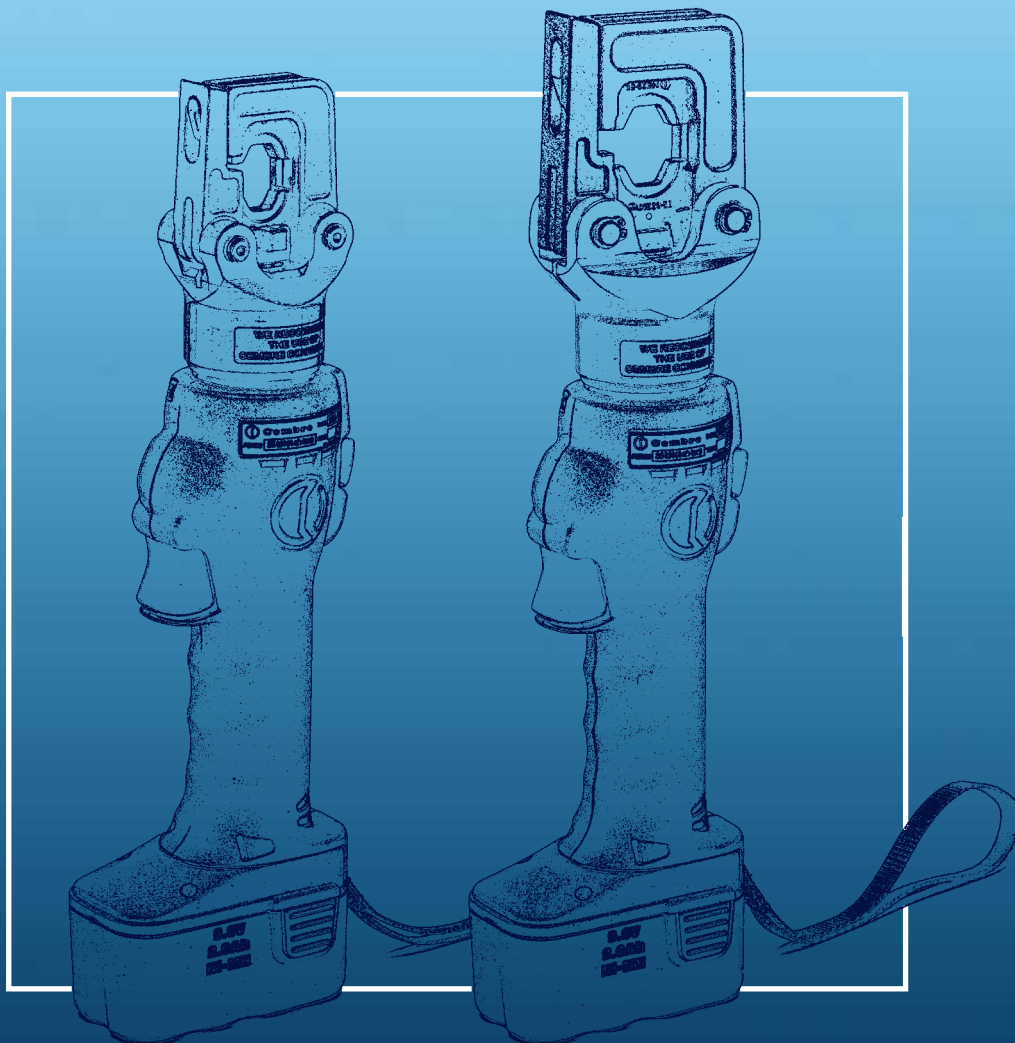




COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 Giugno 2009

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 sono rappresentati i nuovi
utensili oleodinamici da compressione "in-linea"
tipo B35-45 e B35-50 azionati a batteria.*

