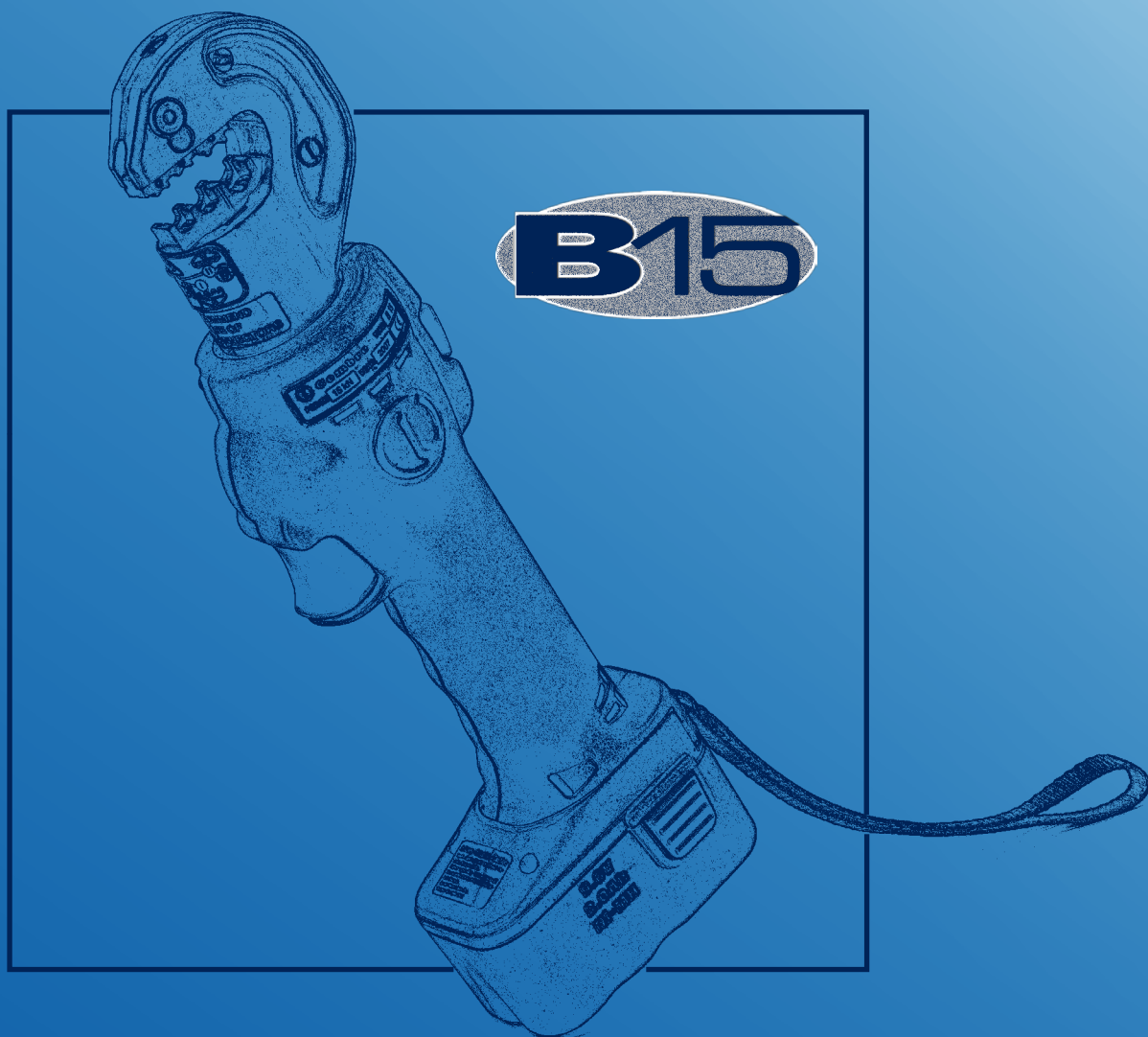




COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE SEMESTRALE  
al 30 Giugno 2007

# 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 B15 azionato a batteria.*

---

Telefono: 030 3692.1 - Telefax: 030 3365766  
Indirizzo Internet: [www.cembre.com](http://www.cembre.com)  
E-mail: [Info@cembre.com](mailto:Info@cembre.com)

