quale non esercita attività di controllo e coordinamento.

La pubblicazione del bilancio consolidato sintetico intermedio della Cembre S.p.A. per il semestre chiuso al 30 giugno 2008 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 28 agosto 2008.

II. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato sintetico intermedio, per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2008, è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 “Bilanci intermedi”.

Il bilancio consolidato sintetico intermedio non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2007.

Principi contabili rilevanti

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato sintetico intermedio sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007; l'adozione di emendamenti obbligatori per i periodi annuali aventi inizio al 1° gennaio 2008 o in data successiva non ha avuto alcun effetto sui risultati economici e la posizione finanziaria del Gruppo.

I principi contabili utilizzati per il presente bilancio sono quelli formalmente omologati dall'Unione Europea e in vigore al 30 giugno 2008.

I valori esposti nei prospetti contabili e nelle note esplicative, laddove non diversamente indicato, sono espressi in migliaia di Euro.

Conversione dei bilanci espressi in moneta estera

La valuta funzionale e di presentazione del Gruppo è l'euro.

I tassi applicati per la conversione dei bilanci delle società controllate sono esposti nella seguente tabella:

<u>Valuta</u>	<u>Cambio al 30.06.2008</u>	<u>Cambio medio 2008</u>
Sterlina inglese	0,7923	0,7752
Dollaro Usa	1,5764	1,5304
Corona norvegese	8,009	7,9491

Revisione dei metodi di stima

A seguito di un'analisi condotta, nel 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 al primo semestre di circa 250 migliaia di euro rispetto all'applicazione dei piani di ammortamento precedentemente utilizzati.

L'allungamento della vita utile di macchinari e attrezzature, a seguito dell'analisi sopra descritta, 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. Da una simulazione compiuta al 31 marzo 2008, si è determinato che, se fossero stati applicati i medesimi piani di ammortamento utilizzati nell'esercizio 2007 le giacenze di magazzino a tale data 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, tale effetto al 30 giugno 2008 non è disponibile.

III. STAGIONALITÀ DELL'ATTIVITÀ

L'attività svolta non è caratterizzata da fenomeni ciclici o stagionali, fatta eccezione per il rallentamento parziale nel mese di agosto per le ferie estive e nel mese di dicembre per le festività natalizie.

IV. INFORMATIVA DI SETTORE

Cembre ha identificato come schema primario di informativa il settore geografico, basato sul luogo in cui sono situate le attività o avviene il processo produttivo.

Lo schema secondario, relativo ai settori di attività, non viene fornito in quanto il Gruppo Cembre opera in un unico settore di attività denominato "Connettori elettrici e relativi utensili".

Di seguito, in applicazione dello IAS 14, vengono, quindi, riportati gli schemi relativi all'informativa di settore secondo lo schema primario geografico, basato sul luogo in cui sono situate le attività o avviene il processo produttivo:

30/06/2008	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragrappo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	26.946	20.035	3.150		50.131
Vendite infrasettoriali	14.471	615	3	(15.089)	-
Ricavi per settore	41.417	20.650	3.153	(15.089)	50.131
Risultati per settore	6.428	2.209	464		9.101
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					9.101
Oneri finanziari netti					(306)
Imposte sul reddito					(2.532)
Risultato da attività destinate alla dismissione					-
Utile netto del periodo					6.263

30/06/2007	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragrappo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	27.326	18.956	2.789		49.071
Vendite infrasettoriali	12.796	742	4	(13.542)	-
Ricavi per settore	40.122	19.698	2.793	(13.542)	49.071
Risultati per settore	8.292	2.546	507		11.345
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					11.345
Oneri finanziari netti					(74)
Imposte sul reddito					(3.941)
Risultato da attività destinate alla dismissione					(11)
Utile netto del periodo					7.319

Poiché la localizzazione dei clienti è diversa dalla localizzazione delle attività, si fornisce, di seguito, la ripartizione dei ricavi verso terzi, in base alla localizzazione dei clienti.

