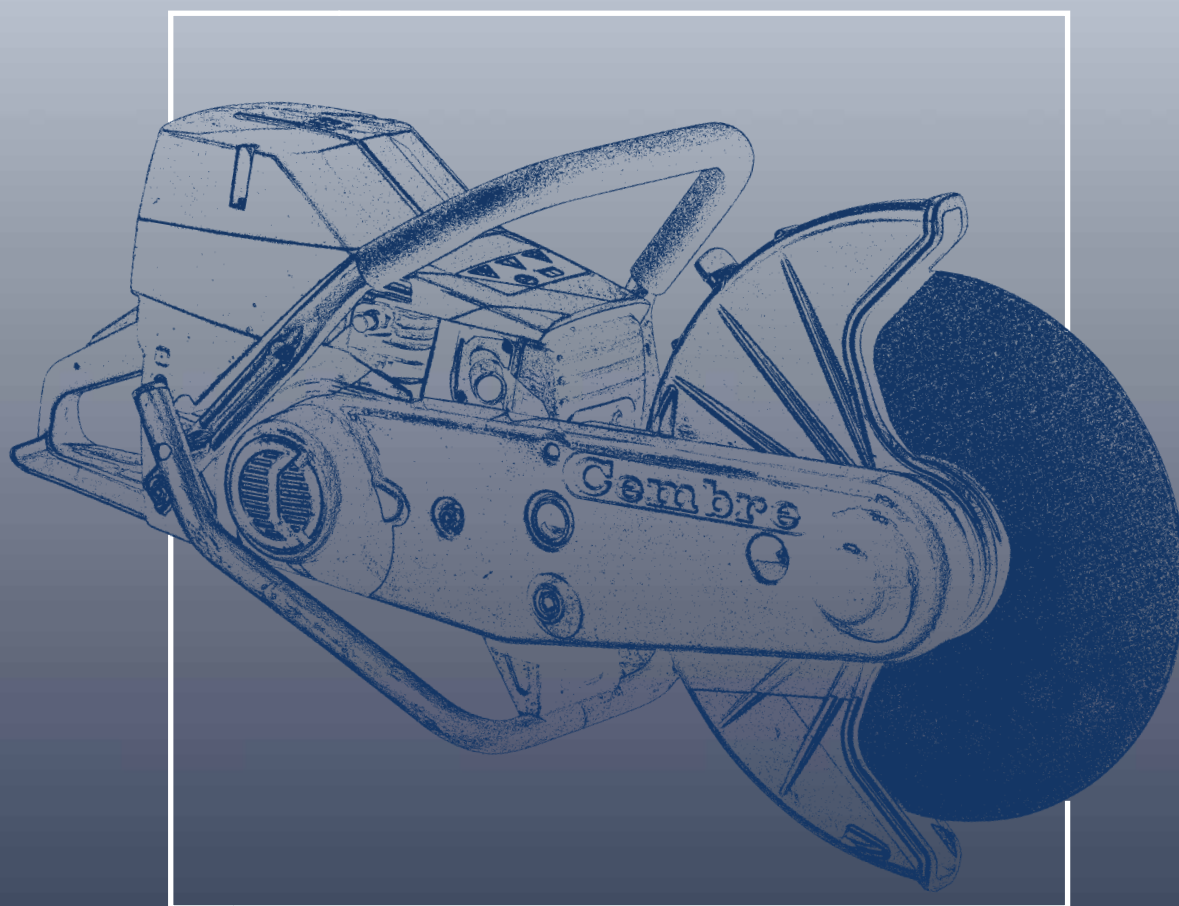




COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 Giugno 2010

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia n. 00541390175

*In copertina è rappresentata
la nuova troncatrice automatica per rotaie.*

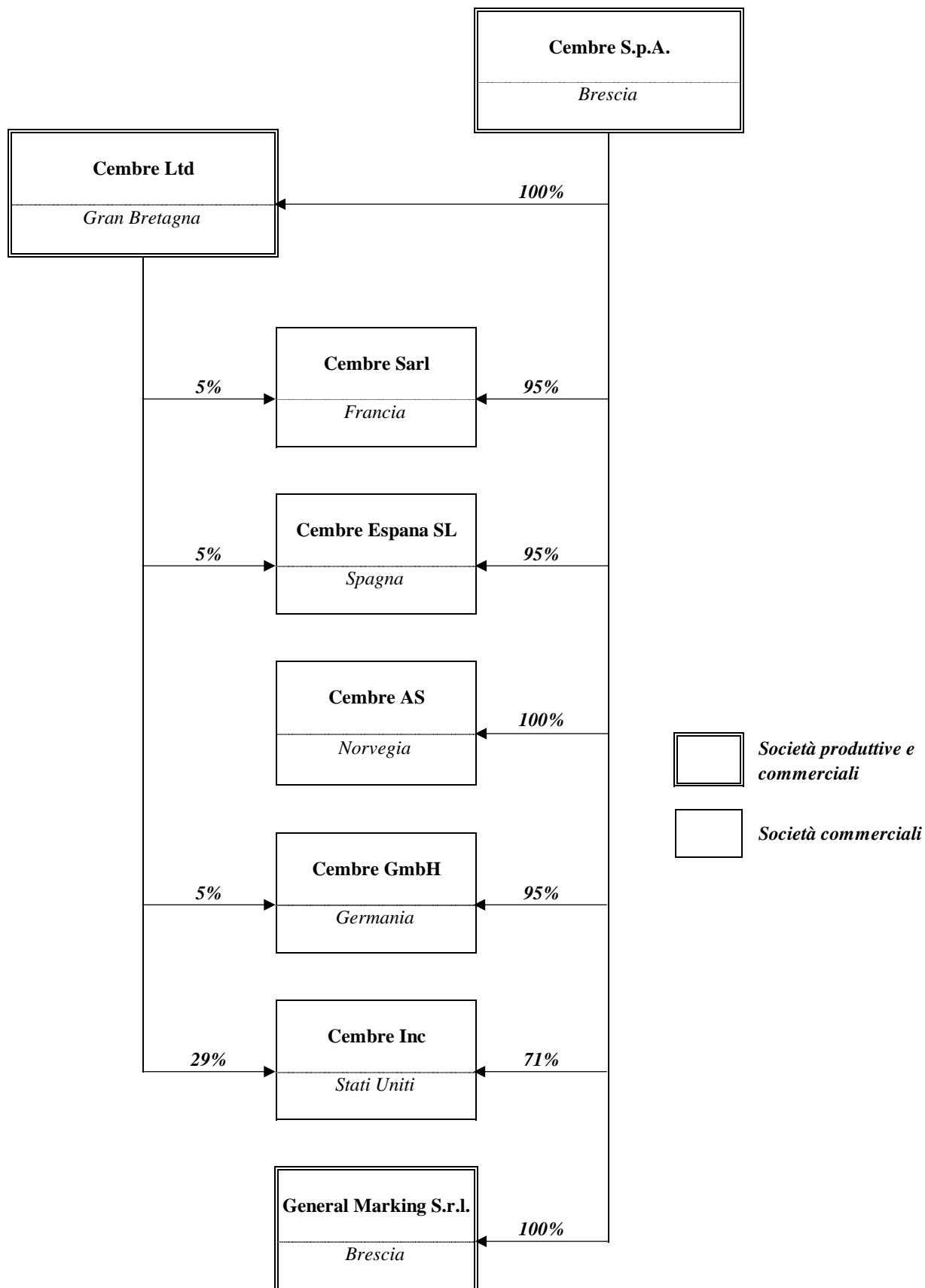
Telefono: 030 3692.1 - Telefax: 030 3365766
Indirizzo Internet: www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com

INDICE

Gruppo Cembre

Struttura del Gruppo	2
Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2010	3
Composizione organi statutari	18
Bilancio consolidato semestrale sintetico al 30 Giugno 2010	
<i>Prospetto della posizione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	20
<i>Prospetto del risultato economico complessivo consolidato</i>	21
<i>Prospetto dei flussi di cassa consolidati</i>	22
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	23
<i>Note esplicative al bilancio consolidato semestrale sintetico</i>	24
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale sintetico al 30 Giugno 2010 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/99 e s.m.i.	50
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata	51

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 2010**

Il primo semestre del 2010 ha segnato una ripresa nelle vendite del Gruppo, il fatturato è infatti cresciuto del 13,9 per cento, passando da 38,1 milioni di euro del primo semestre 2009 a 43,4 milioni di euro del primo semestre 2010, crescita ancora più marcata nel secondo trimestre, dove si è passati da 19,9 milioni di euro a 23,2 milioni di euro, con un incremento del 16,8 per cento.