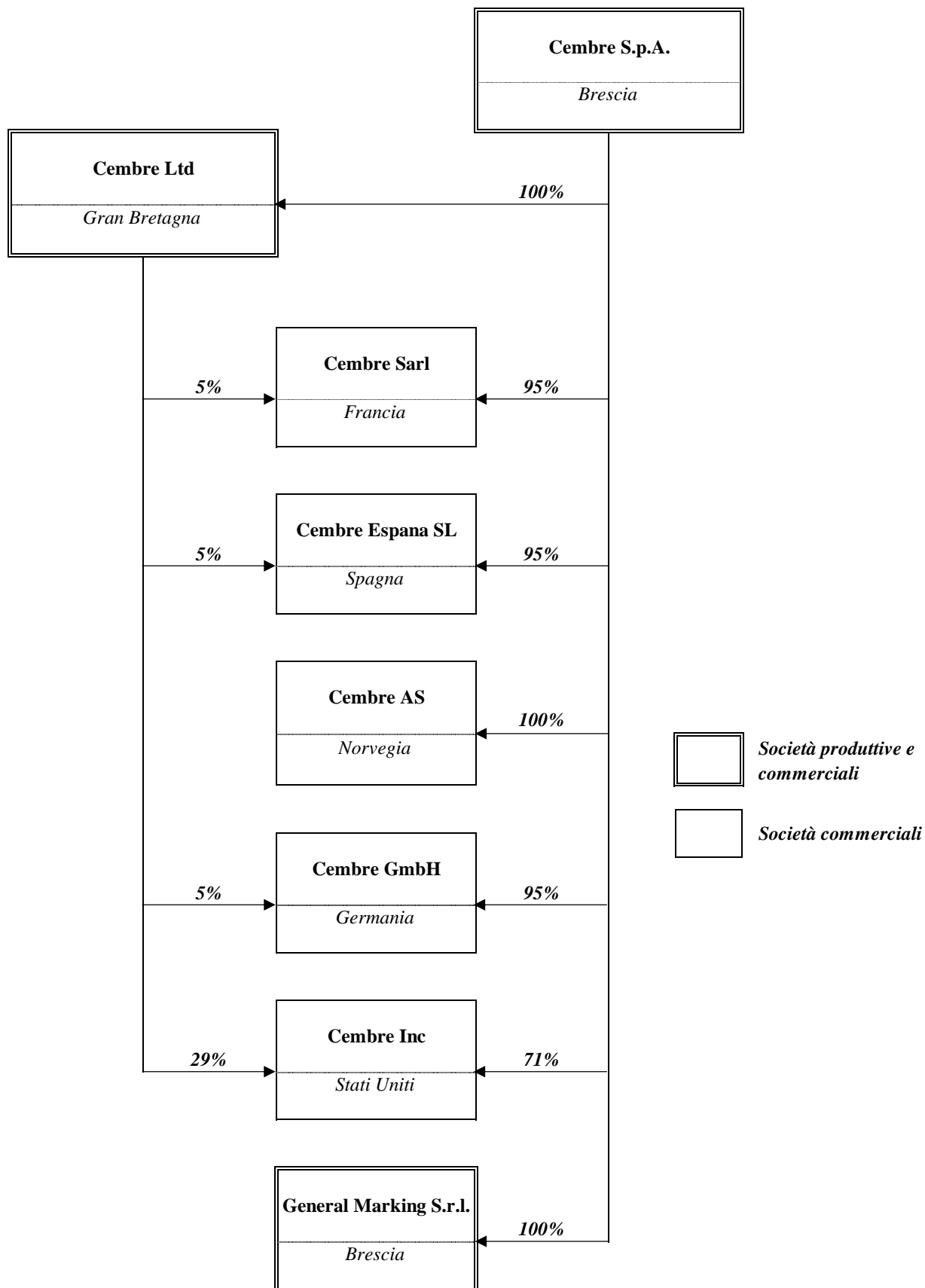
Telefono: 030 3692.1 - Telefax: 030 3365766
Indirizzo Internet: www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com

INDICE

Gruppo Cembre

Struttura del Gruppo	2
Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2009	3
Composizione organi statutari	18
Bilancio consolidato semestrale sintetico al 30 Giugno 2009	
<i>Prospetto della posizione patrimoniale - finanziaria consolidata</i>	19
<i>Prospetto del risultato economico complessivo consolidato</i>	20
<i>Prospetto dei flussi di cassa consolidati</i>	21
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato</i>	22
<i>Note esplicative al bilancio consolidato semestrale sintetico</i>	23
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale sintetico al 30 Giugno 2009 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/99 e s.m.i.	46
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata	47

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 2009**

La crisi economico finanziaria, esplosa nella seconda metà dell'esercizio 2008, ha gravato con i suoi effetti sui risultati del primo semestre 2009; la contrazione dei consumi ha determinato una riduzione pari al 23,9 per cento dei ricavi del Gruppo, passati da 50,1 milioni di euro del primo semestre 2008 a 38,1 milioni di euro del primo semestre 2009. Si evidenzia che, nel secondo trimestre, la contrazione delle vendite rispetto al 2008 si è notevolmente ridotta, passando da un decremento del 28,8 per cento registrato a fine marzo, a un decremento del 18,9 registrato nel periodo aprile-giugno.

Tutte le società del Gruppo hanno visto le proprie vendite ridursi, ad eccezione della controllata inglese, che presenta un fatturato in valuta sostanzialmente invariato. Evidenziamo che, nonostante il calo di fatturato, tutte le società del Gruppo chiudono il proprio bilancio con un risultato positivo, segnale questo di una gestione oculata e di un corretto sfruttamento delle risorse. Inoltre, la posizione finanziaria del Gruppo rimane positiva per 2,2 milioni di euro.