# INDICE

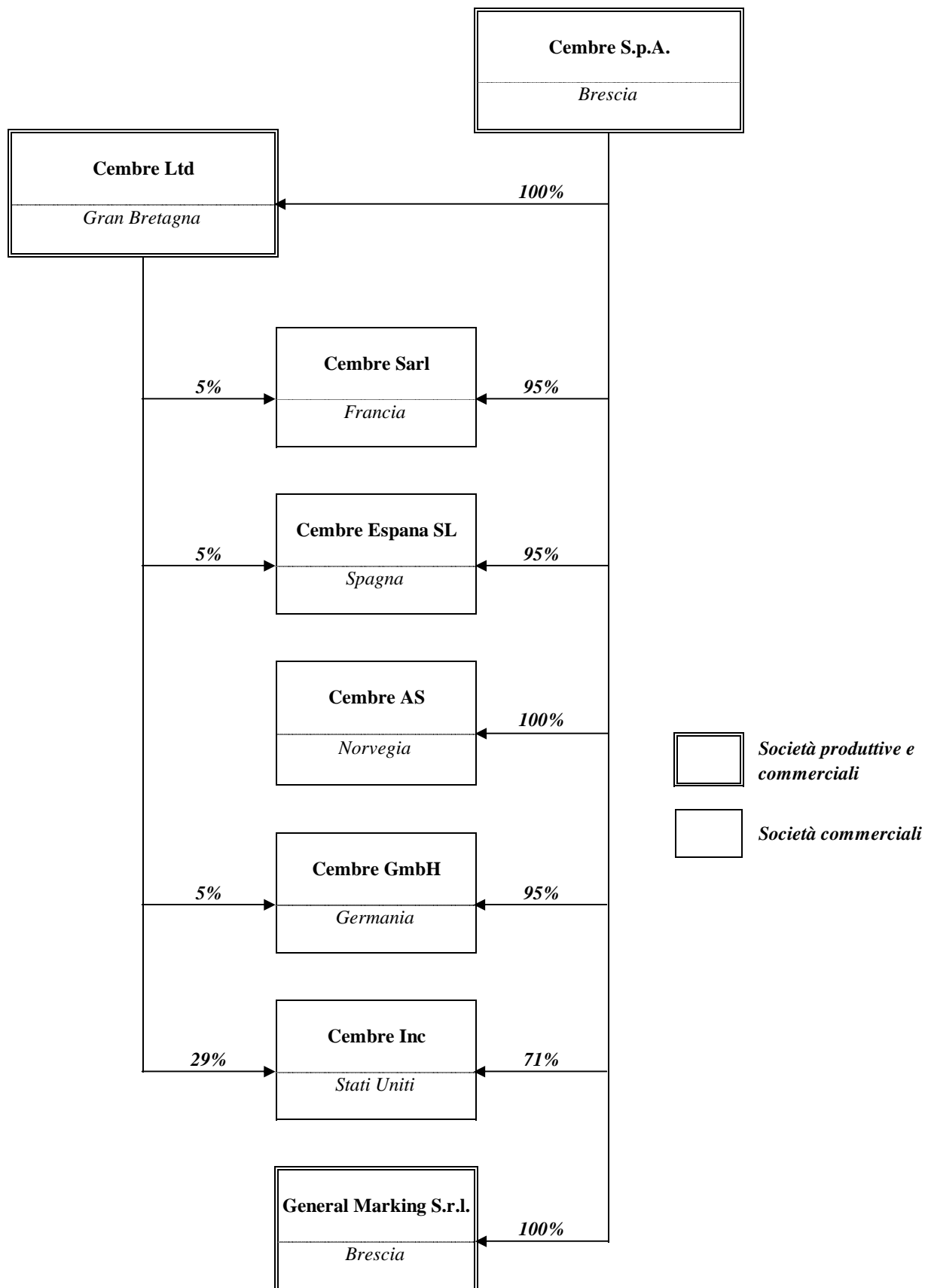
## Gruppo Cembre

<b>Struttura del Gruppo</b>	<b>2</b>
<b>Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2007</b>	<b>3</b>
<b>Composizione organi statutari</b>	<b>12</b>
<b>Bilancio consolidato sintetico intermedio al 30 Giugno 2007</b>	
<i>Stato Patrimoniale consolidato</i>	<b>13</b>
<i>Conto Economico consolidato</i>	<b>14</b>
<i>Rendiconto finanziario consolidato</i>	<b>15</b>
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	<b>16</b>
<i>Note esplicative al bilancio consolidato</i>	<b>17</b>

## Cembre S.p.A.

<b>Prospetti contabili intermedi della Capogruppo Cembre S.p.A. al 30 giugno 2007</b>	
<i>Stato Patrimoniale</i>	<b>36</b>
<i>Conto Economico</i>	<b>37</b>
<i>Rendiconto finanziario</i>	<b>38</b>
<b>Relazione della società di revisione sulla revisione limitata della relazione semestrale redatta ai sensi dell'art. 81 del Regolamento Consob adottato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni</b>	<b>39</b>
<b>Dichiarazione del Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, ai sensi del comma 2 dell'art. 154 bis del Testo Unico della Finanza</b>	<b>41</b>

## 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

## **Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2007**

Il primo semestre del 2007 si è concluso con un incremento del 17,4 per cento dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del gruppo, ricavi passati da 41,8 milioni di euro del primo semestre 2006 a 49,1 milioni di euro del primo semestre 2007.

Le vendite del Gruppo in Italia, pari a 20,5 milioni di euro, sono aumentate dell'11,3 per cento, mentre quelle estere, pari a 28,6 milioni di euro, sono aumentate del 22,3 per cento. Nel semestre i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 41,7 per cento in Italia (44 per cento nel primo semestre 2006), per il 46,8 per cento in Europa (46,1 per cento nel primo semestre 2006) e per l'11,5 per cento fuori dal continente europeo (9,9 per cento nel primo semestre 2006).

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

(valori in migliaia di euro)	<u>I Semestre 2007</u>	<u>I Semestre 2006</u>
Italia	20.476	18.405
Estero Europa	22.981	19.245
Estero Extra Europa	5.614	4.145
<b>Totale</b>	<b><u>49.071</u></b>	<b><u>41.795</u></b>

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 2007</u>	<u>I Semestre 2006</u>
Capogruppo	27.073	23.135
Cembre Ltd. (Gb)	6.481	6.432
Cembre S.a.r.l. (F)	3.214	2.686
Cembre España S.L.	6.417	5.258

Cembre GmbH (D)	2.447	1.916
Cembre AS (Nor)	397	275
Cembre Inc (Usa)	2.789	1.923
General Marking S.r.l. (Ita)	253	170
<b>Totale</b>	<b>49.071</b>	<b>41.795</b>

Relativamente a General Marking S.r.l. si precisa che nella tabella, viene esposto il solo fatturato verso clienti terzi gestiti direttamente dalla controllata.

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 30 per cento, passando da 753 migliaia di euro a 975 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2007 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 2007	I Sem 2006	I Sem 2007	I Sem 2006
Cembre S.p.A.	38.888	32.646	5.569	3.744
Cembre Ltd. (Gb)	7.153	6.894	486	404
Cembre S.a.r.l. (F)	3.242	2.698	301	174
Cembre España S.L.	6.418	5.260	732	488
Cembre GmbH (D)	2.488	1.922	126	70
Cembre AS (Nor)	397	275	108	28
Cembre Inc (Usa)	2.793	1.960	305	147
General Marking S.r.l.	1.228	922	560	19

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 e delle prestazioni</u>		<u>Risultato netto del periodo</u>	
		I Sem 2007	I Sem 2006	I Sem 2007	I Sem 2006
Cembre Ltd. (GB)	Lst	4.826	4.736	328	277
Cembre AS (NOR)	Nok	3.229	2.181	882	225
Cembre Inc (Usa)	Us\$	3.712	2.410	406	181

In una situazione di crescita generalizzata, si evidenziano Cembre Inc. e Cembre Espana S.L., che rafforzano in modo considerevole la propria posizione sul mercato.

Per una migliore comprensione dei risultati gestionali del primo semestre 2007 viene allegato, sotto "1", il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2006.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 12.922 migliaia di euro, corrispondente al 26,3 per cento dei ricavi delle vendite, è aumentato del 29,7 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2006, pari a 9.963 migliaia di euro, corrispondente al 23,8 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo pari a 11.345 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 23,1 per cento sui ricavi delle vendite, è migliorato del 34,7 per cento, rispetto alle 8.424 migliaia di euro del primo semestre 2006, corrispondenti al 20,2 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 11.271 migliaia di euro, che corrisponde al 23 per cento delle vendite, è aumentato del 35% rispetto a quello del primo semestre 2006, pari a 8.349 migliaia di euro, corrispondente al 20 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta, passata da un valore positivo di 1,1 milioni di euro al 31 dicembre 2006 ad un valore negativo di 3 milioni di euro al 30 giugno 2007, sconta il pagamento, a fine maggio 2007, di dividendi per 3,7 milioni di euro, l'aumento del capitale circolante netto, dovuto soprattutto all'incremento delle giacenze di magazzino da 26 a 30 milioni di euro nel primo semestre 2007, il pagamento a giugno delle imposte della Capogruppo

per circa 3 milioni di euro, nonché gli investimenti effettuati per 2 milioni di euro.

Il risultato netto del semestre pari a 7.319 migliaia di euro, corrispondenti al 14,9 per cento delle vendite, è migliorato del 46,3 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2006, che era pari a 5.002 migliaia di euro, corrispondenti al 12 per cento delle vendite. La riduzione del carico fiscale è dovuta alla contabilizzazione, effettuata da General Marking S.r.l., del credito per imposte anticipate per 468 migliaia di euro, stanziato a fronte delle perdite pregresse, che si ritiene possano essere recuperate grazie alla migliorata redditività della stessa.