Tra le società del Gruppo, da segnalare l'ottimo risultato della controllata tedesca, le cui vendite sono aumentate del 19,9 per cento, confortanti anche i risultati della Cembre España cresciuta del 14,3 per cento, la quale però partiva da un fatturato 2009 fortemente penalizzato dalla crisi.

Le vendite del Gruppo sono cresciute in tutte le macroaree geografiche, in particolare, in Italia, sono state pari a 19,1 milioni di euro, con un incremento del 26,9 per cento, mentre sui mercati esteri si sono attestate a 24,3 milioni di euro, in crescita del 5,5 per cento. Nel semestre i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 44 per cento in Italia (39,5 per cento nel primo semestre 2009), per il 43,6 per cento nella restante parte d'Europa (48,4 per cento nel primo semestre 2009) e per il 12,4 per cento fuori dal continente europeo (12,1 per cento nel primo semestre 2009).

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

(valori in migliaia di euro)	<u>I Sem. 2010</u>	<u>I Sem. 2009</u>	<u>I Sem. 2008</u>
Italia	19.121	15.074	21.522
Eestero Europa	18.958	18.466	22.687
Eestero Extra Europa	5.362	4.592	5.922
Totale	<u>43.441</u>	<u>38.132</u>	<u>50.131</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 Sem. 2010</u>	<u>I Sem. 2009</u>	<u>I Sem. 2008</u>
Capogruppo	24.332	19.905	26.636
Cembre Ltd. (UK)	5.500	5.933	6.849
Cembre S.a.r.l. (F)	3.157	3.197	3.420
Cembre España S.L.	4.333	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	2.981	2.461	2.637
Cembre AS (NOR)	469	321	431
Cembre Inc (USA)	2.505	2.366	3.150
General Marking S.r.l. (Ita)	164	159	310
Totale	<u>43.441</u>	<u>38.132</u>	<u>50.131</u>

Si evidenzia che la parte di fatturato di General Marking S.r.l. verso le società del Gruppo, che a loro volta commercializzano tali prodotti, non è attribuito nella tabella a General Marking. Tale fatturato verso le società del Gruppo è aumentato del 30,2 per cento, passando da 985 migliaia di euro a 1.282 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2010 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>		
	<u>I Sem. 2010</u>	<u>I Sem. 2009</u>	<u>I Sem. 2008</u>	<u>I Sem. 2010</u>	<u>I Sem. 2009</u>	<u>I Sem. 2008</u>
Cembre S.p.A.	33.713	28.609	39.761	4.529	2.027	4.964
Cembre Ltd. (UK)	6.197	6.485	7.448	393	595	500
Cembre S.a.r.l. (F)	3.161	3.207	3.431	74	213	199

Cembre España S.L.	4.334	3.790	6.698	197	153	524
Cembre GmbH (D)	2.997	2.499	2.641	156	84	150
Cembre AS (NOR)	469	321	432	110	56	94
Cembre Inc (USA)	2.517	2.417	3.154	46	77	285
General Marking S.r.l.	1.446	1.144	1.656	306	154	299

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:

	Valuta	<u>Ricavi delle vendite</u>			<u>Risultato netto</u>		
		I Sem.	I Sem.	I Sem.	I Sem.	I Sem.	I Sem.
		2010	2009	2008	2010	2009	2008
Cembre Ltd (UK)	Lst	5.392	5.797	5.773	342	531	387
Cembre AS (NOR)	Nok	3.751	2.859	3.431	882	502	746
Cembre Inc (USA)	Us\$	3.339	3.221	4.826	61	103	436

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2010 si include nell'allegato "1" il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2009.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 8.498 migliaia di euro, corrispondente al 19,6 per cento dei ricavi delle vendite, è cresciuto del 46,2 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2009, pari a 5.813 migliaia di euro, corrispondente al 15,2 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo pari a 7.139 migliaia di euro, corrispondente ad un margine dell'16,4 per cento sui ricavi delle vendite, è aumentato del 64,3 per cento, rispetto alle 4.344 migliaia di euro del primo semestre 2009, corrispondenti all'11,4 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 7.280 migliaia di euro, che corrisponde al 16,8 per cento delle vendite, è salito del 63,8% rispetto a quello del primo semestre

2009, pari a 4.444 migliaia di euro, corrispondente all'11,7 per cento delle vendite.

Il saldo tra proventi e oneri finanziari è negativo per 59 migliaia di euro, positivo è invece l'andamento dei cambi, in particolare del dollaro e della sterlina, che ha comportato un utile su cambi di 200 migliaia di euro.

Il risultato netto del semestre pari a 4.709 migliaia di euro, corrispondenti al 10,8 per cento delle vendite, è cresciuto del 64 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2009, che era pari a 2.872 migliaia di euro, corrispondenti al 7,5 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta, passata da un valore positivo di 5,3 milioni di euro al 31 dicembre 2009 ad un valore positivo di 4,7 milioni di euro al 30 giugno 2010, ha scontato il peso degli investimenti in immobilizzazioni, ammontanti a 2 milioni di euro. Il dato include il pagamento di dividendi per 2 milioni di euro e il pagamento di imposte della Capogruppo per 1,1 milioni di euro.

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 2010 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	65.558	4.529
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	17.373	1.283
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(3.291)	(491)
Storno dividendi	-	(654)
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	32	21
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	19	-
Altro	21	21
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	79.712	4.709

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

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2010, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari a 2 milioni di euro, principalmente per impianti e attrezzature

Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica

Nel corso del primo semestre 2010 sono state realizzate 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 mentre lo sono stati quelli sostenuti per lo sviluppo.

I risultati conseguiti dalle attività di ricerca e dai progetti avviati o portati avanti nel corso dell'esercizio consistono nell'ampliamento della gamma di prodotti disponibili a catalogo e dedicati a singoli clienti, nel miglioramento ed aggiornamento tecnologico di prodotti già a catalogo, nell'introduzione di nuovi prodotti innovativi attualmente non esistenti sul mercato, nel potenziamento della nostra presenza nel mercato nazionale e nei mercati esteri.

Le diverse attività hanno riguardato il proseguimento e il completamento di progetti già avviati nel corso dell'esercizio precedente ed il lancio di progetti per lo sviluppo di prodotti innovativi.

L'attività di ricerca condotta nel primo semestre del 2010 ha comportato costi per il personale dipendente per 281 migliaia di euro, spesi a conto economico.

L'attività di sviluppo condotta nel primo semestre del 2010 ha comportato costi per il personale dipendente per 11 migliaia di euro, capitalizzati tra le attività immateriali.

Sono descritti di seguito i progetti interessati dall'attività di ricerca e sviluppo.

Progetti di ricerca nel settore dei Capicorda

E' proseguita l'attività volta alla progettazione di nuovi capicorda e giunti.

Si è approfondito lo studio relativo ad una nuova gamma di connettori.