	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Italia	21.522	20.476	1.046
Europa	22.687	22.981	(294)
Resto del mondo	5.922	5.614	308
	50.131	49.071	1.060

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2008	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	68.481	32.110	3.498	104.089
Attività non ripartite				(2.699)
Totale attività				101.390
Passività del settore	28.204	5.240	94	33.538
Passività non ripartite				(17)
Totale passività				33.521
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	1.557	437	89	2.083
- Immobilizzazioni immateriali	445	-	-	445
				2.528
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(1.050)	(284)	(24)	(1.358)
- Immobilizzazioni immateriali	(189)	(1)	-	(190)
Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti	370	4	-	374
Numero medio dipendenti	393	137	16	546

30/06/2007	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	67.505	29.469	3.564	100.538
Attività non ripartite				(2.351)
Totale attività				98.187
Passività del settore	30.394	5.155	168	35.717
Passività non ripartite				(490)
Totale passività				35.227
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	1.438	248	77	1.763
- Immobilizzazioni immateriali	302	1	-	303
				2.066
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(1.165)	(308)	(22)	(1.495)
- Immobilizzazioni immateriali	(80)	(2)	-	(82)
Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti	390	4	-	394
Numero medio dipendenti	375	126	11	512

V. NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico e rival.	27.967	30.110	6.934	6.025	306	313	71.655
Fondo ammortamento	(5.251)	(23.607)	(5.768)	(4.521)	(159)	-	(39.306)
Saldo al 31/12/07	22.716	6.503	1.166	1.504	147	313	32.349
Incrementi	171	1.132	88	236	37	419	2.083
Delta cambio	(257)	(64)	-	(34)	-	-	(355)
Ammortamenti	(248)	(654)	(156)	(267)	(34)	-	(1.359)
Disinvestimenti netti	-	(29)	-	(21)	-	(62)	(112)
Riclassifiche	-	161	-	15	-	(176)	-
Saldo al 30/06/08	22.382	7.049	1.098	1.433	150	494	32.606

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico e rival.	26.227	28.682	6.741	5.754	241	295	67.940
Fondo ammortamento	(4.948)	(22.433)	(5.429)	(4.488)	(114)	-	(37.412)
Saldo al 31/12/06	21.279	6.249	1.312	1.266	127	295	30.528
Incrementi	3.216	1.766	256	817	86	263	6.404
Delta cambio	(320)	(57)	(3)	(20)	-	-	(400)
Ammortamenti	(454)	(1.597)	(443)	(553)	(66)	-	(3.113)
Disinvestimenti netti	(1.005)	(10)	-	(13)	-	(42)	(1.070)
Riclassifiche	-	152	44	7	-	(203)	-
Saldo al 31/01/07	22.716	6.503	1.166	1.504	147	313	32.349

Gli investimenti operati nel primo semestre del 2008 riguardano, per la maggior parte, acquisti fatti dalla Capogruppo. In particolare si segnala l'acquisto di due centri di lavoro, al fine di rinforzare l'attività produttiva, con un investimento complessivo di 678 migliaia di euro, l'acquisto di macchinari per complessivi 294 migliaia di euro e l'installazione di sistemi di raffrescamento e condizionamento per 88 migliaia di euro. Va inoltre rilevato che sono in corso presso la controllata francese, lavori di ristrutturazione e ammodernamento della sede, che hanno comportato l'iscrizione di immobilizzazioni per 209 migliaia di euro.

Per quanto riguarda i beni in locazione finanziaria, si tratta esclusivamente di autoveicoli acquistati dalla controllata spagnola.

Si segnala che nel periodo sono state riviste le aliquote di ammortamento della classe Impianti e macchinari e della classe Attrezzature, per un maggiore dettaglio si rimanda al paragrafo relativo alla revisione dei metodi di stima.

2. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Software	Immob in corso	Totale
Costo storico	238	2.307	250	2.795
Fondo ammortamento	(124)	(2.205)	-	(2.329)
Saldo al 31/12/07	114	102	250	466
Incrementi	22	422	-	444
Ammortamenti	(26)	(164)	-	(190)
Riclassifiche	-	250	(250)	-
Saldo al 30/06/08	110	610	-	720

Gli incrementi si riferiscono ai costi sostenuti per l'acquisto e l'implementazione del sistema gestionale SAP da parte della Capogruppo.