In ottemperanza delle nuove disposizioni in materia di Trattamento di fine rapporto, in vigore dal 2007, si è provveduto, avvalendosi della consulenza di uno studio attuariale, al ricalcolo del Fondo TFR al 31 dicembre 2006. Questa operazione ha determinato, come previsto dal paragrafo 111 dello IAS 19, l'iscrizione a conto economico 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.

Al fine di valutare l'andamento della gestione in assenza di tale effetto non ricorrente, nella tabella seguente vengono confrontati i risultati del primo semestre 2007, al netto dei suddetti componenti straordinari., e quelli relativi allo stesso periodo del 2006:

	<b>I Sem. 2007</b>	<b>Marg.</b>	<b>I Sem. 2006</b>	<b>Marg.</b>	<b>Variab.</b>
	<b>Ricalcolato</b>	<b>%</b>		<b>%</b>	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.071	100,0	41.795	100,0	17,4%
Risultato operativo lordo	11.896	24,2	9.963	23,8	19,4%



Risultato operativo	10.319	21,0	8.424	20,2	22,5%
Risultato prima delle imposte	10.245	20,9	8.349	20,0	22,7%
Utile netto di periodo	6.632	13,5	5.002	12,0	32,6%

Le rettifiche derivanti dal processo di consolidamento hanno determinato le seguenti differenze tra il bilancio al 30 giugno 2007 della capogruppo Cembre S.p.A. e il bilancio consolidato a tale data:

Prospetto di raccordo tra il bilancio della Capogruppo ed il bilancio consolidato	Patrimonio netto	Utile netto
<b>Patrimonio netto e risultato della Capogruppo</b>	<b>53.402</b>	<b>5.569</b>
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	16	0
Storno svalutazione General Marking Srl	432	0
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	11.426	2.619
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(2.352)	(427)
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	28	16
Storno dividendi	0	(466)
Storno imposte su dividendi	8	8
<b>Patrimonio netto e risultato del Gruppo</b>	<b>62.960</b>	<b>7.319</b>

(\*) 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 2007, al lordo di ammortamenti e dismissioni, ammontano a 2 milioni di euro.

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. Di significativo interesse anche il processo in corso per l'adozione del gestionale SAP, a cui è dovuto principalmente l'incremento degli investimenti in attività immateriali pari a 302 migliaia di euro.

### **Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica**

Nel corso del primo semestre 2007 è stata realizzata attività di ricerca e sviluppo con innovazioni nei settori dei capicorda, delle attrezzature per uso ferroviario, 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 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 l'attività ha riguardato:

- il proseguimento e il completamento di progetti già avviati nel corso dell'esercizio precedente;
- il lancio di nuovi 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 ha comportato costi per il personale dipendente per 162 migliaia di euro, spesi a conto economico.

L'attività di sviluppo condotta nel corso del primo semestre ha comportato costi per il personale dipendente per 24 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.

Progetti di ricerca nel settore degli Utensili Oleodinamici

Nel corso del semestre 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;
- due utensili oleodinamici per il taglio di cavi;
- un utensile a batteria per il taglio di cavi;
- una centralina oleodinamica a batteria;
- 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.

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 serie di tessere per plotter.

### **Rapporti con parti correlate**

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

### **Acquisti e alienazioni di azioni proprie o di società controllanti**

Nel corso del primo semestre 2007, 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.

### **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 2007, con un incremento dell’attività rispetto al 2006, 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, 26 settembre 2007

**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 alle Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre

### Conto economico consolidato comparativo

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	1/1 - 30/06 2007	%	1/1 - 30/06 2006	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	49.071	100	41.795	100	17,4%
Altri ricavi e proventi	166		237		
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>49.237</b>		<b>42.032</b>		
Costi per materiali e merci	(21.282)	(43,4)	(17.325)	(41,5)	22,8%
Costi per servizi	(7.079)	(14,4)	(5.956)	(14,3)	18,9%
Costi per affitto e noleggi	(539)	(1,1)	(518)	(1,2)	4,1%
Costi del personale	(12.384)	(25,2)	(11.310)	(27,1)	9,5%
Costi del personale per operazioni non ricorrenti	1.026	2,1	-	0,0	
Altri costi operativi	(220)	(0,4)	(198)	(0,5)	11,1%
Variazione delle rimanenze	3.964	8,1	3.073	7,4	29,0%
Costi per lavori interni capitalizzati	289	0,6	231	0,6	25,1%
Svalutazione di crediti	(85)	(0,2)	(58)	(0,1)	46,6%
Accantonamento per rischi	(5)	(0,0)	(8)	(0,0)	-37,5%
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>12.922</b>	<b>26,3</b>	<b>9.963</b>	<b>23,8</b>	29,7%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.495)	(3,0)	(1.499)	(3,6)	-0,3%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(82)	(0,2)	(40)	(0,1)	105,0%
Svalutazione di immobilizzazioni	-	0,0	-	0,0	
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>11.345</b>	<b>23,1</b>	<b>8.424</b>	<b>20,2</b>	34,7%
Proventi e oneri finanziari	(27)	(0,1)	(9)	(0,0)	
Utili e perdite su cambi	(47)	(0,1)	(66)	(0,2)	-28,8%
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>11.271</b>	<b>23,0</b>	<b>8.349</b>	<b>20,0</b>	35,0%
Imposte sul reddito del periodo	(3.602)	(7,3)	(3.347)	(8,0)	7,6%
Imposte differite su operazioni non ricorrenti	(339)	(0,7)	-	0,0	
<b>UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>7.330</b>	<b>14,9</b>	<b>5.002</b>	<b>12,0</b>	46,5%
<b>UTILE NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>(11)</b>	<b>(0,0)</b>	<b>-</b>		
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	<b>7.319</b>	<b>14,9</b>	<b>5.002</b>	<b>12,0</b>	46,3%

**Composizione organi statutari Cembre S.p.A.**  
**(Allegato n.2 alle Informazioni sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2007)**

**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

La presente situazione è aggiornata al 26 settembre 2007.

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 2007

## Stato Patrimoniale Consolidato

	Note	30/06/2007	31/12/2006	
<i>(dati in migliaia di euro)</i>				
<b>ATTIVITA'</b>			<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>di cui verso parti correlate</i>
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>				
Immobilizzazioni materiali	1	29.750		30.528
Immobilizzazioni immateriali	2	364		143
Altre partecipazioni		5		5
Altre attività non correnti		90		92
Attività per imposte anticipate	8	2.303		1.807
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>32.512</b>		<b>32.575</b>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>				
Rimanenze	3	29.959		26.047
Crediti commerciali	4	30.554		26.504
Crediti tributari		43		7
Altre attività		264		459
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		3.846		3.964
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>		<b>64.666</b>		<b>56.981</b>
<b>C) ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	1	<b>1.009</b>		-
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)</b>		<b>98.187</b>		<b>89.556</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>				
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>				
Capitale	5	8.840		8.840
Riserve	5	46.801		41.268
Utile netto del periodo	5	7.319		9.327
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>		<b>62.960</b>		<b>59.435</b>
<b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>				
Passività finanziarie non correnti	6	83		71
TFR e altri fondi personale	7	3.737	138	4.658
Fondi per rischi ed oneri		292		288
Passività per imposte differite passive	8	4.275		4.230
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		<b>8.387</b>		<b>9.247</b>
<b>C) PASSIVITA' CORRENTI</b>				
Passività finanziarie correnti	6	6.790		2.822
Debiti commerciali	9	11.170		11.464
Debiti tributari		2.327		1.816
Altri debiti	10	6.553		4.772
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>		<b>26.840</b>		<b>20.874</b>
<b>D) PASSIVITA' DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>		-		-
<b>TOTALE PASSIVITA' (B+C+D)</b>		<b>35.227</b>		<b>30.121</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D)</b>		<b>98.187</b>		<b>89.556</b>