Progetti di ricerca nel settore delle attrezzature per uso ferroviario

L'attività di progettazione è proseguita nei progetti già avviati nel 2009:

- è entrata in produzione una macchina portatile, alimentata da rete elettrica, per avvitare e svitare organi di connessione, nelle versioni a 220 V e 110 V, in grado di sviluppare 2500 Nm di coppia;
- è proseguita l'attività di progetto di una testa per la manutenzione della linea di alimentazione del pantografo dei locomotori ferroviari, in collaborazione con le ferrovie italiane;
- è proseguito il progetto di una macchina per troncare le rotaie tramite disco abrasivo, in grado di operare in modo automatico, allontanando l'operatore dalla zona pericolosa del taglio. Lo studio ha permesso di depositare due brevetti d'invenzione;
- è entrata in fase di prototipazione la nuova famiglia di macchine per la manutenzione della linea ferroviaria;
- è proseguita l'attività di progetto di nuove maschere e staffaggi per le operazioni di foratura mediante la nostra famiglia di trapani.

Progetti di ricerca nel settore dei Pressacavi

E' proseguito lo studio della nuova famiglia di pressacavi in tecnopolimero ed ottone, con sicurezza aumentata, adatti all'installazione in ambienti con atmosfera potenzialmente esplosiva.

Progetti di ricerca nel settore degli Utensili Oleodinamici

Nel corso del 2010 si sono svolte le seguenti attività:

- è proseguito lo studio di una nuova famiglia di utensili idraulici a batteria ;
- sono proseguiti i test in azienda e presso clienti della testa oleodinamica per l'installazione di nostri contatti;
- è iniziato lo studio di una nuova testa per operare su lamiera, configurata in

versione ad azionamento manuale, tramite pompa ed a batteria;

- sono state studiate nuove matrici per il continuo ampliamento della gamma richiesto dal mercato.

Progetti di ricerca nel settore della Siglatura Cavi

Le attività hanno interessato principalmente i seguenti argomenti:

- estensione della gamma di tessere in policarbonato per la stampa a trasferimento termico, in particolare con l'introduzione di una nuova famiglia per l'identificazione dei cavi;
- nuova serie di targhette tipo "flat";
- è proseguito lo studio di una nuova macchina per la stampa su targhette;
- aggiornamento della nostra attuale stampante a trasferimento termico.

Rapporti con parti correlate

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2010, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	1.913	28	2.773	148
Cembre S.a.r.l.	672	3	1.422	3
Cembre Espana S.L.	1.411	-	1.933	-
Cembre AS	67	-	225	-
Cembre GmbH	986	25	1.633	29
Cembre Inc.	1.253	-	1.359	10
General Marking S.r.l.	46	517	54	1.282
Totale	6.348	573	9.399	1.472

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 2010, è pari a 50 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 256 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. Segnaliamo inoltre che la controllata Cembre Ltd ha stipulato un contratto d’affitto per un fabbricato industriale con Borno Ltd, società immobiliare inglese, controllata da Lysne S.p.A. (società controllante Cembre S.p.A.); il canone annuale pattuito ammonta a 38 migliaia di sterline, allineato alle normali condizioni di mercato.

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.

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 2010, 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.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

In adempimento agli obblighi normativi previsti dall'art. 123-*bis* del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza) si rimanda alla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" che, oltre a fornire una descrizione generale del sistema di governo societario e dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, 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.

Principali rischi e incertezze

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

La situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo è ovviamente influenzata anche da fattori macroeconomici, quali l'andamento del Prodotto Interno Lordo, il livello di fiducia dei consumatori e delle imprese, le variazioni del tasso di interesse, il costo delle materie prime.

Nonostante comincino ad essere evidenti i segnali di ripresa, permangono dubbi riguardo agli strascichi che la crisi appena passata potrà lasciare sull'occupazione nel corso dei prossimi mesi, dubbi che impongono dunque la massima cautela nella formulazione di previsioni e di piani per il futuro.

Il Gruppo, pur potendo contare su una struttura patrimoniale- finanziaria solida e su un livello di liquidità rassicurante, continuerà a monitorare con attenzione i propri mercati di riferimento e i partners commerciali, al fine di potere reagire tempestivamente, modulando e ritardando le proprie strategie sulla base dei riscontri rilevati.

Rischi connessi al mercato

Cembre fronteggia l'aggressione di produttori che beneficiano di un costo del lavoro più basso, tramite la forte automatizzazione dei processi produttivi.

Il Gruppo persegue la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, l'ammodernamento del proprio processo produttivo, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

Rischio di credito

Cembre e le sue controllate sono da sempre impegnate in una attenta selezione della propria clientela, gestendo con prudenza le vendite a controparti che non

abbiano adeguate garanzie di solidità. Il Gruppo ha stanziato un fondo per la copertura delle posizioni in contenzioso e dei crediti in sofferenza e, inoltre, è stata accentuata l'attività di monitoraggio della clientela, con un controllo continuo dello scaduto e un immediato contatto con le controparti.

Il rischio di credito riguarda solo crediti di tipo commerciale.

Rischio di liquidità

Grazie alla propria struttura patrimoniale e finanziaria il Gruppo non rileva al momento particolari rischi di liquidità, anche qualora i flussi finanziari derivanti dalla gestione operativa dovessero ridursi bruscamente.

Rischio di tasso di interesse

Attualmente il Gruppo, non facendo ricorso in maniera sistematica a finanziamenti bancari, non presenta particolari livelli di rischio legati a fluttuazioni dei tassi di interesse.

Rischio di cambio

Nonostante il Gruppo Cembre presenti una forte connotazione internazionale, l'utilizzo dell'euro come valuta transazionale per la stragrande maggioranza delle operazioni, riduce quasi completamente il rischio legato a variazioni del tasso di cambio. Il Gruppo risulta esposto principalmente per posizioni denominate in Dollari Americani e Sterline, i volumi non sono però tali da potere incidere significativamente sui risultati patrimoniali, finanziari ed economici del Gruppo.

Rischio di integrità e reputazione

Comportamenti illeciti dei dipendenti, volti ad ottenere benefici per se stessi e per il Gruppo possono comportare rischi di perdita di reputazione e di sanzioni

a carico del Gruppo stesso. Al fine di prevenire questo genere di accadimenti, in accordo con quanto disposto dal D. Lgs. 231/2001, la Capogruppo Cembre S.p.A. ha adottato un Modello di organizzazione, gestione e controllo che identifica i processi a rischio e disciplina i comportamenti che i vari attori devono tenere nello svolgimento delle proprie funzioni. Il modello è stato diffuso tra i dipendenti e si sono tenute specifiche sessioni di training. La Capogruppo integra ed aggiorna costantemente il modello.

Per un ulteriore approfondimento, relativamente ai principali rischi e incertezze, si rimanda alle note esplicative.

Gestione ambientale

Cembre S.p.A. ha ritenuto fondamentale per il proprio sviluppo istituire un sistema di Gestione Ambientale che abbracci, in maniera integrata, ogni aspetto della propria attività. Grazie alla definizione di linee di comportamento e di rigorose procedure operative, la Società ha ottenuto la Certificazione Ambientale secondo la norma UNI EN ISO 14001:2004, che contraddistingue le aziende più sensibili alle problematiche legate alla tutela dell'ambiente.

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 2010 con un incremento del fatturato rispetto al 2009 e con il mantenimento di positivi risultati reddituali.

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.

Allegati

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

Brescia, 26 agosto 2010

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.p.A.
IL PRESIDENTE ED AMMINISTRATORE DELEGATO**

GIOVANNI ROSANI

Cembre S.p.A.