Le vendite del Gruppo in Italia, pari a 15,1 milioni di euro, sono diminuite del 30 per cento, mentre quelle estere, pari a 23 milioni di euro, sono diminuite del 19,4 per cento. Nel semestre i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 39,5 per cento in Italia (42,9 per cento nel primo semestre 2008), per il 48,4 per cento nella restante parte d'Europa (45,3 per cento nel primo semestre 2008) e

per il 12,1 per cento fuori dal continente europeo (11,8 per cento nel primo semestre 2008).

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

(valori in migliaia di euro)	<u>I Semestre 2009</u>	<u>I Semestre 2008</u>
Italia	15.074	21.522
Estero Europa	18.466	22.687
Estero Extra Europa	4.592	5.922
Totale	<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 Semestre 2009</u>	<u>I Semestre 2008</u>
Capogruppo	19.905	26.636
Cembre Ltd. (UK)	5.933	6.849
Cembre S.a.r.l. (F)	3.197	3.420
Cembre España S.L.	3.790	6.698
Cembre GmbH (D)	2.461	2.637
Cembre AS (NOR)	321	431
Cembre Inc (USA)	2.366	3.150
General Marking S.r.l. (Ita)	159	310
Totale	<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 diminuito del 26,9 per cento, passando da 1.347 migliaia di euro a 985 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2009 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 2009	I sem 2008	I sem 2009	I sem 2008
Cembre S.p.A.	28.609	39.761	2.027	4.964
Cembre Ltd. (UK)	6.485	7.448	595	500
Cembre S.a.r.l. (F)	3.207	3.431	213	199
Cembre España S.L.	3.790	6.698	153	524
Cembre GmbH (D)	2.499	2.641	84	150
Cembre AS (NOR)	321	432	56	94
Cembre Inc (USA)	2.417	3.154	77	285
General Marking S.r.l.	1.144	1.656	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:

	<u>Valuta</u>	<u>Ricavi delle vendite</u>		<u>Risultato netto</u>	
		I sem 2009	I sem 2008	I sem 2009	I sem 2008
Cembre Ltd (UK)	Lst	5.797	5.773	531	387
Cembre AS (NOR)	Nok	2.859	3.431	502	746
Cembre Inc (USA)	Us\$	3.221	4.826	103	436

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2009 viene allegato, sotto "1", il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2008.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 5.813 migliaia di euro, corrispondente al 15,2 per cento dei ricavi delle vendite, è diminuito del 45,4 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2008, pari a 10.649 migliaia di euro, corrispondente al 21,2 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo pari a 4.344 migliaia di euro, corrispondente ad un margine dell'11,4 per cento sui ricavi delle vendite, é diminuito del 52,3 per cento, rispetto alle 9.101 migliaia di euro del primo semestre 2008, corrispondenti al 18,2 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 4.444 migliaia di euro, che corrisponde all'11,7 per cento delle vendite, è diminuito del 49,5% rispetto a quello del primo semestre 2008, pari a 8.795 migliaia di euro, corrispondente al 17,5 per cento delle vendite.

Il saldo tra proventi e oneri finanziari è negativo per 27 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 127 migliaia di euro.

Il risultato netto del semestre pari a 2.872 migliaia di euro, corrispondenti al 7,5 per cento delle vendite, è sceso del 54,1 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2008, che era pari a 6.263 migliaia di euro, corrispondenti al 12,5 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta, passata da un valore positivo di 1,2 milioni di euro al 31 dicembre 2008 ad un valore positivo di 2,2 milioni di euro al 30 giugno 2009, ha beneficiato della riduzione degli investimenti in immobilizzazioni, passati da 4,6 milioni di euro a 1 milione di euro, riduzione che ha mitigato gli effetti del pagamento di dividendi per 2,7 milioni di euro e il pagamento di imposte della Capogruppo per 1,8 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 2009 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	60.498	2.027
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	14.725	1.333
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(3.081)	(200)
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	102	102
Storno fondo garanzia prodotti Cembre Gmbh (*)	19	-
Storno dividendi	-	(390)
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	72.263	2.872

(*) 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 2009, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari ad 1 milione di euro, principalmente per impianti e attrezzature nonché per anticipi relativi alla costruzione del nuovo ingresso e parcheggio presso la sede della Capogruppo.

Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica

Le attività di ricerca e sviluppo intraprese nel primo semestre del 2009 hanno avuto come obiettivo l'introduzione di innovazioni tecnologiche nei diversi settori di competenza dell'azienda.

Gli obiettivi delle attività di ricerca e sviluppo, intraprese in relazione ai nuovi progetti ed a quelli già iniziati nel 2008, sono principalmente i seguenti:

- lo studio di nuovi prodotti atti a risolvere problematiche evidenziate dal mercato;
- l'innovazione di prodotti già esistenti per migliorarne le prestazioni;
- il completamento di gamme di prodotti già a catalogo;
- il miglioramento dei processi produttivi.