**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 2007****Conto Economico Consolidato**

	Note	1/01 - 30/06 2007	1/01 - 30/06 2006
<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	49.071	41.795
Altri ricavi e proventi		166	237
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>		<b>49.237</b>	<b>42.032</b>
Costi per materiali e merci		(21.282)	(17.325)
Costi per servizi	12	(7.079)	(5.956) (246)
Costi per affitto e noleggi		(539)	(518) (241)
Costi del personale	13	(12.384)	(86) (11.310) (54)
Costi del personale per operazioni non ricorrenti	14	1.026	-
Altri costi operativi		(220)	(198)
Variazione delle rimanenze		3.964	3.073
Costi per lavori interni capitalizzati		289	231
Svalutazione di crediti		(85)	(58)
Accantonamento per rischi		(5)	(8)
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>		<b>12.922</b>	<b>9.963</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		(1.495)	(1.499)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		(82)	(40)
Svalutazione di immobilizzazioni		-	-
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>		<b>11.345</b>	<b>8.424</b>
Proventi e oneri finanziari		(27)	(9)
Utili e perdite su cambi		(47)	(66)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>		<b>11.271</b>	<b>8.349</b>
Imposte sul reddito del periodo	15	(3.602)	(3.347)
Imposte differite su operazioni non ricorrenti	15	(339)	-
<b>UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>		<b>7.330</b>	<b>5.002</b>
<b>RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	16	<b>(11)</b>	<b>-</b>
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>		<b>7.319</b>	<b>5.002</b>
<b>UTILE BASE PER AZIONE</b>	17	<b>0,43</b>	<b>0,29</b>



**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 2007**

**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 Bergamo, 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 2007 è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 26 settembre 2007.

**II. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI**

**Criteria di redazione**

Il bilancio consolidato sintetico intermedio, per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2007, è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 “Bilanci intermedi” e dell’art. 81 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971/1999.

Il bilancio consolidato sintetico intermedio non comprende tutte le informazioni integrative richieste nel bilancio annuale e dovrebbe essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2006.

## 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 2006; l'adozione di emendamenti obbligatori per i periodi annuali aventi inizio al 1° gennaio 2007 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 2007.

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 30.06.2007</u>	<u>Cambio medio 2007</u>
Sterlina inglese	0,6740	0,6746
Dollaro Usa	1,3505	1,3291
Corona norvegese	7,9725	8,1380

## 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:

30/06/2007	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragrappo	TOTALE
<b>Ricavi</b>					
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

30/06/2006	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragrappo	TOTALE
<b>Ricavi</b>					
Vendite a clienti	23.353	16.540	1.902		41.795
Vendite infrasettoriali	10.263	483	37	(10.783)	-
Ricavi per settore	33.616	17.023	1.939	(10.783)	41.795
Risultati per settore	6.415	1.753	256		8.424
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					8.424
Oneri finanziari netti					(75)
Imposte sul reddito					(3.347)
Utile netto del periodo					5.002

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.

	30/06/2007	30/06/2006
Italia	20.476	18.405
Europa	22.981	19.245
Resto del mondo	5.614	4.145
	<b>49.071</b>	<b>41.795</b>

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2007	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
<b>Attività e Passività</b>				
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
<b>Altre informazioni di settore</b>				
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

31/12/2006	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
<b>Attività e Passività</b>				
Attività del settore	63.217	25.791	2.472	91.480
Attività non ripartite				(1.925)
Totale attività				89.555
Passività del settore	25.531	4.306	300	30.137
Passività non ripartite				(18)
Totale passività				30.119
<b>Altre informazioni di settore</b>				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	4.896	668	43	5.607
- Immobilizzazioni immateriali	81	6	-	87
				5.694

Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	2.461	593	38	3.092
- Immobilizzazioni immateriali	90	8	-	98
Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti	613	25	-	638
Numero medio dipendenti	341	125	10	476

## 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.	26.227	28.682	6.742	5.754	241	295	67.941
Fondo ammortamento	(4.948)	(22.433)	(5.430)	(4.488)	(114)	-	(37.413)
<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>21.279</b>	<b>6.249</b>	<b>1.312</b>	<b>1.266</b>	<b>127</b>	<b>295</b>	<b>30.528</b>
Incrementi	10	925	216	453	50	404	2.058
Delta cambio	(14)	(3)	-	(4)	-	-	(21)
Ammortamenti	(207)	(776)	(218)	(264)	(30)	-	(1.495)
Disinvestimenti netti	(1.015)	(5)	-	(5)	-	(295)	(1.320)
Riclassifiche	-	-	(8)	8	-	-	-
<b>Saldo al 30/06/07</b>	<b>20.053</b>	<b>6.390</b>	<b>1.302</b>	<b>1.454</b>	<b>147</b>	<b>404</b>	<b>29.750</b>

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione	Immob. in corso	Totale
Costo storico e rival.	23.836	26.609	6.331	5.726	229	254	62.985
Fondo ammortamento	(4.524)	(20.872)	(4.972)	(4.325)	(88)	-	(34.781)
<b>Saldo al 31/12/05</b>	<b>19.312</b>	<b>5.737</b>	<b>1.359</b>	<b>1.401</b>	<b>141</b>	<b>254</b>	<b>28.204</b>
Incrementi	2.313	2.084	421	436	58	295	5.607
Delta cambio	78	9	(1)	(6)	-	-	80
Ammortamenti	(433)	(1.577)	(467)	(544)	(71)	-	(3.092)
Disinvestimenti netti	-	(4)	-	(13)	-	(254)	(271)
Riclassifiche	9	-	-	(8)	(1)	-	-
<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>21.279</b>	<b>6.249</b>	<b>1.312</b>	<b>1.266</b>	<b>127</b>	<b>295</b>	<b>30.528</b>

Gli investimenti operati nel primo semestre del 2007 riguardano, per la maggior parte, acquisti fatti dalla Capogruppo. In particolare si segnala l'acquisto di un centro di lavoro, al fine di rinforzare l'attività produttiva, con un investimento pari a 450 migliaia di euro, l'acquisto di due macchinari per complessivi 250 migliaia di euro e l'acquisto di stampi per 140 migliaia di euro.

La voce disinvestimenti netti include prevalentemente i valori relativi all'immobile di San Giuliano, riclassificato tra le attività non correnti disponibili alla vendita, per il quale è già stato sottoscritto un contratto preliminare di vendita.