Sede in Brescia - via Serenissima, 9
 Capitale sociale Euro 8.840.000 interamente versato
 Iscritta al Registro delle Imprese di Brescia al n.00541390175

Allegato 1 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2010**Conto economico consolidato comparativo**

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	I Semestre 2010	%	I Semestre 2009	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	43.441	100	38.132	100	13,9%
Altri ricavi e proventi	174		312		
TOTALE RICAVIE PROVENTI	43.615		38.444		
Costi per materiali e merci	(16.694)	(38,4)	(12.002)	(31,5)	39,1%
Variazione delle rimanenze	923	2,1	(2.174)	(5,7)	-142,5%
Costi per servizi	(5.904)	(13,6)	(5.510)	(14,4)	7,2%
Costi per affitto e noleggi	(586)	(1,3)	(545)	(1,4)	7,5%
Costi del personale	(12.801)	(29,5)	(12.399)	(32,5)	3,2%
Altri costi operativi	(346)	(0,8)	(266)	(0,7)	30,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	354	0,8	391	1,0	-9,5%
Svalutazione di crediti	(59)	(0,1)	(122)	(0,3)	-51,6%
Accantonamento per rischi	(4)	(0,0)	(4)	(0,0)	0,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	8.498	19,6	5.813	15,2	46,2%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.250)	(2,9)	(1.359)	(3,6)	-8,0%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(109)	(0,3)	(110)	(0,3)	-0,9%
RISULTATO OPERATIVO	7.139	16,4	4.344	11,4	64,3%
Proventi finanziari	13	0,0	23	0,1	-43,5%
Oneri finanziari	(72)	(0,2)	(50)	(0,1)	44,0%
Utili e perdite su cambi	200	0,5	127	0,3	57,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	7.280	16,8	4.444	11,7	63,8%
Imposte sul reddito del periodo	(2.571)	(5,9)	(1.572)	(4,1)	63,5%
UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	4.709	10,8	2.872	7,5	64,0%
UTILE NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-		-		
UTILE NETTO DEL PERIODO	4.709	10,8	2.872	7,5	64,0%

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI STATUTARI

Allegato 2 alla Relazione intermedia sulla gestione de Gruppo Cembre nel Primo Semestre 2010

Consiglio di Amministrazione

<i>Presidente e Consigliere Delegato</i>	Giovanni Rosani
<i>Vice Presidente e Consigliere Delegato</i>	Anna Maria Onofri
<i>Consigliere</i>	Sara Rosani
<i>Consigliere</i>	Giovanni De Vecchi
<i>Consigliere</i>	Aldo Bottini Bongrani
<i>Consigliere Indipendente</i>	Giancarlo Maccarini
<i>Consigliere Indipendente</i>	Fabio Fada

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

PricewaterhouseCoopers

La presente situazione è aggiornata al 26 agosto 2010.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2011.

Il Presidente e Consigliere Delegato Giovanni Rosani ha per statuto (art.18) la legale rappresentanza della società ed 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 del Consigliere Delegato, 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 semestrale sintetico al 30 Giugno 2010

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

	Note	30/06/2010	31/12/2009	
<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	36.173		35.071
Immobilizzazioni immateriali	2	532		620
Altre partecipazioni		5		5
Altre attività non correnti		22		21
Attività per imposte anticipate	9-16	1.976		1.757
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		38.708		37.474
B) ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	3	30.255		28.587
Crediti commerciali	4	26.699		21.364
Crediti tributari		198		1.092
Altre attività		546		662
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		7.752		8.901
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		65.450		60.606
C) ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-		-
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		104.158		98.080
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
A) PATRIMONIO NETTO				
Capitale	5	8.840		8.840
Riserve	5	66.163		60.270
Utile netto dell'esercizio	5	4.709		6.887
TOTALE PATRIMONIO NETTO		79.712		75.997
B) PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	6-21	11		26
Debiti tributari non correnti		-		-
TFR e altri fondi personale	7	2.736	124	2.944
Fondi per rischi ed oneri	8	68		68
Passività per imposte differite passive	9-16	2.724		2.452
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		5.539		5.490
C) PASSIVITA' CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	6-21	3.046		3.601
Passività finanziarie per strumenti derivati	21	42		-
Debiti commerciali	10	8.848		8.224
Debiti tributari		1.385		539
Altri debiti	11	5.586		4.229
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		18.907		16.593
D) PASSIVITA' DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-
TOTALE PASSIVITA' (B+C+D)		24.446		22.083
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D)		104.158		98.080

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 semestrale sintetico al 30 Giugno 2010

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2010	I Semestre 2009	
			<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>di cui verso parti correlate</i>
<i>(dati in migliaia di euro)</i>				
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12	43.441		38.132
Altri ricavi e proventi	13	174		312
TOTALE RICAVI E PROVENTI		43.615		38.444
Costi per materiali e merci		(16.694)		(12.002)
Variazione delle rimanenze		923		(2.174)
Costi per servizi	14	(5.904)	(316)	(5.510) (369)
Costi per affitto e noleggi		(586)	(256)	(545) (256)
Costi del personale	15	(12.801)	(56)	(12.399) (54)
Altri costi operativi		(346)		(266)
Costi per lavori interni capitalizzati		354		391
Svalutazione di crediti		(59)		(122)
Accantonamento per rischi		(4)		(4)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		8.498		5.813
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		(1.250)		(1.359)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		(109)		(110)
RISULTATO OPERATIVO		7.139		4.344
Proventi finanziari		13		23
Oneri finanziari		(72)		(50)
Utili e perdite su cambi		200		127
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		7.280		4.444
Imposte sul reddito dell'esercizio	16	(2.571)		(1.572)
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		4.709		2.872
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		4.709		2.872
Differenze da conversione iscritte direttamente nelle riserve		1.046		648
RISULTATO COMPLESSIVO	17	5.755		3.520
UTILE BASE PER AZIONE	18	0,28		0,17

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 semestrale sintetico al 30 Giugno 2010

Rendiconto finanziario consolidato

dati in migliaia di euro

	I Sem. 2010	Esercizio 2009
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	8.901	4.545
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	4.709	6.887
Ammortamenti e svalutazioni	1.359	2.831
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(8)	(9)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(208)	(250)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	-	(224)
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	5.852	9.235
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(5.335)	3.286
(Incremento) Decremento rimanenze	(1.668)	3.791
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	791	(756)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	597	(2.596)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	2.475	(1.328)
Variazione del capitale circolante	(3.140)	2.397
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	2.712	11.632
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(21)	(182)
- materiali	(2.017)	(4.815)
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie		
- materiali	29	27
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	27	1
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(1.982)	(4.969)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(1)	55
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	(553)	310
Incremento (Decremento) altri finanziamenti	(17)	(58)
Incremento (Decremento) strumenti derivati	42	-
Distribuzione di dividendi	(2.040)	(2.720)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(2.569)	(2.413)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(1.839)	4.250
F) Differenze cambi da conversione	690	106
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)	7.752	8.901

DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	7.752	8.901
Passività finanziarie correnti	(3.046)	(3.601)
Passività finanziarie non correnti	(11)	(26)
Passività finanziarie per strumenti derivati	(42)	-
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	4.653	5.274
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	(30)	(50)

COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	12	13
Conti correnti bancari	7.740	8.888
	7.752	8.901

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 semestrale sintetico al 30 Giugno 2010

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato

(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	Riserva per utili su cambi	Utili portati a nuovo	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2009	8.840	12.245	1.768	68	12.919	(2.278)	31.779	3.715	-	54	6.887	75.997
Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente (1)					2.288		2.559				(6.887)	(2.040)
Altri movimenti							54			(54)		-
Utile complessivo al 30 giugno 2010					8	1.038					4.709	5.755
Saldo al 30 giugno 2010	8.840	12.245	1.768	68	15.215	(1.240)	34.392	3.715	-	-	4.709	79.712

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 Giugno 2009

(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	Riserva per utili su cambi	Utili portati a nuovo	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2008	8.840	12.245	1.768	68	11.006	(2.800)	25.680	3.715	-	84	10.857	71.463
Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente (1)					2.068		6.015		54		(10.857)	(2.720)
Altri movimenti							84			(84)		-
Utile complessivo al 30 giugno 2009					(185)	833					2.872	3.520
Saldo al 30 giugno 2009	8.840	12.245	1.768	68	12.889	(1.967)	31.779	3.715	54	-	2.872	72.263

(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
semestrale sintetico al 30 Giugno 2010**

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 della Relazione Finanziaria Semestrale, comprendente il presente bilancio consolidato sintetico intermedio, è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 26 agosto 2010.

II. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato sintetico intermedio, per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2010, 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 2009. I

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

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 2009; l'adozione di emendamenti obbligatori per i periodi annuali aventi inizio al 1° gennaio 2010 o in data successiva non ha avuto alcun effetto sui risultati economici e sulla 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 2010.

Di seguito si riportano i principi contabili applicabili dal 1 gennaio 2010 che non hanno un effetto di rilievo per la predisposizione della relazione semestrale del Gruppo Cembre al 30 giugno 2010.

- IFRS 3 Revised "Aggregazioni aziendali". Le principali modifiche si riferiscono:
 - (i) all'eliminazione dell'obbligo di valutare le singole attività e passività della controllata al fair value in caso di step-up acquisition di società controllate. Il goodwill in tali casi sarà determinato come differenziale tra il valore delle partecipazioni immediatamente prima dell'acquisizione, il corrispettivo della transazione ed il valore delle attività nette acquisite;
 - (ii) se la società non acquista il 100% della partecipazione, la quota di patrimonio netto di competenza di terzi può essere valutata sia al fair

value, sia utilizzando il metodo già previsto in precedenza dall'IFRS 3;

(iii) all'imputazione a conto economico di tutti i costi relativi all'aggregazione aziendale e alla rilevazione alla data di acquisizione delle passività per pagamenti sottoposti a condizione. Il principio Revised è applicabile in modo prospettico dal 1 gennaio 2010.

- IAS 27 Revised “Bilancio consolidato e separato”, secondo il quale le modifiche nella quota di interessenza che non costituiscono una perdita di controllo devono essere trattate come equity transaction e quindi devono avere contropartita a patrimonio netto. Inoltre, viene stabilito che quando si cede il controllo di una partecipata ma si ha comunque un'interessenza nella stessa, la partecipazione deve essere valutata al fair value con imputazione degli eventuali utili o perdite derivanti dalla perdita del controllo a conto economico.
- IFRS 1 “Prima adozione degli IFRS”. Le principali modifiche si riferiscono all'esenzione relative all'applicazione del full cost method da parte delle società che sostengono costi relativi all'attività di escavazione per l'estrazione di gas e petroli. Il principio contiene anche esenzioni applicabili ai contratti di leasing.
- IFRIC 12 “Accordi per servizi in concessione”. L'interpretazione fornisce le direttive contabili inerenti i contratti che prevedono la concessione di servizi.
- IFRIC 15 “Contratti per la costruzione di beni immobili”. L'interpretazione esplicita le condizioni per il riconoscimento dei ricavi

secondo lo IAS 11 “Lavori su ordinazione” piuttosto che secondo lo IAS 18 “Ricavi”

- IFRIC 16 “Coperture d’investimento netto in una gestione estera”. L’interpretazione chiarisce che, con riferimento alle coperture d’investimento netto su gestioni estere: i) Il rischio di cambio oggetto di copertura deve fare riferimento ai rapporti tra una controllante e le proprie controllate e ii) gli strumenti di copertura possono essere detenute da qualsiasi società del gruppo.
- IFRIC 17 (emesso il 27 novembre 2008) “Distribuzione di attività non liquide”, applicabile dal 1 gennaio 2010, con lo scopo di uniformare il trattamento contabile delle distribuzioni di attività non liquide ai soci. L’interpretazione chiarisce che un debito per dividendi deve essere riconosciuto quando i dividendi sono stati appropriatamente autorizzati e che tale debito deve essere valutato al fair value delle attività nette che saranno utilizzate per il suo pagamento. Infine, l’impresa deve riconoscere a conto economico la differenza tra il dividendo pagato ed il valore netto contabile delle attività utilizzate per il pagamento.
- IFRIC 18 (emesso il 29 gennaio 2009) “Trasferimento di attività dai clienti”, applicabile dal 1 gennaio 2010, che chiarisce il trattamento contabile da adottare se l’impresa stipula un contratto in cui riceve da un proprio cliente un bene materiale che dovrà utilizzare per collegare il cliente ad una rete o per fornirgli un determinato accesso alla fornitura di beni e servizi. In alcuni casi l’impresa riceve delle disponibilità liquide dal cliente al fine di costruire o acquisire tale attività materiale che sarà utilizzata nell’adempimento del contratto.

- Emendamento all'IFRS 2 (emesso nel giugno 2009) "Pagamenti basati su azioni: pagamenti basati su azioni di Gruppo regolati per cassa", applicabile dal 1 gennaio 2010. L'emendamento chiarisce l'ambito di applicazione dell'IFRS 2 e le relazioni esistenti tra questo ed altri principi contabili. In particolare, l'emendamento chiarisce che la società che riceve beni o servizi nell'ambito di piani di pagamento basati su azioni deve contabilizzare tali beni e servizi indipendentemente da quale società del gruppo regola la transazione ed indipendentemente dal fatto che il regolamento avvenga mediante cassa o in azioni; inoltre stabilisce che il termine "gruppo" è da intendersi nel medesimo significato che esso assume nello IAS 27 "Bilancio consolidato e separato", ovvero include la capogruppo e le sue controllate. L'emendamento specifica, poichè una società deve valutare i beni o servizi ricevuti nell'ambito di una transazione regolata per cassa o in azioni dal proprio punto di vista, che potrebbe non coincidere con quello del gruppo e col relativo ammontare riconosciuto nel bilancio consolidato. L'emendamento incorpora le linee guida precedentemente incluse nell'IFRIC 8 "Ambito di applicazione dell'IFRS 2 e nell'IFRIC 11" – IFRS 2 "Transazioni relative ad azioni del gruppo e ad azioni proprie". In conseguenza di ciò, lo IASB ha ritirato l'IFRIC 8 e l'IFRIC 11.
- Emendamento all'IFRS 5 "Attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate". L'emendamento fa riferimento alla disclosure da presentare nel caso di presenza di attività non correnti possedute per la vendita e attività operative cessate.

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 30.06.2010</u>	<u>Cambio medio 2010</u>
Sterlina inglese	0,8175	0,8700
Dollaro Usa	1,2271	1,3268
Corona norvegese	7,9725	8,0056

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

L'IFRS 8 richiede che l'informativa per settore venga fornita utilizzando gli stessi elementi attraverso cui il management redige la reportistica interna.

Cembre utilizza per le proprie analisi uno schema informativo basato sui settori geografici, identificati attraverso la localizzazione delle attività o del processo produttivo.

Poiché il Gruppo Cembre opera in un unico settore di attività denominato "Connettori elettrici e relativi utensili", non vengono abitualmente utilizzati per la reportistica interna dettagli basati su tale elemento.

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

30/06/2010	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragrupo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	24.496	16.440	2.505		43.441
Vendite infrasettoriali	10.662	718	12	(11.392)	-
Ricavi per settore	35.158	17.158	2.517	(11.392)	43.441
Risultati per settore	5.744	1.321	74		7.139
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					7.139
Oneri finanziari netti					141
Imposte sul reddito					(2.571)
Risultato da attività destinate alla dismissione					-
Utile netto del periodo					4.709

30/06/2009	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragrupo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	20.064	15.702	2.366		38.132
Vendite infrasettoriali	9.689	600	51	(10.340)	-
Ricavi per settore	<u>29.753</u>	<u>16.302</u>	<u>2.417</u>	<u>(10.340)</u>	<u>38.132</u>
Risultati per settore	<u>2.720</u>	<u>1.508</u>	<u>116</u>		<u>4.344</u>
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					4.344
Oneri finanziari netti					100
Imposte sul reddito					(1.572)
Risultato da attività destinate alla dismissione					-
Utile netto del periodo					<u>2.872</u>

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.