L'attività di ricerca condotta nel primo semestre 2009 ha comportato costi per il personale dipendente pari a 239 migliaia di euro, spesi a conto economico.

L'attività di sviluppo per il medesimo periodo ha comportato costi per il personale dipendente per 23 migliaia di euro, capitalizzati tra le attività immateriali.

L'attività di ricerca e sviluppo ha riguardato i progetti di seguito descritti, suddivisi per categorie di prodotti.

Progetti di ricerca nel settore dei Capicorda

Sono stati progettati nuovi tipi di capicorda, di giunti, di connettori concatenati richiesti dal mercato ed è proseguito lo studio di ottimizzazione dei capicorda da tubo.

Progetti di ricerca nel settore delle attrezzature per uso ferroviario

Sono proseguiti progetti già avviati l'anno precedente e aventi come oggetto:

- una macchina portatile ad alimentazione elettrica per avvitare e svitare

organi filettati presenti sulla linea ferroviaria;

- una macchina operatrice per la manutenzione della rotaia;
- una testa per lo sbloccaggio delle morse di fissaggio.

Sono stati avviati nuovi progetti riguardanti:

- una nuova famiglia di macchine per la manutenzione della linea ferroviaria;
- delle nuove maschere di foratura per la nostra famiglia di trapani.

Progetti di ricerca nel settore dei Pressacavi

Si è proseguito il lavoro di completamento ed estensione della gamma di prodotti:

- completamento della famiglia di pressacavi tipo PG, in tecnopolimero, a serraggio ridotto;
- completamento della famiglia di pressacavi tipo PG, in tecnopolimero, a filetto lungo;
- completamento della gamma standard ed a serraggio ridotto dei pressacavi tipo PG, in ottone;
- nuova gamma di pressacavi tipo PG, in ottone, a filetto lungo e filetto lungo con serraggio ridotto;
- nuova famiglia di pressacavi tipo metrico, in acciaio inox;
- completamento della famiglia di pressacavi tipo PG, in acciaio inossidabile.

Progetti di ricerca nel settore degli Utensili

Nel corso del primo semestre del 2009 si sono svolte le seguenti attività:

- è proseguito lo studio per una nuova famiglia di utensili idraulici a batteria articolata in diverse combinazioni di teste atte al taglio o alla compressione

di capicorda;

- è proseguito lo studio della testa oleodinamica con sgancio rapido dell'accessorio di estrusione;
- è iniziato lo studio di un nuovo utensile a batteria meccanico;
- sono state progettate nuove matrici per la compressione di diversi connettori.

Progetti di ricerca nel settore della Siglatura Cavi

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

- nuovi articoli adatti alla marcatura mediante la nostra gamma di stampanti;
- estensione della gamma di targhette tipo "flat";
- nuova macchina per la stampa su targhette.

Rapporti con parti correlate

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2009, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	2.235	31	2.869	63
Cembre S.a.r.l.	613	7	1.465	7
Cembre Espana S.L.	934	-	1.654	-
Cembre AS	18	-	145	-
Cembre GmbH	951	28	1.521	31
Cembre Inc.	1.627	-	1.011	47
General Marking S.r.l.	13	353	55	985
Totale	6.391	419	8.720	1.133

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 2009, è pari a 49 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.

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 2009, il Gruppo non ha acquistato o alienato né tanto meno possiede, né direttamente né per tramite di società controllate, società fiduciaria o interposta persona, azioni proprie della Capogruppo Cembre S.p.A. o azioni di società controllanti.

Informazione sugli assetti proprietari e Relazione sul governo societario

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

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.

Il Primo Semestre 2009 è stato caratterizzato da una forte contrazione dei mercati, legata alla situazione economico-finanziaria internazionale, di contro, per effetto della riduzione della domanda e dei maggiori controlli messi in atto dalle autorità internazionali per contrastare le operazioni speculative, si è assistito ad una riduzione del costo delle materie prime.

Benché si avvertano i primi timidi segnali di una inversione di tendenza, resta estremamente difficile prevedere i tempi di un ritorno alle normali condizioni di mercato.

Pur potendo contare su una struttura patrimoniale e finanziaria solida, qualora tali condizioni di incertezza dovessero prolungarsi significativamente, le strategie, le prospettive e i risultati del Gruppo potrebbero risentirne negativamente.