3. RIMANENZE

	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Materie prime	6.360	7.752	(1.392)
Prodotti in lavorazione e semilavorati	8.751	7.842	909
Prodotti finiti e merci	16.276	16.131	145
Totale	31.387	31.725	(338)

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a circa 1.609 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo si è così movimentato nel corso del primo semestre 2008:

	30/06/2008	31/12/2007
Fondo al 1 Gennaio	1.543	1.648
Accantonamenti	93	81
Utilizzi	-	(150)
Delta cambio	(27)	(36)
Fondo a fine periodo	1.609	1.543

Nel corso del semestre è variato il metodo di valutazione dei prodotti finiti, per un maggior dettaglio si rimanda al paragrafo relativo alla revisione dei metodi di stima.

4. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Crediti verso clienti lordi	30.211	27.003	3.208
Fondo svalutazione crediti	(729)	(648)	(81)
Totale	29.482	26.355	3.127

Nella tabella che segue viene evidenziata, la distribuzione per aree geografiche dei crediti lordi verso clienti.

	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	16.188	14.509	1.679
Europa	12.375	10.821	1.554
America	772	690	82
Oceania	229	381	(152)
Medio Oriente	428	318	110
Altro	219	284	(65)
Totale	30.211	27.003	3.208

Il periodo medio di incasso, pari a 110 giorni è aumentato rispetto al 31 dicembre 2007, che aveva registrato un tempo medio di 103 giorni.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti, stanziato in parte in forma collettiva e in parte in forma individuale è la seguente:

	30/06/2008	31/12/2007
Fondo al 1 Gennaio	648	568
Accantonamenti	143	153
Utilizzi	(61)	(72)
Delta cambio	(1)	(1)
Fondo a fine periodo	729	648

Al 30 giugno la situazione dello scaduto era la seguente:

	Non Scaduto	0-90	91-180	181-365	Oltre un anno	Clienti in contenzioso
2008	26.324	2.630	187	388	250	432
2007	21.329	4.492	358	191	224	409

5. PATRIMONIO NETTO

Il capitale sociale della Capogruppo, pari a 8.840.000 euro, è suddiviso in 17 milioni di azioni ordinarie, da nominali 0,52 euro cadauna, interamente

sottoscritte e versate. Al 30 giugno 2008 non risultano azioni proprie in portafoglio.

Nel prospetto riepilogativo “Movimentazione del Patrimonio Netto Consolidato”, incluso tra i prospetti contabili consolidati, sono analizzate tutte le variazioni intervenute nelle diverse voci che compongono il patrimonio netto.

6. PASSIVITÀ FINANZIARIE

	Tasso di interesse effettivo	Scadenza	30/06/2008	31/12/2007
Finanziamento Cembre S.p.a.	4,89	07/2008	2.000	-
Scoperti Bancari Cembre S.p.a.	4,7-8,0	A richiesta	5.482	3.915
Scoperti Bancari Cembre Ltd	6 (tasso+1,5spread)	A richiesta	24	22
Scoperti Bancari Cembre GmbH	8,5	12/2007	-	35
Finanziamento General Marking S.r.l.	5,00	07/2008	1.600	-
Finanziamento Cembre GmbH	Euribor+0,375	09/2008	900	2.150
			2.500	2.150
Leasing Cembre Espana S.L. (quota a breve)	4,05-6,45	2008-2012	62	61
Risconti			4	-
PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI			10.072	6.183
Leasing Cembre Espana S.L. (quota a lungo)	4,05-6,45	2009-2012	85	86
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI			85	86

La riconciliazione tra il totale dei pagamenti minimi futuri dovuti per il leasing

ed il loro valore attuale (indicati per ciascun anno) risulta essere la seguente:

ANNO	Flusso di cassa	Tempo (giorni)	Valore attuale
2008	31	184	29
2009	57	549	51
2010	34	914	29
2011	22	1279	18
2012	4	1644	3
Totale	148		130
	Differenza		18
	Tasso medio		5,44%

La quota a lungo delle passività per leasing finanziari, può essere così ripartita per scadenza:

	2009	2010	2011	2012	Totale
Pagamenti minimi futuri	25	34	22	4	85
Importi attualizzati	22	29	18	3	72

La controllante Cembre S.p.A. ha assunto impegni di garanzia a fronte del finanziamento concesso alla controllata General Marking S.r.l..