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

## 2. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Software	Immob in corso	Totale
Costo storico	181	2.301	-	2.482
Fondo ammortamento	(76)	(2.263)	-	(2.339)
<b>Saldo al 31/12/06</b>	<b>105</b>	<b>38</b>	<b>-</b>	<b>143</b>
Incrementi	24	179	100	303
Ammortamenti	(21)	(61)	-	(82)
<b>Saldo al 30/06/07</b>	<b>108</b>	<b>156</b>	<b>100</b>	<b>364</b>

Gli incrementi si riferiscono ai costi sostenuti per l'implementazione del sistema gestionale SAP, ancora in corso nella Capogruppo.

## 3. RIMANENZE

	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Materie prime	7.940	6.377	1.563
Prodotti in lavorazione e semilavorati	7.654	6.617	1.037
Prodotti finiti e merci	14.365	13.053	1.312
<b>Totale</b>	<b>29.959</b>	<b>26.047</b>	<b>3.912</b>

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a circa 1.635 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo si è così movimentato nel corso del primo semestre 2007:

	Iniziale	Accanton.	Utilizzi	Delta cambi	Finale
Fondo sval. magazzino	1.648	45	(54)	(4)	1.635

## 4. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Crediti verso clienti lordi	31.190	27.072	4.118
Fondo svalutazione crediti	(636)	(568)	(68)
<b>Totale</b>	<b>30.554</b>	<b>26.504</b>	<b>4.050</b>

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

	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Italia	16.340	14.527	1.813
Europa	12.972	10.554	2.418
America	987	709	278
Oceania	273	449	(176)
Medio Oriente	276	277	(1)
Altro	342	556	(214)
<b>Totale</b>	<b>31.190</b>	<b>27.072</b>	<b>4.118</b>

Come evidenziato nella tabella sopra, l'incremento del fatturato ha comportato un incremento dei crediti verso clienti, sia sul mercato italiano sia sul mercato estero. Il periodo medio di incasso, pari a 115 giorni è rimasto invariato, rispetto al 31 dicembre 2006.

## 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 2007 non risultano azioni proprie in portafoglio.

Per il raccordo tra utile e patrimonio netto della Capogruppo ed utile e patrimonio netto consolidato, si rimanda alle Informazioni sulla gestione.

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	30/06/2007	31/12/2006
Scoperti Bancari Cembre Spa (SBF)	4,1	A richiesta	5.137	2.567
Scoperti Bancari General Marking Srl (C/C)	7,5	A richiesta	72	-
Scoperti Bancari Ltd (limite 300 migliaia di GBP)	6 (tasso+1,5spread)	A richiesta	14	99

Finanziamento Intesa-San Paolo Cembre SpA	4,35	16/07/2007	750	-
Finanziamento Intesa-San Paolo Cembre SpA	4,35	31/08/2007	750	-
Finanziamento General Marking	3,9	07/2007	-	100
Leasing Spagna (quota a breve)	3,75-5,87	2007-2008	64	56
Risconti			3	-
<b>PASSIVITA FINANZIARIE CORRENTI</b>			<b>6.790</b>	<b>2.822</b>
Leasing Spagna (quota a lungo)	3,75-5,87	2008-2011	83	71
<b>PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI</b>			<b>83</b>	<b>71</b>

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
2007	33	184	32
2008	53	549	49
2009	40	914	35
2010	16	1279	13
2011	5	1644	4
<b>Totale</b>	<b>147</b>		<b>133</b>
	<b>Differenza</b>		<b>14</b>
	<b>Tasso medio</b>		<b>4,53%</b>

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

	2008	2009	2010	2011	Totale
Pagamenti minimi futuri	22	40	16	5	83
Importi attualizzati	20	35	13	4	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 dovrà più accantonare quote a favore dei dipendenti, ma sarà tenuta a versare quanto



maturato e non diversamente destinato dai lavoratori, al fondo Tesoreria Inps. Pertanto, il TFR maturato al 31 dicembre 2006 deve essere attualizzato senza tenere conto degli sviluppi di carriera economica futura dei lavoratori, mentre le quote maturande dal 1° gennaio 2007 vengono trattate come un piano a contribuzione definita.

Considerato il nuovo quadro normativo italiano, è stata effettuata una valutazione da parte di un attuario iscritto all'albo relativamente al TFR accantonato al 30 giugno 2007, ed è stato inoltre rideterminato il valore relativo al 31 dicembre 2006, questa ultima valutazione ha determinato una riduzione (curtailment) del fondo pari a 1.026 migliaia di euro rilevata, in applicazione del paragrafo 111 dello IAS 19, interamente a conto economico.

La tabella seguente riassume gli effetti della nuova normativa sul valore iniziale del TFR e sul valore dello stesso al 30 giugno 2007.

	Vecchia normativa	Nuova normativa	Effetto iniziale
<b>Fondo TFR al 31/12/06</b>	<b>4.658</b>	<b>3.632</b>	<b>1.026</b>
Fondo TFR al 30/06/07		3.737	
<b>Variazione di competenza 2007</b>		<b>105</b>	
Di cui: - accantonamenti		394	
- utilizzi		(256)	
<b>- effetto attuariale al 30/06/2007</b>		<b>(33)</b>	

## 8. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2007 possono così riassumersi:

	30/06/2007	31/12/2006
<i>Imposte differite passive</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	(485)	(562)
Ammortamenti anticipati	(1.318)	(1.371)
Storno fondo garanzia della controllata tedesca	(10)	(10)
Storno ammortamento terreni	(32)	(32)
Fair value terreni	(2.255)	(2.255)
Attualizzazione TFR	(175)	-
<b>Imposte differite passive lorde</b>	<b>(4.275)</b>	<b>(4.230)</b>

<i>Imposte differite attive</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.396	1.143
Svalutazione magazzino	335	335
Ammortamento avviamento	60	63
Svalutazione partecipazione	3	7
Attualizzazione TFR	-	166
Fondo rischi INAIL	6	6
Fondo svalutazione crediti	33	33
Imposte anticipate General Marking S.r.l.	408	-
Altre	62	54
<b>Imposte differite attive lorde</b>	<b>2.303</b>	<b>1.807</b>
<b>Imposte differite passive nette</b>	<b>(1.972)</b>	<b>(2.423)</b>

## 9. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso fornitori	11.073	11.394	(321)
Acconti	97	70	27
<b>Totale</b>	<b>11.170</b>	<b>11.464</b>	<b>(294)</b>

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

	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Italia	7.515	8.155	(640)
Europa	3.500	3.089	411
America	23	61	(38)
Oceania	32	80	(48)
Altro	3	9	(6)
<b>Totale</b>	<b>11.073</b>	<b>11.394</b>	<b>(321)</b>

## 10. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Debiti verso dipendenti	2.580	870	1.710
Debiti per ritenute verso dipendenti	294	785	(491)
Debiti per premi a clienti	1.262	895	367
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	885	454	431
Debiti per provvigioni da liquidare	203	233	(30)
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	68	48	20
Debiti verso amministratori	20	11	9
Debiti verso istituti di previdenza	1.181	1.382	(201)
Debiti per altre imposte	27	48	(21)
Vari	33	46	(13)
<b>Totale</b>	<b>6.553</b>	<b>4.772</b>	<b>1.781</b>

## 11. RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI

Nel corso del primo semestre 2007, i ricavi sono aumentati del 17,4% rispetto allo stesso periodo del 2006. Il 41,7% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento dell'11,3% rispetto al 2006, le vendite verso Europa si sono invece attestate al 46,8% con un incremento del 19,4% sull'anno precedente. Notevole anche la crescita del fatturato verso paesi extraeuropei, pari al 35,4%, con un'incidenza sul totale vendite dell' 11,5%.