	30/06/2010	30/06/2009	Variazione
Italia	19.121	15.074	4.047
Europa	18.958	18.466	492
Resto del mondo	5.362	4.592	770
	43.441	38.132	5.309

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2010	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	69.562	33.666	4.212	107.440
Attività non ripartite				(3.282)
Totale attività				<u>104.158</u>
Passività del settore	18.654	5.806	25	24.485
Passività non ripartite				(39)
Totale passività				<u>24.446</u>

31/12/2009	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	66.535	30.740	3.605	100.880
Attività non ripartite				(2.800)
Totale attività				98.080
Passività del settore	16.036	6.004	62	22.102
Passività non ripartite				(19)
Totale passività				22.083

30/06/2010	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	1.603	411	3	2.017
- Immobilizzazioni immateriali	17	4	-	21
				2.038
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(951)	(259)	(40)	(1.250)
- Immobilizzazioni immateriali	(108)	(1)	-	(109)
Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti	435	-	-	435
Numero medio dipendenti	375	145	16	536

30/06/2009	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	909	92	3	1.004
- Immobilizzazioni immateriali	32	-	-	32
				1.036
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(1.062)	(253)	(44)	(1.359)
- Immobilizzazioni immateriali	(109)	(1)	-	(110)
Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti	450	-	-	450
Numero medio dipendenti	396	137	13	546

V. NOTE ESPLICATIVE AI PROSPETTI CONTABILI CONSOLIDATI

1. IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione finanziaria	Immob. in corso	Totale
Costo storico e rival.	27.897	31.863	7.872	6.023	163	4.267	78.085
Fondo ammortamento	(6.198)	(25.418)	(6.408)	(4.904)	(86)	0	(43.014)
Saldo al 31/12/09	21.699	6.445	1.464	1.119	77	4.267	35.071
Incrementi	10	858	114	264	-	771	2.017
Delta cambio	242	79	4	32	-	-	357
Ammortamenti	(259)	(568)	(170)	(245)	(8)	-	(1.250)
Disinvestimenti netti	-	(7)	-	(2)	-	(13)	(22)
Riclassifiche	2.747	246	10	9	(9)	(3.003)	-
Saldo al 30/06/10	24.439	7.053	1.422	1.177	60	2.022	36.173

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione finanziaria	Immob. in corso	Totale
Costo storico e rival.	27.364	31.336	7.435	5.727	343	1.221	73.426
Fondo ammortamento	(5.667)	(24.442)	(6.079)	(4.424)	(224)	-	(40.836)
Saldo al 31/12/08	21.697	6.894	1.356	1.303	119	1.221	32.590
Incrementi	318	628	363	284	-	3.222	4.815
Delta cambio	188	66	(1)	7	-	-	260
Ammortamenti	(509)	(1.199)	(357)	(484)	(28)	-	(2.577)
Disinvestimenti netti	-	-	-	(5)	-	(12)	(17)
Riclassifiche	5	56	103	14	(14)	(164)	-
Saldo al 31/12/09	21.699	6.445	1.464	1.119	77	4.267	35.071

Gli investimenti operati nel primo semestre del 2010 riguardano, per la maggior parte, operazioni fatte dalla Capogruppo. In particolare, è stata acquistata una macchina transfer per 566 migliaia di euro e altri cinque macchinari per complessivi 290 migliaia di euro. Sono inoltre in costruzione nel reparto attrezzatura della Cembre S.p.A. stampi e attrezzature, per i quali sono stati investiti 250 migliaia di euro. Tale importo è incluso negli incrementi di immobilizzazioni in corso, voce che accoglie anche acconti per 250 migliaia di euro. Negli incrementi delle immobilizzazioni in corso sono inclusi anche

271 migliaia di euro investiti dalla controllata Cembre Espana SL, per adeguare il nuovo stabile, acquisito nel 2009, alle esigenze aziendali.

2. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Software	Totale
Costo storico	323	3.199	3.522
Fondo ammortamento	(235)	(2.667)	(2.902)
Saldo al 31/12/09	88	532	620
Incrementi	11	10	21
Ammortamenti	(19)	(90)	(109)
Saldo al 30/06/10	80	452	532

Gli incrementi dei costi di sviluppo si riferiscono a costi del personale impiegato in tale attività nel semestre.

3. RIMANENZE

	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Materie prime	6.730	6.260	470
Prodotti in lavorazione e semilavorati	7.878	7.085	793
Prodotti finiti e merci	15.647	15.242	405
Totale	30.255	28.587	1.668

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a circa 1.592 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo si è così movimentato nel corso del primo semestre 2010:

	30/06/2010	31/12/2009
Fondo al 1 Gennaio	1.527	1.484
Accantonamenti	19	142
Utilizzi	(2)	(109)
Delta cambio	48	10
Fondo a fine periodo	1.592	1.527

4. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Crediti verso clienti lordi	27.358	21.998	5.360
Fondo svalutazione crediti	(659)	(634)	(25)
Totale	26.699	21.364	5.335

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

	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Italia	15.270	12.304	2.966
Europa	10.677	8.166	2.511
America	808	837	(29)
Oceania	199	280	(81)
Medio Oriente	132	195	(63)
Estremo Oriente	89	142	(53)
Africa	183	74	109
Totale	27.358	21.998	5.360

Il periodo medio di incasso, pari a 103 giorni è leggermente aumentato rispetto al 31 dicembre 2009, che aveva registrato un tempo medio di 97 giorni.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30/06/2010	31/12/2009
Fondo al 1 Gennaio	634	510
Accantonamenti	74	225
Utilizzi	(51)	(102)
Delta cambio	2	1
Fondo a fine periodo	659	634

Al 30 giugno la situazione dello scaduto era la seguente:

	Non Scaduto	0-90 giorni	91-180 giorni	181-365 giorni	Oltre un anno	Clienti in contenzioso	Totale
2010	23.669	2.717	186	149	480	157	27.358
2009	18.458	1.971	633	426	456	54	21.998

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 2010 non risultano azioni proprie in portafoglio.

Nel prospetto riepilogativo denominato “Prospetto delle variazioni di 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	30/06/2010	31/12/2009
Scoperti Bancari				
<i>Cembre SpA</i>	1,0	A richiesta		
Unicredit			216	-
Banco di Brescia			65	-
Credito Bergamasco			277	3
Monte dei Paschi di Siena			-	1
Popolare di Verona			160	11
Popolare di Bergamo			223	-
			941	15
<i>Cembre Ltd</i>				
Lloyds TSB	2	A richiesta	124	-
Totale scoperti bancari			1.065	15
Finanziamenti				
<i>General Marking</i>				
Popolare di Sondrio	1,6	a 30 gg	200	551
<i>Cembre España SL</i>				
UBI Banca International	1,2	06/2011	1.200	2.352
<i>Cembre GmbH</i>				
Popolare di Bergamo	1,25	07/2010	550	650
Totale finanziamenti			1.950	3.553
Leasing (quota a breve)				
<i>Cembre Espana SL</i>	3,55-4,375	2010-2012	31	33
Totale leasing (quota a breve)			31	33
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			3.046	3.601
Leasing (quota a lungo)				
<i>Cembre Espana SL</i>	3,55-4,375	2010-2012	11	26
Totale leasing (quota a lungo)			11	26
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI			11	26

Il valore attuale dei pagamenti minimi futuri dovuti per il leasing risulta essere

il seguente:

ANNO	Flusso di cassa	Tempo (giorni)	Valore attuale
2010	16	184	15
2011	22	549	20
2012	4	914	3
Totale	42		38

Differenza	4
-------------------	----------

Tasso medio	5,92%
--------------------	--------------

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

	2011	2012	Totale
Pagamenti minimi futuri	7	4	11
Importi attualizzati	6	3	9

La controllante Cembre S.p.A. ha assunto impegni di garanzia a fronte del finanziamento concesso alla controllate Cembre GmbH e Cembre España SL.