7. TFR E ALTRI FONDI PENSIONE

La voce comprende il Trattamento di Fine Rapporto, accantonato per i dipendenti delle società italiane; è inoltre, incluso, l'elemento retributivo straordinario, previsto dalla normativa francese, spettante ai dipendenti al momento del pensionamento.

Con la riforma del TFR, in vigore dal 2007, la Cembre S.p.A. non deve più accantonare quote a favore dei dipendenti, ma deve versare quanto maturato e non diversamente destinato dai lavoratori, al Fondo Tesoreria INPS.

Il TFR accantonato al 30 giugno 2008 è stato attualizzato sulla base della valutazione fatta da un attuario iscritto all'albo, nel rispetto della nuova normativa vigente.

	30/06/2008	31/12/2007
Situazione iniziale	3.352	4.658
Accantonamenti	374	689
Utilizzi	(357)	(424)
Curtailment	-	(1.026)
Fondo tesoreria INPS	(206)	(524)
Effetto attuariale	(84)	(21)
Situazione finale	3.079	3.352

8. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2008 possono così riassumersi:

	30/06/2008	31/12/2007
<i>Imposte differite passive</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	(387)	(462)
Ammortamenti anticipati	(228)	(1.048)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(12)	(12)

Storno ammortamento terreni	(27)	(27)
Rivalutazione terreni	(1.859)	(1.859)
Attualizzazione TFR	(170)	(149)
Plusvalenza su vendita immobile	(84)	(96)
Imposte differite passive lorde	(2.767)	(3.653)
<i>Imposte differite attive</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.235	1.179
Svalutazione magazzino	236	236
Ammortamento avviamento	45	48
Perdite pregresse General Marking	173	299
Fondo rischi	5	5
Altre	94	119
Imposte differite attive lorde	1.788	1.886
Imposte differite passive nette	(979)	(1.767)

9. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Debiti verso fornitori	9.964	10.864	(900)
Acconti	219	149	70
Totale	10.183	11.013	(830)

Nella tabella che segue viene evidenziata, in migliaia di euro, la distribuzione per aree geografiche dei debiti verso fornitori.

	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Italia	7.576	8.145	(569)
Europa	2.370	2.659	(289)
America	5	8	(3)
Oceania	13	40	(27)
Altro	-	12	(12)
Totale	9.964	10.864	(900)

10. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2008	31/12/2007	Variazione
Debiti verso dipendenti	2.867	1.014	1.853
Debiti per ritenute verso dipendenti	217	940	(723)
Debiti per premi a clienti	820	962	(142)
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	834	465	369
Debiti per provvigioni da liquidare	194	232	(38)
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	52	40	12
Debiti verso amministratori	15	12	3
Debiti verso istituti di previdenza	1.226	1.694	(468)
Debiti per altre imposte	68	29	39
Vari	(237)	15	(252)
Totale	6.056	5.403	653

11. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nel corso del primo semestre 2008, i ricavi sono aumentati del 2,2% rispetto allo stesso periodo del 2007. Il 42,9% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento del 5,1% rispetto al 2007, le vendite verso Europa si sono, invece, attestate al 45,3% con un decremento dell'1,3% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei è invece cresciuto del 5,5% con un'incidenza sul totale vendite dell' 11,8%.

12. ALTRI RICAVI

La voce è così composta:

	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Plusvalenze	10	15	(5)
Risarcimenti	4	10	(6)
Rimborsi	145	120	25
Altro	12	21	(9)
Totale	171	166	5

13. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	30/06/2008	30/06/2007	Variazioni
Lavorazioni Esterne	1.571	1.979	(408)
Energia el., riscaldamento e acqua	623	593	30
Trasporti su vendite	1.140	1.155	(15)
Carburanti	168	121	47
Viaggi e Trasferte	404	350	54
Manutenzioni e riparazioni	658	589	69
Consulenze	553	505	48
Pubblicità, promozione	210	144	66
Assicurazioni	246	223	23
Emolumenti organi sociali	447	485	(38)
Spese postali e telefoniche	159	176	(17)
Provvigioni	176	191	(15)
Vigilanza e pulizie	175	152	23
Varie	340	416	(76)
Totale	6.870	7.079	(209)

Il valore complessivo dei costi per servizi si è mantenuto sostanzialmente stabile rispetto al primo semestre dello scorso anno, mentre è variata la

composizione delle varie voci. In particolare, la diminuzione dei costi per lavorazioni esterne discende in parte dalla internalizzazione di alcune fasi produttive, in parte da una migliore classificazione degli acquisti, susseguente alla introduzione del nuovo sistema informativo.