## 12. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Lavorazioni Esterne	1.979	1.500	479
Energia el., riscaldamento e acqua	593	566	27
Trasporti su vendite	1.155	1.041	114
Carburanti	121	136	(15)
Viaggi e Trasferte	350	331	19
Manutenzioni e riparazioni	589	486	103
Consulenze	505	318	187
Pubblicità, promozione	144	155	(11)
Assicurazioni	223	208	15
Emolumenti organi sociali	485	347	138
Spese postali e telefoniche	176	181	(5)
Provvigioni	191	143	48
Vigilanza e pulizie	152	149	3
Varie	416	395	21
<b>Totale</b>	<b>7.079</b>	<b>5.956</b>	<b>1.123</b>

L'incremento dei costi per servizi è prevalentemente legato alla crescita del fatturato, in particolare per quanto riguarda lavorazioni esterne, trasporti e manutenzioni.

L'incremento delle consulenze è legato ai costi per l'adeguamento del sistema di controllo interno alla normativa 262 in materia di tutela del risparmio, ai costi per l'implementazione del modello 231 e alla ricerca di personale della controllata tedesca.

La voce “Varie” comprende prevalentemente spese ed oneri bancari ed i costi per il servizio mensa.

### 13. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	30/06/2007	30/06/2006	Variazione
Salari e Stipendi	9.282	8.585	697
Oneri sociali	2.460	2.124	336
Trattamento di Fine Rapporto	424	394	30
Trattamento di quiescenza e simili	48	42	6
Altri costi	176	165	11
<b>Totale</b>	<b>12.390</b>	<b>11.310</b>	<b>1.080</b>

Nella voce “Salari e stipendi” sono compresi € 304 migliaia, relativi al costo del lavoro interinale, sostenuto dalla Capogruppo.

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

	30/06/2007	31/12/2006	Variazione
Dirigenti	14	15	(1)
Impiegati	226	224	2
Operai	252	237	15
Lavoro temporaneo	20	13	7
<b>Totale</b>	<b>512</b>	<b>489</b>	<b>23</b>

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

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale
Cembre S.p.A.	6	146	189	20	361
General Marking S.r.l.	-	5	9	-	14
Cembre Ltd	3	22	35	-	60
Cembre Sarl	1	15	4	-	20
Cembre Espana SL	1	21	10	-	32
Cembre AS	-	2	-	-	2
Cembre Inc	2	7	2	-	11
Cembre GmbH	1	8	3	-	12
<b>Totale</b>	<b>14</b>	<b>226</b>	<b>252</b>	<b>20</b>	<b>512</b>

### 14. COSTI DEL PERSONALE PER OPERAZIONI NON RICORRENTI

A seguito della riforma del TFR, in vigore dal 2007, si è provveduto al ricalcolo del fondo TFR alla data del 31 dicembre 2006, sulla base delle nuove ipotesi attuariali. Questo evento straordinario ha determinato una

riduzione (curtailment) del fondo pari a 1.026 migliaia di euro, rilevati, in applicazione del paragrafo 111 dello IAS 19, interamente a conto economico nel 2007.

## 15. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	30/06/2007	30/06/2006	Variazioni
Imposte correnti	4.449	3.313	1.136
Imposte differite e (anticipate)	(847)	34	(881)
Imposte differite e (anticipate) su operazioni non ricorrenti	339	-	339
	<b>3.941</b>	<b>3.347</b>	<b>255</b>

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 2007 e il primo semestre 2006, rinviando per la riconciliazione completa al bilancio di fine esercizio.

	30/06/2007	30/06/2006
Risultato ante imposte	11.271	8.349
Imposte	(3.941)	(3.347)
<b>Aliquota reale</b>	<b>34,97%</b>	<b>40,09%</b>
Aliquota teorica	37,25%	37,25%

La variazione dell'aliquota reale è dovuta all'effetto delle imposte anticipate stanziare da General Marking S.r.l. a fronte della perdite pregresse ed ammontanti a 468 migliaia di euro. Nei periodi precedenti tali importi non erano mai stati inclusi nel bilancio perché si era ritenuto poco probabile il loro recupero. Le migliorate condizioni di redditività della controllata hanno reso necessario includere tali importi nel corrente periodo. Al netto di tale componente il totale delle imposte sarebbe stato di 4.409 migliaia di euro, corrispondenti ad un'aliquota del 39,12 per cento.

La tabella che segue evidenzia le imposte anticipate non stanziare a fronte delle perdite pregresse della controllata norvegese Cembre AS, utilizzabili fiscalmente senza limitazioni temporali.

Società	Descrizione	Aliquota	Importo	Imposta anticipata
Cembre AS	Perdite pregresse	28%	46	13

Le imposte differite e anticipate possono essere suddivise come segue:

	30/06/2007	30/06/2006
<i>Costo per imposte differite</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	77	(174)
Ammortamenti anticipati	53	101
Attualizzazione TFR	(175)	-
	<b>(45)</b>	<b>(73)</b>
<i>Ricavi per imposte anticipate</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	253	73
Ammortamento avviamento	(3)	(3)
Svalutazione partecipazione	(4)	(3)
Attualizzazione TFR	(166)	-
Fondo rischi INAIL	-	2
Imposte anticipate General Marking S.r.l.	408	-
Altre	8	(26)
	<b>496</b>	<b>43</b>
Crediti per imposte anticipate utilizzati nell'esercizio	60	-
Differenze cambio	(3)	(4)
<b>Imposte differite di periodo</b>	<b>508</b>	<b>(34)</b>

## 16. RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DISPONIBILI ALLA DISMISSIONE

In questa voce sono classificati gli ammortamenti relativi all'immobile di San Giuliano, classificato tra le attività disponibili alla dismissione a partire dal giugno 2007.