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. Potrebbero inoltre pesare le politiche protezionistiche, messe in atto da alcuni governi, a tutela dei produttori locali. Il Gruppo cerca di fare fronte a questi rischi con la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, con il lancio di linee di prodotto a costo più contenuto, con l'ammodernamento del proprio processo produttivo, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

Rischio di credito

Le diffuse condizioni di scarsa liquidità e le difficoltà di accesso ai finanziamenti bancari potrebbero portare all'insolvenza di alcuni clienti del Gruppo, rendendo difficile il recupero dei crediti aperti. In quest'ottica, 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. Perché il Modello divenisse elemento fondante dell'operatività aziendale 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 si rimanda alle note esplicative.

Documento programmatico sulla sicurezza

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

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

Viste le perduranti condizioni di difficoltà dei mercati nazionali e internazionali, si prevede per l'esercizio 2009 una contrazione del volume delle vendite e del risultato economico. Il diffuso deterioramento delle condizioni di mercato, unitamente ad una severa stretta creditizia, sia nei confronti dei consumatori sia delle imprese, rende difficile formulare previsioni attendibili ed accurate.

Allegati

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

Brescia, 27 agosto 2009

**PER IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
DELLA CAPOGRUPPO CEMBRE S.P.A.
IL PRESIDENTE**

CARLO ROSANI

Cembre S.p.A.

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

Allegato 1 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2009

Conto economico consolidato comparativo

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	I Semestre 2009	%	I Semestre 2008	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	38.132	100	50.131	100	-23,9%
Altri ricavi e proventi	312		171		
TOTALE RICAVI E PROVENTI	38.444		50.302		
Costi per materiali e merci	(12.002)	(31,5)	(18.899)	(37,7)	-36,5%
Variazione delle rimanenze	(2.174)	(5,7)	71	0,1	
Costi per servizi	(5.510)	(14,4)	(6.870)	(13,7)	-19,8%
Costi per affitto e noleggi	(545)	(1,4)	(517)	(1,0)	5,4%
Costi del personale	(12.399)	(32,5)	(13.337)	(26,6)	-7,0%
Altri costi operativi	(266)	(0,7)	(306)	(0,6)	-13,1%
Costi per lavori interni capitalizzati	391	1,0	314	0,6	24,5%
Svalutazione di crediti	(122)	(0,3)	(104)	(0,2)	17,3%
Accantonamento per rischi	(4)	(0,0)	(5)	(0,0)	-20,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	5.813	15,2	10.649	21,2	-45,4%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.359)	(3,6)	(1.358)	(2,7)	0,1%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(110)	(0,3)	(190)	(0,4)	-42,1%
RISULTATO OPERATIVO	4.344	11,4	9.101	18,2	-52,3%
Proventi finanziari	23	0,1	53	0,1	-56,6%
Oneri finanziari	(50)	(0,1)	(172)	(0,3)	-70,9%
Utili e perdite su cambi	127	0,3	(187)	(0,4)	-167,9%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	4.444	11,7	8.795	17,5	-49,5%
Imposte sul reddito del periodo	(1.572)	(4,1)	(2.532)	(5,1)	-37,9%
UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	2.872	7,5	6.263	12,5	-54,1%
UTILE NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-		-		
UTILE NETTO DEL PERIODO	2.872	7,5	6.263	12,5	-54,1%

Composizione organi statutari Cembre S.p.A.
**(Allegato n.2 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre
nel primo semestre 2009)**

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>	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 S.p.A.

La presente situazione è aggiornata al 27 agosto 2009.

Il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale restano in carica fino all'approvazione del Bilancio che chiuderà il 31/12/2011.

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 semestrale sintetico al 30 Giugno 2009

Prospetto della posizione patrimoniale - finanziaria consolidata

	Note	30/06/2009	31/12/2008	
<i>(dati in migliaia di euro)</i>				
ATTIVITA'			<i>di cui verso parti correlate</i>	<i>di cui verso parti correlate</i>
A) ATTIVITA' NON CORRENTI				
Immobilizzazioni materiali	1	32.640		32.590
Immobilizzazioni immateriali	2	614		692
Altre partecipazioni		5		5
Altre attività non correnti		21		76
Attività per imposte anticipate	9	1.893		1.775
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		35.173		35.138
B) ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	3	30.559		32.378
Crediti commerciali	4	21.234		24.650
Crediti tributari		788		650
Altre attività		298		330
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		6.525		4.545
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		59.404		62.553
C) ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA				
		-		-
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		94.577		97.691
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
A) PATRIMONIO NETTO				
Capitale	5	8.840		8.840
Riserve	5	60.551		51.766
Utile netto del periodo	5	2.872		10.857
TOTALE PATRIMONIO NETTO		72.263		71.463
B) PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	6-21	42		60
Debiti tributari non correnti		93		93
TFR e altri fondi personale	7	3.090	156	3.194
Fondi per rischi ed oneri	8	65		292
Passività per imposte differite passive	9	2.486		2.671
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		5.776		6.310
C) PASSIVITA' CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	6	4.295		3.315
Debiti commerciali	10	5.981		10.819
Debiti tributari		582		247
Altri debiti	11	5.680		5.537
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		16.538		19.918
D) PASSIVITA' DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE				
		-		-
TOTALE PASSIVITA' (B+C+D)		22.314		26.228
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D)		94.577		97.691