La voce “Varie” comprende prevalentemente spese ed oneri bancari sostenuti dalla Capogruppo e servizi vari fruiti dalla controllata inglese Cembre Ltd.

14. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Salari e Stipendi	10.052	9.282	770
Oneri sociali	2.644	2.460	184
Trattamento di Fine Rapporto	401	418	(17)
Trattamento di quiescenza e simili	54	48	6
Altri costi	186	176	10
	13.337	12.384	953

Nella voce “Salari e stipendi” sono compresi € 382 migliaia, relativi al costo del lavoro interinale, sostenuto dalla Capogruppo.

Il numero medio dei dipendenti, ripartito per categoria, è il seguente:

	30/06/2008	30/06/2007	Variazione
Dirigenti	14	14	-
Impiegati	233	226	7
Operai	279	252	27
Lavoro temporaneo	20	20	-
Totale	546	512	34

La forza lavoro è così suddivisa tra le varie società del Gruppo:

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale
Cembre S.p.A.	6	153	199	20	378
General Marking S.r.l.	-	6	9	-	15
Cembre Ltd	3	24	35	-	62
Cembre Sarl	1	18	4	-	23
Cembre Espana SL	1	11	25	-	37
Cembre AS	-	2	-	-	2
Cembre Inc	2	12	2	-	16
Cembre GmbH	1	7	5	-	13
Totale	14	233	279	20	546

15. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	30/06/2008	30/06/2007	Variazioni
Imposte correnti	3.196	4.449	(1.253)
Imposte differite e (anticipate)	(906)	(847)	(59)
Imposte differite e (anticipate) su operazioni non ricorrenti	-	339	(339)
imposta sostitutiva per affrancamento	310	-	310
Sopravvenienze su imposte	(68)	-	(68)
	2.532	3.941	(1.409)

Vista la complessità di calcolo e la sostanziale immaterialità delle differenze riscontrate in passato, il calcolo delle imposte di alcune società estere è stato stimato sulla base dell'aliquota teorica. Limitiamo dunque la nostra analisi al confronto tra imposta reale e imposta teorica per il primo semestre 2008 e il primo semestre 2007, rinviando per la riconciliazione completa al bilancio di fine esercizio.

	30/06/2008	30/06/2007
Risultato ante imposte	8.795	11.271
Imposte	(2.532)	(3.941)
Aliquota reale	28,79%	34,97%
Aliquota teorica	31,40%	37,25%

La variazione dell'aliquota reale è dovuta alla diminuzione delle aliquote teoriche, a seguito della riforma tributaria introdotta in Italia dalla legge Finanziaria 2008.

Le sopravvenienze attive si riferiscono ai crediti d'imposta calcolati sui costi del personale impegnato in attività di ricerca e sviluppo del 2007.

Segnaliamo che la capogruppo Cembre S.p.A. ha, inoltre, beneficiato delle agevolazioni previste dall'art. 1 commi 33, 34, 48 e 51 della Legge Finanziaria 2008, relativo all'abrogazione del regime delle deduzioni extracontabili e affrancamento delle deduzioni pregresse e del vincolo di sospensione sulle

riserve. La società ha scelto di affrancare le differenze sugli ammortamenti relativi a fabbricati e impianti. Questo ha comportato una riduzione del fondo imposte differite per 795 migliaia di euro e l'iscrizione di un debito tributario per imposta sostitutiva di 310 migliaia di euro, così ripartito in base alla scadenza:

- 93 migliaia di euro pagati il 16 giugno 2008;
- 124 migliaia di euro da pagarsi al 16 giugno 2009 e iscritti tra i debiti tributari correnti;
- 93 migliaia di euro da pagarsi il 16 giugno 2010 e iscritti tra i debiti tributari non correnti.