## 17. 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.

	30/06/2007	30/06/2006
Utile Netto di gruppo	7.319	5.002
Numero azioni ordinarie (in migliaia)	17.000	17.000
<b>Utile per azione</b>	<b>0,43</b>	<b>0,29</b>

## 18. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2007, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	2.207	10	3.185	68
Cembre S.a.r.l.	741	8	1.461	26
Cembre Espana S.L.	3.220	-	3.220	-
Cembre AS	214	-	214	-
Cembre GmbH	522	-	1.551	37
Cembre Inc.	1.585	-	2.120	-
General Marking S.r.l.	81	482	96	987
<b>Totale</b>	<b>8.570</b>	<b>500</b>	<b>11.847</b>	<b>1.118</b>

Cembre S.p.A. ha concesso alla controllata General Marking S.r.l., un finanziamento di 2.000 migliaia di euro, con durata di un anno (scadenza 27 gennaio 2008), al tasso fisso del 3%. Al 30 giugno 2007, gli interessi maturati su tale finanziamento ammontano a euro 29 migliaia, che verranno saldati a scadenza. Cembre S.p.A. ha, inoltre, concesso in locazione un immobile industriale alla controllata General Marking S.r.l., il cui canone annuo d'affitto, relativamente al primo semestre 2007, è pari a 47 migliaia di euro.

Tra i beni immobili locati a Cembre S.p.A. da terzi, vi sono un immobile industriale adiacente alla sede della società, di superficie complessiva pari a 5.960 metri quadrati su tre piani e gli uffici commerciali di Milano, Padova e Bologna, che sono di proprietà della "Tha Immobiliare S.p.A.", con sede a Bergamo, 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.. I rispettivi canoni annui d'affitto, relativamente all'esercizio 2007, sono pari a: 335 migliaia di euro per l'immobile industriale adiacente alla

sede della società, 60 migliaia di euro per l'Ufficio di Sesto S. Giovanni (MI), 50 migliaia di euro per l'Ufficio di Selvazzano (PD) e 43 migliaia di euro per l'Ufficio di Bologna. 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 2007 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.	29	320
Emolumenti per la carica in società controllate	-	9
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	86
Benefici non monetari	-	10

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

## **19. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA**

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

	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
A Cassa	16	18
B Conti correnti bancari	3.830	3.946
<b>C Liquidità (A+B)</b>	<b>3.846</b>	<b>3.964</b>



<b>D Crediti finanziari</b>	-	-
E Debiti bancari correnti	(6.726)	(2.766)
F Debiti per strumenti derivati	-	-
G Altri debiti finanziari correnti	(64)	(56)
<b>H Indebitamento finanziario corrente (E+F+G)</b>	<b>(6.790)</b>	<b>(2.822)</b>
<b>I Posizione finanziaria netta corrente (C+D+H)</b>	<b>(2.944)</b>	<b>1.142</b>
J Debiti bancari non correnti	-	-
K Altri debiti finanziari non correnti	(83)	(71)
<b>L Indebitamento finanziario non corrente (J+K)</b>	<b>(83)</b>	<b>(71)</b>
<b>M Posizione finanziaria netta (I+L)</b>	<b>(3.027)</b>	<b>1.071</b>

## 20. 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; gli unici contratti in essere al 30 giugno 2007 erano:

- quattro contratti per l'acquisto a termine di valuta (euro), stipulati dalla controllata inglese Cembre Ltd ed ammontanti complessivamente a 900 migliaia di euro, tutti scaduti e rimborsati.

### Rischio di tasso

La Cembre S.p.A. ha acceso presso la Banca Intesa-San Paolo, due contratti di finanziamento ammontanti ciascuno a 750.000 euro, al tasso fisso del 4,35%.

Tali posizioni sono state rimborsate a scadenza, rispettivamente il 16 luglio e il 31 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 ed i volumi connessi non sono tali da incidere in

maniera significativa sul risultato del Gruppo. A parziale copertura del rischio di cambio derivante dalle forniture in Euro dalla Capogruppo italiana, la Cembre Ltd ha stipulato contratti a termine per l'acquisto di euro, i cui termini principali sono riassunti nella tabella che segue.

Data di stipula	Importo in Euro	Tasso di cambio fissato	Importo in GBP	Scadenza	Tasso effettivo	Importo GBP a scadenza	Effetto
01/06/2007	300.000	1,4712	203.915	13/07/2007	1,4750	203.385	530
13/06/2007	300.000	1,478	202.977	10/08/2007	1,4774	203.055	(78)
28/06/2007	150.000	1,4835	101.112	13/07/2007	1,4750	101.693	(580)
28/06/2007	150.000	1,4814	101.256	10/08/2007	1,4774	101.528	(272)

Come si può verificare, l'utilizzo degli strumenti di copertura ha comportato per la Cembre Ltd, un ricavo complessivo di 400 sterline, pari a circa 600 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.

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.

#### Rischio di prezzo delle merci

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo è minima e legata esclusivamente alle normali congiunture di mercato

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.

## 21. 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.

## 22. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non ha subito variazioni nel corso dei primi sei mesi del 2007. 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 30/06/2007</u>	<u>Quota posseduta al 31/12/2006</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 512.000	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 settembre 2007

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

*Il Presidente*  
CARLO ROSANI

maniera significativa sul risultato del Gruppo. A parziale copertura del rischio di cambio derivante dalle forniture in Euro dalla Capogruppo italiana, la Cembre Ltd ha stipulato contratti a termine per l'acquisto di euro, i cui termini principali sono riassunti nella tabella che segue.

Data di stipula	Importo in Euro	Tasso di cambio fissato	Importo in GBP	Scadenza	Tasso effettivo	Importo GBP a scadenza	Effetto
01/06/2007	300.000	1,4712	203.915	13/07/2007	1,4750	203.385	530
13/06/2007	300.000	1,478	202.977	10/08/2007	1,4774	203.055	(78)
28/06/2007	150.000	1,4835	101.112	13/07/2007	1,4750	101.693	(580)
28/06/2007	150.000	1,4814	101.256	10/08/2007	1,4774	101.528	(272)

Come si può verificare, l'utilizzo degli strumenti di copertura ha comportato per la Cembre Ltd, un ricavo complessivo di 400 sterline, pari a circa 600 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.

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.

#### Rischio di prezzo delle merci

L'esposizione del Gruppo al rischio di prezzo è minima e legata esclusivamente alle normali congiunture di mercato

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.

## 21. 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.

## 22. PARTECIPAZIONI INCLUSE NEL CONSOLIDAMENTO

L'area di consolidamento non ha subito variazioni nel corso dei primi sei mesi del 2007. 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 30/06/2007</u>	<u>Quota posseduta al 31/12/2006</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 512.000	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 settembre 2007