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 2009

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2009	I Semestre 2008	
			<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	38.132		50.131
Altri ricavi e proventi	13	312		171
TOTALE RICAVI E PROVENTI		38.444		50.302
Costi per materiali e merci		(12.002)		(18.899)
Variazione delle rimanenze		(2.174)		71
Costi per servizi	14	(5.510)	(369)	(6.870) (368)
Costi per affitto e noleggi	19	(545)	(256)	(517) (248)
Costi del personale	15	(12.399)	(54)	(13.337) (86)
Altri costi operativi		(266)		(306)
Costi per lavori interni capitalizzati		391		314
Svalutazione di crediti		(122)		(104)
Accantonamento per rischi		(4)		(5)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		5.813		10.649
Ammortamenti immobilizzazioni materiali		(1.359)		(1.358)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali		(110)		(190)
RISULTATO OPERATIVO		4.344		9.101
Proventi finanziari		23		53
Oneri finanziari		(50)		(172)
Utili e perdite su cambi		127		(187)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		4.444		8.795
Imposte sul reddito del periodo	16	(1.572)		(2.532)
UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		2.872		6.263
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-
UTILE NETTO DEL PERIODO		2.872		6.263
Differenze da conversione iscritte direttamente nelle riserve		648		(686)
UTILE COMPLESSIVO	17	3.520		5.577
UTILE BASE PER AZIONE	18	0,17		0,37

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 2009

Prospetto dei flussi di cassa consolidati

dati in migliaia di euro

	I Semestre 2009	Esercizio 2008
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	4.545	4.549
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	2.872	10.857
Ammortamenti e svalutazioni	1.469	3.052
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(5)	(2)
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(104)	(158)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	(227)	(3)
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	4.005	13.746
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	3.416	1.705
(Incremento) Decremento rimanenze	1.819	(653)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	(224)	(551)
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	(4.638)	(239)
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	293	(1.541)
Variazione del capitale circolante	666	(1.279)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	4.671	12.467
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(32)	(544)
- materiali	(1.004)	(4.064)
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie		
- materiali	28	80
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	(200)	45
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(1.208)	(4.483)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	55	1
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	996	(2.864)
Incremento (Decremento) altri finanziamenti	(34)	(30)
Distribuzione di dividendi	(2.720)	(4.420)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(1.703)	(7.313)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	1.760	671
F) Differenze cambi da conversione	220	(675)
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)	6.525	4.545

DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	6.525	4.545
Passività finanziarie correnti	(4.295)	(3.315)
Passività finanziarie non correnti	(42)	(60)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	2.188	1.170
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	(50)	(318)

COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	16	16
Conti correnti bancari	6.509	4.529
	6.525	4.545

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 2009

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 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					(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

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 Giugno 2008

(valori in migliaia di euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve in sospensione d'imposta	Riserva di consolidamento	Differenze di conversione	Riserva straordinaria	Riserva per utili non realizzati	Riserva per utili su cambi	Utili portati a nuovo	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2007	8.840	12.245	1.768	68	7.961	(978)	21.113	3.715	-	84	11.896	66.712
Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente (1)					2.909		4.567				(11.896)	(4.420)
Utile complessivo					17	(703)					6.263	5.577
Saldo al 30 giugno 2008	8.840	12.245	1.768	68	10.887	(1.681)	25.680	3.715	-	84	6.263	67.869

(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 2009**

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 27 agosto 2009.

II. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato sintetico intermedio, per il periodo di sei mesi al 30 giugno 2009, 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 2008.

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 2008; l'adozione di emendamenti obbligatori per i periodi annuali aventi inizio al 1° gennaio 2009 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 2009.

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

Adozione dello IAS 1 Rivisto

La versione rivista dello IAS 1 "*Presentazione del bilancio*" non consente più la presentazione delle componenti di reddito quali proventi ed oneri (definite "variazioni generate da transazioni con i non-soci") nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto, richiedendone, invece, separata indicazione rispetto alle variazioni generate da transazioni con i soci. Secondo la versione rivista dello IAS 1, infatti, tutte le variazioni generate da transazioni generate con i non-soci devono essere evidenziate in un unico prospetto separato che mostri l'andamento del periodo (prospetto degli utili e delle perdite complessivi rilevati) oppure in due separati prospetti (conto economico e prospetto degli utili o perdite complessivi rilevati). Tali variazioni devono essere evidenziate separatamente anche nel Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Il Gruppo ha applicato la versione rivista del principio a partire dal 1° gennaio 2009 in modo retrospettivo, scegliendo di evidenziare tutte le variazioni generate da transazioni con i non-soci in un unico prospetto denominato “Prospetto del risultato economico complessivo consolidato”. Il Gruppo ha conseguentemente modificato la presentazione del Prospetto delle variazioni di patrimonio netto.