Al 30 giugno 2008 non vi sono differenze temporanee e perdite fiscali pregresse maturate sulle quali non siano state rilevate imposte anticipate.

Le imposte differite e anticipate possono essere suddivise come segue:

	30/06/2008	30/06/2007
<i>Costo per imposte differite</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	75	77
Ammortamenti anticipati	820	53
Attualizzazione TFR	(21)	(175)
Plusvalenza su vendita immobile	12	-
	886	(45)
<i>Ricavi per imposte anticipate</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	56	253
Ammortamento avviamento	(3)	(3)
Svalutazione partecipazione	-	(4)
Attualizzazione TFR	-	(166)
Perdite pregresse General Marking	(126)	408
Altre	(25)	8
	(98)	496
Imposte utilizzate nel periodo	126	60
Differenze cambio	(8)	(3)
Imposte differite e anticipate di periodo	906	508

16. UTILE PER AZIONE

L'utile per azione è calcolato dividendo l'utile netto per il numero medio ponderato di azioni ordinarie in circolazione nel periodo, escludendo le azioni proprie.

	30/06/2008	30/06/2007
Utile Netto attribuibile agli azionisti	6.263	7.330
Numero azioni ordinarie	17.000	17.000
Utile per azione	0,37	0,43

17. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2008, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	2.773	68	3.968	100
Cembre S.a.r.l.	1.056	9	1.452	9
Cembre Espana S.L.	2.244	-	3.863	1
Cembre AS	150	6	205	-
Cembre GmbH	1.330	4	1.602	4
Cembre Inc.	1.363	-	1.979	-
General Marking S.r.l.	6	489	77	1.346
Totale	8.922	576	13.146	1.460

La Cembre S.p.A. ha concesso in locazione un immobile industriale alla controllata General Marking S.r.l., il cui canone d'affitto, relativamente al primo semestre 2008, è pari a 48 migliaia di euro.

Segnaliamo che tra i beni immobili locati a Cembre S.p.A., vi sono un fabbricato industriale adiacente alla sede della società, di superficie complessiva pari a 5.960 metri quadrati disposti su tre piani e gli uffici commerciali di Milano, Padova e Bologna. Questi immobili sono di proprietà della "Tha Immobiliare S.p.A.", società con sede a Brescia, il cui capitale è detenuto da Anna Maria Onofri, Giovanni Rosani, e Sara Rosani, membri del consiglio di amministrazione della Capogruppo Cembre S.p.A.. Il valore

complessivo dei canoni d'affitto pagati per tali beni ammonta a 248 migliaia di euro. Tali canoni rispondono alle condizioni normali di mercato; l'interesse per la società è ravvisabile nella prospettiva di continuità e nella riduzione dei rischi di interruzione del contratto di locazione. Le fatture emesse nel corso del semestre risultano regolarmente saldate.

Con riferimento ai dati concernenti le attività e le passività in essere a fine periodo nei confronti delle società partecipate sopra esposte, si conferma che le operazioni con le stesse e con parti correlate rientrano nella normale attività della società.

Cembre S.p.A. non ha rapporti diretti con la controllante Lysne S.p.A., oltre a quelli relativi all'esercizio dei diritti propri di tale azionista; Lysne S.p.A. non esercita alcuna attività di direzione e coordinamento.

Compensi percepiti da Amministratori e Sindaci

Nel corso del primo semestre 2008 i membri del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale hanno complessivamente percepito:

	<i>Collegio Sindacale</i>	<i>Amministratori</i>
Emolumenti per la carica in Cembre S.p.A.	30	322
Emolumenti per la carica in società controllate	-	17
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	86
Benefici non monetari	-	9

I benefici non monetari derivano dall'utilizzo dell'autovettura e dalla stipulazione di polizze assicurative a loro favore.

18. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

Di seguito si fornisce il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta di Gruppo:

	30/06/2008	31/12/2007
A Cassa	11	19
B Conti correnti bancari	5.036	4.530
C Liquidità (A+B)	5.047	4.549
D Crediti finanziari	-	-

E	Debiti bancari correnti	(10.010)	(6.122)
F	Debiti per strumenti derivati	-	-
G	Altri debiti finanziari correnti	(62)	(61)
H	Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	(10.072)	(6.183)
I	Posizione finanziaria netta corrente (C+D+H)	(5.022)	(1.634)
J	Debiti bancari non correnti	-	-
K	Altri debiti finanziari non correnti	(85)	(86)
L	Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	(85)	(86)
M	Posizione finanziaria netta (I+L)	(5.110)	(1.720)

L'incremento dell'indebitamento finanziario è dovuto al pagamento nel mese di maggio di dividendi per 4,4 milioni di euro e di acconti di imposta per 2,1 milioni di euro. Nel semestre sono inoltre stati fatti numerosi investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali, per un totale di 2,4 milioni di euro.

19. GESTIONE DEL RISCHIO E STRUMENTI FINANZIARI

Il Gruppo non utilizza in modo significativo le varie tipologie esistenti di strumenti derivati per gestire l'esposizione al rischio di tasso di interesse e di cambio. La scadenza a breve di gran parte dei finanziamenti fa sì che, il loro valore esposto in bilancio, sia sostanzialmente in linea con il valore equo determinabile dal mercato.

Rischio di tasso

Al 30 giugno 2008, in favore delle società facenti parte del Gruppo Cembre risultano accesi tre finanziamenti con scadenza a breve termine:

- un finanziamento contratto dalla controllata Cembre GmbH, per l'acquisto della nuova sede. Secondo tale contratto viene concesso alla società, fino al 16 settembre 2008, un extrafido di 2,5 milioni di euro, utilizzabile per operazioni di importo fisso e determinato. Il tasso di interesse viene fissato al momento dell'utilizzo, ed è pari all'EURIBOR rilevato alla data di traenza, maggiorato di un spread dello 0,375%. Alla data di chiusura

del periodo l'utilizzo ammontava a 0,9 milioni di euro. Gli interessi verranno saldati a scadenza.

- un finanziamento contratto dalla controllata General Marking ammontante a 1,6 milioni di euro, al tasso fisso del 5% scadente nel mese di luglio.
- un finanziamento contratto dalla Cembre S.p.A., ammontante a 2 milioni di euro, al tasso fisso del 4,89%, scaduto nel mese di luglio e prorogato fino a fine agosto

Rischio di cambio

Il Gruppo Cembre, pur avendo una notevole presenza a livello internazionale, non evidenzia una rilevante esposizione al rischio di cambio (transattivo ed economico), in quanto le principali aree di business sono in ambito euro, valuta nella quale sono principalmente denominati i flussi di cassa commerciali.

L'esposizione al rischio di cambio è determinata principalmente da alcune componenti di vendita nelle seguenti divise: dollari americani, sterline inglesi e corona norvegese. L'entità e i volumi connessi non sono tali da incidere in maniera significativa sul risultato del Gruppo.

Come descritto nella sezione dedicata ai principi di consolidamento, i bilanci delle società controllate redatti in valuta diversa dall'euro, sono convertiti ai tassi di cambio pubblicati sul sito internet della Banca d'Italia in cui sono confluite le funzioni dell'Ufficio Italiano Cambi. Di seguito illustriamo l'effetto di possibili variazioni dei tassi di cambio sulle voci principali dei bilanci delle controllate operanti fuori dall'area Euro:

	Valuta	Variazione cambio	Variazione Patrimonio Netto	Variazione Fatturato	Variazione Utile ante imposte
Cembre Ltd	GBP	+5%/-5%	369 / (369)	372 / (372)	102 / (102)
Cembre AS	NOK	+5%/-5%	23 / (23)	22 / (22)	158 / (158)
Cembre Inc	USD	+5%/-5%	94 / (94)	7 / (7)	23 / (23)

Al 30 giugno 2008 l'effetto economico delle operazioni in valuta è negativo per 188 migliaia di euro, generata da operazioni compiute dalla Capogruppo, in particolare per transazioni commerciali in dollari con la controllata americana Cembre Inc., e dalla controllata inglese Cembre Ltd per transazioni commerciali in euro con la Capogruppo.