*PER IL CONSIGLIO D'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

**Prospetti contabili intermedi della Capogruppo al 30 giugno 2007**

## Stato Patrimoniale

<i>dati in migliaia di euro</i>	<b>30/06/2007</b>	<b>31/12/2006</b>
<b>ATTIVITA'</b>		
<b>A) ATTIVITA' NON CORRENTI</b>		
Immobilizzazioni materiali	21.631	22.348
Immobilizzazioni immateriali	357	135
Partecipazioni in società controllate	8.058	8.115
Attività finanziarie disponibili per la vendita	5	5
Altre attività non correnti	10	10
Attività per imposte anticipate	460	628
<b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>30.521</b>	<b>31.241</b>
<b>B) ATTIVITA' CORRENTI</b>		
Rimanenze	22.041	19.148
Crediti commerciali	18.483	16.823
Crediti commerciali verso controllate	8.570	6.077
Crediti finanziari verso controllate	2.492	2.046
Altre attività	225	407
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	387	1.200
<b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>	<b>52.198</b>	<b>45.701</b>
<b>C) ATTIVITA' CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA</b>	<b>1.009</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)</b>	<b>83.728</b>	<b>76.942</b>
<b>PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>		
<b>A) PATRIMONIO NETTO</b>		
Capitale	8.840	8.840
Riserve	38.993	36.068
Risultato del periodo	5.569	6.665
<b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>	<b>53.402</b>	<b>51.573</b>
<b>B) PASSIVITA' NON CORRENTI</b>		
TFR e altri fondi personale	3.582	4.512
Fondi per rischi ed oneri	292	288
Passività per imposte differite passive	4.113	4.059
<b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>	<b>7.987</b>	<b>8.859</b>
<b>C) PASSIVITA' CORRENTI</b>		
Passività finanziarie correnti	6.641	2.567
Debiti commerciali	9.596	9.669
Debiti commerciali verso controllate	500	423
Debiti tributari	1.338	987
Altri debiti	4.264	2.864
<b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>	<b>22.339</b>	<b>16.510</b>
<b>D) PASSIVITA' DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' (B+C+D)</b>	<b>30.326</b>	<b>25.369</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D)</b>	<b>83.728</b>	<b>76.942</b>

**Cembre S.p.A.**

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

**Prospetti contabili intermedi della Capogruppo al 30 giugno 2007****Conto Economico**

<i>dati in migliaia di euro</i>	<b>1/01-30/06 2007</b>	<b>1/01-30/06 2006</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.888	32.646
Altri ricavi e proventi	132	145
<b>TOTALE RICAVI E PROVENTI</b>	<b>39.020</b>	<b>32.791</b>
Costi per materiali e merci	(19.018)	(15.513)
Costi per servizi	(5.105)	(4.195)
Costi per affitto e noleggi	(383)	(368)
Costi del personale	(8.673)	(7.818)
Costi del personale da operazioni non ricorrenti ( <i>Nota 1</i> )	1.026	-
Altri costi operativi	(94)	(81)
Variazione delle rimanenze	2.893	2.627
Costi per lavori interni capitalizzati	289	231
Svalutazione di crediti	(69)	(57)
Accantonamento per rischi	(5)	(8)
<b>RISULTATO OPERATIVO LORDO</b>	<b>9.881</b>	<b>7.609</b>
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.048)	(1.074)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(80)	(36)
<b>RISULTATO OPERATIVO</b>	<b>8.753</b>	<b>6.499</b>
Proventi e oneri finanziari	454	34
Utili e perdite su cambi	(42)	(52)
<b>RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE</b>	<b>9.165</b>	<b>6.481</b>
Imposte sul reddito del periodo	(3.246)	(2.737)
Imposte differite su operazioni non ricorrenti ( <i>Nota 1</i> )	(339)	-
<b>UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO</b>	<b>5.580</b>	<b>3.744</b>
<b>UTILE NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>
<b>UTILE NETTO DEL PERIODO</b>	<b>5.569</b>	<b>3.744</b>

*Nota 1: Importi derivanti dalla applicazione della nuova normativa in materia di TFR, illustrata ai punti 7 e 14 delle Note Esplicative*

**Cembre S.p.A.**

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

**Prospetti contabili intermedi della Capogruppo al 30 giugno 2007****Rendiconto finanziario***(dati in migliaia di euro)*

	<b>30/06/2007</b>	<b>30/06/2006</b>
<b>A) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	5.569	3.743
Ammortamenti e svalutazioni	1.129	1.110
(Plus) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(1)	(1)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(930)	97
Variazione netta fondi rischi ed oneri	4	7
<b>Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante</b>	<b>5.771</b>	<b>4.956</b>
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(4.153)	(2.785)
(Incremento) Decremento rimanenze	(2.893)	(2.627)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	350	(106)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	4	2.710
Incremento (Decremento) altre passività correnti e imposte differite	1.805	1.048
<b>Variazione del capitale circolante</b>	<b>(4.887)</b>	<b>(1.760)</b>
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE</b>	<b>884</b>	<b>3.196</b>
<b>B) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(302)	(36)
- materiali	(1.352)	(1.335)
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie	69	255
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>	<b>(1.585)</b>	<b>(1.116)</b>
<b>C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>		
(Incremento) Decremento dei crediti finanziari	(446)	(2.000)
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	4.074	1.804
Incremento (Decremento) strumenti derivati	-	(15)
Distribuzione di dividendi	(3.740)	(2.550)
<b>FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>	<b>(112)</b>	<b>(2.761)</b>
<b>D) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NELL'ESERCIZIO (A+B+C)</b>	<b>(813)</b>	<b>(681)</b>
<b>E) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DELL'ESERCIZIO</b>	<b>1.200</b>	<b>3.110</b>
<b>F) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO (D+E)</b>	<b>387</b>	<b>2.429</b>

<b>DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DELL'ESERCIZIO</b>	<b>387</b>	<b>2.429</b>
Prestiti a società controllate	2.492	2.000
Passività finanziarie correnti	(6.641)	(2.095)
Passività finanziarie per strumenti derivati	-	(7)
<b>POSIZIONE FINANZIARIA NETTA</b>	<b>(3.762)</b>	<b>2.327</b>
<b>INTERESSI PAGATI NELL'ESERCIZIO</b>	<b>(66)</b>	<b>(14)</b>

<b>COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO</b>		
Cassa	4	11
Conti correnti bancari	383	2.418
	<b>387</b>	<b>2.429</b>

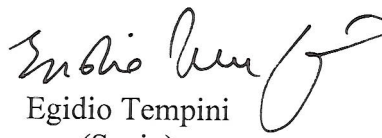




4. Sulla base di quanto svolto, non siamo venuti a conoscenza di variazioni e integrazioni significative che dovrebbero essere apportate ai prospetti contabili consolidati ed alle relative note esplicative ed integrative, identificati nel paragrafo 1. della presente relazione, per renderli conformi al principio contabile internazionale IAS 34 ed ai criteri di redazione della relazione semestrale previsti dall'art. 81 del Regolamento Consob adottato con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche ed integrazioni.

Brescia, 28 settembre 2007

Reconta Ernst & Young S.p.A.



Egidio Tempini  
(Socio)

**Sede:**

Via Serenissima, 9 - 25135 Brescia  
Tel.: 030 3692.1 (r.a. + sel. pass.)  
Telefax: 030 3365766  
www.cembre.com  
E-mail: Info@cembre.com



**C e m b r e**

C.P. 392 - 25100 Brescia (Italia)

**DICHIARAZIONE**

ex art 154-bis Comma 2, Parte IV, Titolo III, Capo II, Sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 "Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria"

Oggetto: Relazione relativa al primo semestre 2007

Il sottoscritto,

Claudio Bornati, Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società Cembre S.p.A.

**DICHIARA**

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154-bis del Testo Unico della Finanza che la "Relazione relativa al primo semestre 2007" corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Brescia, 26 settembre 2007

Il Dirigente preposto alla redazione  
dei documenti contabili societari

Claudio Bornati