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.

Al 30 giugno 2010 non si sono verificate modifiche rilevanti delle ipotesi attuariali, si è pertanto deciso di mantenere invariato l'effetto attuariale sul fondo calcolato al 31 dicembre 2009.

	30/06/2010	31/12/2009
Situazione iniziale	2.944	3.194
Accantonamenti	432	655
Utilizzi	(430)	(362)
Fondo tesoreria INPS	(210)	(529)
Effetto attuariale	-	(14)
Situazione finale	2.736	2.944

8. FONDI PER RISCHI E ONERI

	Indennità suppletiva clientela	Totale
Al 31 dicembre 2009	68	68
Accantonamenti	4	4
Utilizzi	(4)	(4)
Decrementi	0	0
Al 30 giugno 2010	68	68

9. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2010 possono così riassumersi:

	30/06/2010	31/12/2009
<i>Imposte differite passive</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	(427)	(166)
Ammortamenti anticipati	(223)	(223)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(13)	(13)
Storno ammortamento terreni	(27)	(27)
Rivalutazione terreni	(1.859)	(1.859)
Attualizzazione TFR	(113)	(113)
Plusvalenza su vendita immobile	(36)	(48)
Differenze cambio	(26)	(3)
Imposte differite passive lorde	(2.724)	(2.452)
<i>Imposte differite attive</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.506	1.282
Svalutazione magazzino	192	192
Ammortamento avviamento	35	38
Ammortamenti e svalutazione magazzino General Marking	108	111
Fondi personale Francia	51	51
Altre	84	83
Imposte differite attive lorde	1.976	1.757
Imposte differite passive nette	(748)	(695)

10. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Debiti verso fornitori	8.785	8.161	624
Acconti	63	63	-
Totale	8.848	8.224	624

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

	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Italia	6.307	6.006	301
Europa	2.379	2.081	298
America	3	11	(8)
Oceania	74	44	30
Altro	22	19	3
Totale	8.785	8.161	624

11. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2010	31/12/2009	Variazione
Debiti verso dipendenti	2.582	940	1.642
Debiti per ritenute verso dipendenti	231	646	(415)
Debiti per premi a clienti	415	192	223
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	863	484	379
Debiti per provvigioni da liquidare	160	162	(2)
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	63	54	9
Debiti verso amministratori	19	11	8
Debiti verso istituti di previdenza	1.232	1.604	(372)
Debiti per altre imposte	120	101	19
Vari e risconti	(99)	35	(134)
Totale	5.586	4.229	1.357

L'incremento dei debiti verso dipendenti è dovuto all'accantonamento per la tredicesima mensilità, ferie e permessi, premi di fine anno, che verranno pagati nel corso dell'esercizio.

12. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nel corso del primo semestre 2010, i ricavi sono aumentati del 13,9% rispetto allo stesso periodo del 2009. Il 44% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento del 26,9 % rispetto al 2009, le vendite nel resto dell'Europa rappresentano il 43,6%, con un incremento del 2,7% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei è salito del 16,8% con un'incidenza sul totale vendite del 12,4%.

13. ALTRI RICAVI

La voce è così composta:

	I Sem. 2010	I Sem. 2009	Variazione
Plusvalenze	7	6	1
Utilizzo fondi	15	183	(168)
Risarcimenti	1	6	(5)
Rimborsi	143	100	43
Altro	8	17	(9)
Totale	174	312	(138)

Nel 2009, la voce Utilizzo Fondi includeva 180 migliaia di euro derivanti dalla cancellazione del fondo costituito a copertura dei rischi derivanti dalla controversia nei confronti dell'INAIL.

14. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	I Sem. 2010	I Sem. 2009	Variazioni
Lavorazioni Esterne	1.195	1.004	191
Energia el., riscaldamento e acqua	521	538	(17)
Trasporti su vendite	788	703	85
Carburanti	165	129	36
Viaggi e Trasferte	386	328	58
Manutenzioni e riparazioni	585	573	12
Consulenze	504	551	(47)
Pubblicità, promozione	175	163	12
Assicurazioni	245	249	(4)
Emolumenti organi sociali	405	450	(45)
Spese postali e telefoniche	173	138	35
Provvigioni	154	148	6
Vigilanza e pulizie	185	198	(13)
Servizi bancari	55	56	(1)
Varie	368	282	86
Totale	5.904	5.510	394

Il valore complessivo dei costi per servizi è aumentato rispetto al primo semestre dello scorso anno. In particolare, sono cresciute le lavorazioni esterne e i costi di trasporto, per effetto dell'incremento della produzione e del volume d'affari.

La voce "Varie" comprende prevalentemente spese sostenute dalla Capogruppo per rinnovo annuale brevetti, canoni manutenzione software e spese sostenute dalla controllata inglese Cembre Ltd per servizi vari.

15. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Sem. 2010	I Sem. 2009	Variazione
Salari e Stipendi	9.603	9.191	412
Oneri sociali	2.499	2.517	(18)
Trattamento di Fine Rapporto	432	450	(18)
Trattamento di quiescenza e simili	52	49	3
Altri costi	215	192	23
	12.801	12.399	402

Nella voce “Salari e stipendi” sono compresi 179 migliaia di euro, relativi al costo del lavoro interinale sostenuto dalla Capogruppo.

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

	I Sem. 2010	I Sem. 2009	Variazione
Dirigenti	14	14	0
Impiegati	252	254	(2)
Operai	256	264	(8)
Lavoro temporaneo	14	14	0
Totale	536	546	(10)

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

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale
Cembre S.p.A.	6	155	190	10	361
General Marking S.r.l.	-	6	8	-	14
Cembre Ltd	3	26	35	2	66
Cembre Sarl	1	17	4	-	22
Cembre Espana SL	1	24	11	1	37
Cembre AS	-	2	-	-	2
Cembre Inc	2	11	3	-	16
Cembre GmbH	1	11	5	1	18
Totale	14	252	256	14	536

16. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Sem. 2010	I Sem. 2009	Variazioni
Imposte correnti	2.529	1.889	640
Imposte differite e (anticipate)	42	(317)	359
	2.571	1.572	999

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 2010 e il primo semestre 2009, rinviando, per la riconciliazione completa, al bilancio di fine esercizio.

	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Risultato ante imposte	7.280	4.444
Imposte	(2.571)	(1.572)
Aliquota reale	35,30%	35,37%
Aliquota teorica	31,40%	31,40%

Al 30 giugno 2010 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:

	I Sem. 2010	I Sem. 2009
<i>Costo per imposte differite</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	(261)	153
Ammortamenti anticipati	-	5
Plusvalenza su vendita immobile	12	12
Differenze cambio non realizzate	(23)	15
	(272)	185
<i>Ricavi per imposte anticipate</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	224	92
Ammortamento avviamento	(3)	(3)
Ammortamenti e svalutazioni magazzino General Marking	(3)	(3)
Altre	1	32
	219	118
Differenze cambio	11	14
Imposte differite e anticipate di periodo	(42)	317

17. UTILE COMPLESSIVO

Il Gruppo Cembre ha scelto di adeguarsi ai nuovi dettami dello IAS 1 Rivisto, utilizzando un unico prospetto per la presentazione del proprio risultato economico complessivo. In particolare, gli effetti economici iscritti direttamente a patrimonio netto vengono evidenziati separatamente e vanno ad incrementare o a diminuire il risultato netto del periodo. Al 30 giugno 2010,

L'unica variazione si riferisce alle differenze cambio generatesi in sede di consolidamento dalla conversione dei bilanci delle controllate estere non appartenenti all'area euro.

18. 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.