Rischio di liquidità

L'esposizione del Gruppo al rischio di liquidità è minima.

Rischio di credito

L'esposizione al rischio di credito del Gruppo è riferibile esclusivamente a crediti commerciali.

Il Gruppo Cembre non presenta aree di rischio di credito commerciale di particolare rilevanza.

Le procedure operative limitano la vendita di prodotti o servizi ai clienti senza un adeguato profilo di credito o garanzie collaterali.

Altri rischi

Oltre ai rischi tipici dell'attività d'impresa non si prevedono altri particolari elementi di rischio salvo quelli tipici delle aziende del settore connessi all'andamento dei prezzi delle materie prime e all'andamento della congiuntura economica generale.

20. EVENTI SUCCESSIVI AL PRIMO SEMESTRE

Dopo la chiusura del primo semestre non sono avvenuti fatti di rilievo che possano incidere significativamente sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

21. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non ha subito variazioni nel corso dei primi sei mesi

del 2008. Il Capitale Sociale della Cembre GmbH è aumentato nel corso del semestre di 1.300 migliaia di euro. Le partecipazioni incluse nel consolidamento con il metodo integrale, sono le seguenti:

<u>Denominazione</u>	<u>Sede</u>	<u>Capitale sociale</u>	<u>Quota posseduta al 30/06/2008</u>	<u>Quota posseduta al 31/12/2007</u>
Cembre Ltd	Sutton Coldfield (Birmingham)	GBP 1.700.000	100%	100%
Cembre Sarl	Morangis (Parigi)	EURO 1.071.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Espana SL	Coslada (Madrid)	EURO 1.902.000	100% (*)	100% (*)
Cembre AS	Stokke (Norvegia)	NOK 2.400.000	100%	100%
Cembre GmbH	Monaco (Germania)	EURO 1.812.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Inc	Edison (New Jersey - Usa)	US \$ 1.440.000	100%**	100%**
General Marking S.r.l.	Brescia	EURO 99.000	100%	100%

(*) di cui il 5 per cento detenuto tramite Cembre Ltd

(**) di cui il 29 per cento detenuto tramite Cembre Ltd

Brescia, 28 agosto 2008

*PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.*

Il Presidente
CARLO ROSANI

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

Attestazione del Bilancio consolidato sintetico intermedio

ai sensi dell'art.81-ter del Regolamento Consob n.11971 del 14/5/1999 e successive modifiche e integrazioni

I sottoscritti Giovanni Rosani e Claudio Bornati in qualità, rispettivamente, di Amministratore Delegato e di Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari di Cembre S.p.A., attestano, tenuto anche conto di quanto previsto dall'art. 154-bis, commi 3 e 4, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i.:

- l'adeguatezza in relazione alle caratteristiche dell'impresa e
- l'effettiva applicazione,

delle procedure amministrative e contabili per la formazione del bilancio consolidato sintetico intermedio nel corso del primo semestre 2008.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato sintetico intermedio del primo semestre 2008:

a) corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;

b) è redatto in conformità ai principi contabili internazionali emanati dall'International Accounting Standards Board 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, a quanto consta, ed è idoneo a fornire una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, economica e finanziaria dell'emittente e dell'insieme delle imprese incluse nel consolidamento.

Si attesta, inoltre, che la relazione intermedia sulla gestione contiene un'analisi attendibile delle informazioni di cui al comma 4 dell'art.154-ter del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e s.m.i..

Brescia, 28 agosto 2008

L'Amministratore Delegato

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

Giovanni Rosani

Claudio Bornati

Relazione della società di revisione sulla revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato

Agli Azionisti della
Cembre S.p.A.

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dallo stato patrimoniale, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative della Cembre S.p.A. e controllate (Gruppo Cembre) al 30 giugno 2008. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Cembre S.p.A.. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato intermedio dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 27 marzo 2008 e in data 28 settembre 2007.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Cembre al 30 giugno 2008 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Brescia, 29 agosto 2008

Reconta Ernst & Young S.p.A.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Egidio Tempini', written over a horizontal line.

Egidio Tempini
(Socio)