	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Utile Netto attribuibile agli azionisti	4.709	2.872
Numero medio azioni ordinarie	17.000	17.000
Utile per azione	0,28	0,17

19. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2010, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	1.913	28	2.773	148
Cembre S.a.r.l.	672	3	1.422	3
Cembre Espana S.L.	1.411	-	1.933	-
Cembre AS	67	-	225	-
Cembre GmbH	986	25	1.633	29
Cembre Inc.	1.253	-	1.359	10
General Marking S.r.l.	46	517	54	1.282
Totale	6.348	573	9.399	1.472

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 2010, è pari a 50 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 256 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. Segnaliamo inoltre che la controllata Cembre Ltd ha stipulato un contratto d'affitto per un fabbricato industriale con Borno Ltd, società immobiliare inglese, controllata da Lysne S.p.A. (società controllante Cembre S.p.A.); il canone annuale pattuito ammonta a 38 migliaia di sterline, allineato alle normali condizioni di mercato.

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 2010 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.	33	266
Emolumenti per la carica in società controllate	-	17
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	56
Benefici non monetari	-	7

I benefici non monetari derivano dall'utilizzo dell'autovettura e dalla stipula di

polizze assicurative a loro favore.

20. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	30/06/2010	31/12/2009
A Cassa	12	13
B Conti correnti bancari	7.740	8.888
C Liquidità (A+B)	7.752	8.901
D Crediti finanziari	-	-
E Debiti bancari correnti	(3.015)	(3.568)
F Debiti per strumenti derivati	(42)	-
G Altri debiti finanziari correnti	(31)	(33)
H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)	(3.088)	(3.601)
I Posizione finanziaria netta corrente (C+D+H)	4.664	5.300
J Debiti bancari non correnti	-	-
K Altri debiti finanziari non correnti	(11)	(26)
L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	(11)	(26)
M Posizione finanziaria netta (I+L)	4.653	5.274

La diminuzione della posizione finanziaria netta consolidata rispetto alla fine dello scorso esercizio è principalmente dovuta al pagamento dei dividendi per 2 milioni di euro ed agli investimenti per 2 milioni di euro effettuati nel corso del semestre.

21. GESTIONE DEL RISCHIO E STRUMENTI FINANZIARI

Il Gruppo non è interessato da operazioni finanziarie di particolare rilievo, la scadenza a breve di gran parte degli strumenti finanziari fa sì che il loro valore esposto in bilancio sia sostanzialmente in linea con il valore equo determinabile dal mercato. Al 30 giugno 2010 risultavano accessi due contratti di copertura cambi (currency option forward) di cui viene data dettagliata descrizione nel paragrafo relativo ai rischi di cambio.

Rischi connessi al mercato

Il Gruppo, vista la diffusa crisi di liquidità, potrebbe subire l'aggressione di produttori che beneficiano di un costo del lavoro più basso. Il Gruppo cerca di

fare fronte a questi rischi con la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, con l'ammodernamento del proprio processo produttivo, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

Rischio di tasso

Il Gruppo Cembre stipula, generalmente, contratti di debito a breve, a tasso variabile. Al 30 giugno 2010 risultano accessi:

- un finanziamento contratto dalla controllata Cembre GmbH. Secondo tale contratto viene concesso alla società, fino al 30 luglio 2010, un extrafido di 550 migliaia 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 per cento. Alla data di chiusura del periodo, l'utilizzo ammontava a 550 migliaia di euro.
- Un finanziamento a tasso variabile contratto dalla controllata General Marking S.r.l., con scadenza a 30 giorni (scaduto il 30 giugno e rinnovato) per un importo di 200 migliaia di euro. Il tasso medio pagato nel 2010 è stato dell'1,6 per cento.
- Un'apertura di credito per un importo massimo di 2,5 milioni di euro concessa alla controllata Cembre España SL, con scadenza 30 giugno 2011. Il tasso variabile di interesse pattuito è pari all'EURIBOR maggiorato di uno spread dello 0,80 per cento. L'utilizzo al 30 giugno 2010 ammontava a 1,2 milioni di euro.

Il Gruppo fa inoltre ricorso a scoperti di conto corrente per fare fronte alle esigenze ordinarie di liquidità.

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 in dollari americani ed in sterline inglesi. L'entità ed i volumi connessi non sono tali da incidere in maniera significativa sul risultato del gruppo. Tuttavia, visto il forte deprezzamento dell'euro nei confronti del dollaro, avvenuto nel secondo trimestre del 2010, la Cembre S.p.A. ha deciso di stipulare due contratti di copertura su cambi per 500 migliaia di dollari ciascuno, il primo scadente il 30 aprile 2011, con un cambio di esercizio fissato a 1,3378 EUR/USD, il secondo con scadenza 18 maggio 2011 e cambio di esercizio pari a 1,2470 EUR/USD. Da una stima commissionata a un istituto di credito l'effetto dei due strumenti al 30 giugno 2010 corrisponde ad una perdita di 42 migliaia di euro, inclusa negli oneri finanziari.

A parziale copertura del rischio di cambio derivante dalle forniture in euro della Capogruppo italiana, anche la Cembre Ltd ha stipulato dei contratti a termine per l'acquisto di euro, i cui elementi principali sono riassunti nella tabella che segue.

Data di stipula	Importo in euro	Tasso fissato	Importo in GBP	Scadenza	Tasso al 30 giugno	Importo GBP al 30 giugno	Effetto
12/05/2010	250.000	1,1798	211.900	05/07/2010	1,2233	204.365	(7.535)
08/06/2010	250.000	1,2001	208.316	16/08/2010	1,2233	204.365	(3.951)
08/06/2010	250.000	1,2	208.333	03/09/2010	1,2233	204.365	(3.968)

Come si può verificare, l'effetto degli strumenti al 30 giugno 2010 corrisponde ad una perdita di 15 migliaia di sterline, pari a 19 migliaia di euro.

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 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%	395 / (395)	275 / (275)	27 / (27)
Cembre AS	NOK	+5% / -5%	359 / (359)	23 / (23)	8 / (8)
Cembre Inc	USD	+5% / -5%	147 / (147)	125 / (125)	4 / (4)

Al 30 giugno 2010 l'effetto economico delle operazioni in valuta, è positivo per 200 migliaia di euro.

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.

Come evidenziato nella Nota 4, 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. I crediti scaduti da più di un anno e i crediti in contenzioso sono ampiamente coperti dal fondo appositamente accantonato.

22. 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.

23. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non ha subito variazioni nel corso dei primi sei mesi del 2010, fatto salvo l'aumento di capitale sociale della controllata spagnola. 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 30/06/2010</u>	<u>Quota posseduta al 31/12/2009</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 2.902.200	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, 26 agosto 2010

*PER IL CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
Il Presidente ed Amministratore Delegato
GIOVANNI 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 semestrale sintetico

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 semestrale sintetico nel corso del primo semestre 2010.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale sintetico al 30 giugno 2010:

- corrisponde alle risultanze dei libri e delle scritture contabili;
- è redatto in conformità ai principi contabili internazionali applicabili riconosciuti nella Comunità europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 19 luglio 2002;
- 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 dei riferimenti agli eventi importanti che si sono verificati nei primi sei mesi dell'esercizio e alla loro incidenza sul bilancio semestrale sintetico, unitamente a una descrizione dei principali rischi e incertezze per i sei mesi restanti dell'esercizio. La relazione intermedia sulla gestione comprende, altresì, un'analisi attendibile delle informazioni sulle operazioni rilevanti con parti correlate.

Brescia, 26 agosto 2010

Il Presidente ed
Amministratore Delegato

firmato:
Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE SINTETICO**

Agli Azionisti della
Cembre SpA

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale sintetico, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto dei flussi di cassa, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle note esplicative specifiche della Cembre SpA e sue controllate (Gruppo Cembre) al 30 giugno 2010. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale sintetico in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Cembre SpA. 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 sintetico 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. 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 sintetico.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale sintetico dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 18 marzo 2010 e in data 28 agosto 2009.

3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale

sintetico del Gruppo Cembre al 30 giugno 2010 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, 27 agosto 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandro Mazzetti
(Revisore contabile)