Adozione dell' IFRS 8

Il principio contabile IFRS 8, *Segmenti operativi* che sostituisce lo IAS 14, *Informativa di settore*, richiede alle società di basare le informazioni riportate nell'informativa di settore sugli elementi che il management utilizza per prendere le proprie decisioni operative, quindi richiede l'identificazione dei segmenti operativi sulla base della reportistica interna, che è regolarmente rivista dal management al fine dell'allocazione delle risorse ai diversi segmenti e al fine delle analisi di performance. L'adozione di tale principio non ha comportato effetti sul bilancio consolidato e sulle note esplicative, in quanto lo schema di rappresentazione adottato in precedenza era già in linea con la reportistica aziendale.

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 30.06.2009</u>	<u>Cambio medio 2009</u>
Sterlina inglese	0,8521	0,8939
Dollaro Usa	1,4134	1,3328
Corona norvegese	9,0180	8,8956

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:

30/06/2009	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	20.064	15.702	2.366		38.132
Vendite infrasettoriali	9.689	600	51	(10.340)	-
Ricavi per settore	29.753	16.302	2.417	(10.340)	38.132
Risultati per settore	2.720	1.508	116		4.344
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					2.872

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

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.

	30/06/2009	30/06/2008	Variazione
Italia	15.074	21.522	(6.448)
Europa	18.466	22.687	(4.221)
Resto del mondo	4.592	5.922	(1.330)
	38.132	50.131	(11.999)

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2009	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	64.335	29.254	4.070	97.659
Attività non ripartite				(3.082)
Totale attività				94.577
Passività del settore	18.030	4.250	53	22.333
Passività non ripartite				(19)
Totale passività				22.314

31/12/2008	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	67.273	28.701	4.148	100.122
Attività non ripartite				(2.431)
Totale attività				97.691
Passività del settore	21.883	4.351	14	26.248
Passività non ripartite				(20)
Totale passività				26.228

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

30/06/2008	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	1.557	437	89	2.083
- Immobilizzazioni immateriali	445	-	-	445
				2.528
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(1.050)	(284)	(24)	(1.358)
- Immobilizzazioni immateriali	(189)	(1)	-	(190)
Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti	370	4	-	374
Numero medio dipendenti	393	137	16	546

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.	27.364	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	83	105	105	104	-	607	1.004
Delta cambio	308	103	-	16	-	-	427
Ammortamenti	(251)	(666)	(177)	(249)	(16)	-	(1.359)
Disinvestimenti netti	-	-	-	(1)	-	(21)	(22)
Riclassifiche	4	200	201	7	(7)	(405)	-
Saldo al 30/06/09	21.841	6.636	1.485	1.180	96	1.402	32.640

	Terreni e fabbricati	Impianti e Macchinari	Attrezzature	Altri beni	Beni in locazione finanziaria	Immob. in corso	Totale
Costo storico e rival.	27.967	30.110	6.934	6.024	306	313	71.654
Fondo ammortamento	(5.251)	(23.607)	(5.768)	(4.520)	(159)	-	(39.305)
Saldo al 31/12/07	22.716	6.503	1.166	1.504	147	313	32.349
Incrementi	272	1.729	496	397	37	1.133	4.064
Delta cambio	(789)	(180)	(1)	(42)	-	-	(1.012)
Ammortamenti	(502)	(1.308)	(322)	(537)	(65)	-	(2.734)
Disinvestimenti netti	-	(29)	-	(33)	-	(15)	(77)
Riclassifiche	-	179	17	14	-	(210)	-
Saldo al 30/12/08	21.697	6.894	1.356	1.303	119	1.221	32.590

Gli investimenti operati nel primo semestre del 2009 riguardano, per la maggior parte, operazioni fatte dalla Capogruppo. In particolare, sono stati realizzati, o sono in corso di realizzazione, nel reparto attrezzatura della Cembre S.p.A., stampi e attrezzature per 368 migliaia di euro. Tale importo è incluso negli incrementi di immobilizzazioni in corso e anticipi, voce che accoglie anche acconti per 183 migliaia di euro, relativi alla costruzione del nuovo ingresso aziendale, avviata nell'esercizio 2008 e tuttora in fase di ultimazione. Questa opera ha comportato anche un incremento del valore dei fabbricati di 54 migliaia di euro.

2. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Software	Totale
Costo storico	283	3.057	3.340
Fondo ammortamento	(181)	(2.467)	(2.648)
Saldo al 31/12/08	102	590	692
Incrementi	23	9	32
Ammortamenti	(25)	(85)	(110)
Saldo al 30/06/09	100	514	614

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

3. RIMANENZE

	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Materie prime	6.729	6.842	(113)
Prodotti in lavorazione e semilavorati	6.932	8.480	(1.548)
Prodotti finiti e merci	16.898	17.056	(158)
Totale	30.559	32.378	(1.819)

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a circa 1.509 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo si è così movimentato nel corso del primo semestre 2009:

	30/06/2009	31/12/2008
Fondo al 1 Gennaio	1.484	1.593
Accantonamenti	23	118
Utilizzi	(21)	(175)
Delta cambio	23	(52)
Fondo a fine periodo	1.509	1.484

4. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Crediti verso clienti lordi	21.830	25.160	(3.330)
Fondo svalutazione crediti	(596)	(510)	(86)
Totale	21.234	24.650	(3.416)

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

	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Italia	12.227	14.223	(1.996)
Europa	8.447	9.454	(1.007)
America	689	706	(17)
Oceania	72	143	(71)
Medio Oriente	102	201	(99)
Estremo Oriente	157	285	(128)
Africa	136	148	(12)
Totale	21.830	25.160	(3.330)

Il periodo medio di incasso, pari a 104 giorni è aumentato rispetto al 31 dicembre 2008, che aveva registrato un tempo medio di 98 giorni.

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

	30/06/2009	31/12/2008
Fondo al 1 Gennaio	510	648
Accantonamenti	134	261
Utilizzi	(49)	(399)
Delta cambio	1	-
Fondo a fine periodo	596	510

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
30/06/2009	18.444	2.070	683	261	241	131	21.830
31/12/2008	21.502	2.053	985	270	238	112	25.160

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 2009 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	30/06/2009	31/12/2008
Scoperti Bancari				
<i>Cembre SpA</i>				
Unicredit	4,0-5,5	A richiesta	379	631
Credito Bergamasco			372	371
Monte dei Paschi di Siena			283	115
Popolare di Verona			103	54
Popolare di Bergamo			673	41
Popolare di Sondrio			611	3
Banco di Brescia			161	-
Banco Nazionale del Lavoro			2	-
Intesa - San Paolo			1	-
			2.585	1.215
<i>Cembre Ltd</i>				
Lloyds TSB	6 (tasso+1,5spread)	A richiesta	-	65
<i>Cembre GmbH</i>				
Popolare di Bergamo	8,5	12/2008	-	24
Totale scoperti bancari			2.585	1.304
Finanziamenti				
<i>General Marking</i>				
Popolare di Sondrio	2,5-3,0	a 30 gg	1.019	1.304
<i>Cembre GmbH</i>				
Popolare di Bergamo	Euribor+0,375	07/2009	650	650
Totale finanziamenti			1.669	1.954
Leasing (quota a breve)				
<i>Cembre Espana SL</i>				
	5,22-8,34	2009-2010	41	61
Totale leasing (quota a breve)			41	57
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			4.295	6.183
Leasing (quota a lungo)				
<i>Cembre Espana SL</i>				
	5,22-8,34	2010-2012	42	86
Totale leasing (quota a lungo)			42	60
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI			42	86

La riconciliazione tra il totale dei pagamenti minimi futuri dovuti per il leasing ed il loro valore attuale (indicati per ciascun anno) risulta essere la seguente:

ANNO	Flusso di cassa	Tempo (giorni)	Valore attuale
2009	24	183	21
2010	33	548	28
2011	22	913	17
2012	4	1278	3
Totale	83		70
Differenza			13
Tasso medio			5,92%

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

	2009	2010	2011	2012	Totale
Pagamenti minimi futuri	24	33	22	4	83
Importi attualizzati	21	28	17	3	70

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.

Al 30 giugno 2009 il Gruppo, dopo averne verificato la minima rilevanza, ha scelto di non attualizzare il TFR accantonato, mantenendo invariato l'effetto attuariale sul fondo calcolato al 31 dicembre 2008; tale valutazione verrà aggiornata in sede di redazione del bilancio di esercizio.

	30/06/2009	31/12/2008
Situazione iniziale	3.194	3.352
Accantonamenti	351	656
Utilizzi	(204)	(441)
Fondo tesoreria INPS	(251)	(525)
Effetto attuariale	-	152
Situazione finale	3.090	3.194

8. FONDI PER RISCHI E ONERI

	Contenzioso INAIL	Indennità suppletiva clientela	Totale
Al 31 dicembre 2008	231	61	292
Accantonamenti	-	4	4
Utilizzi	(51)	-	(51)
Decrementi	(180)	-	(180)
Al 30 giugno 2009	-	65	65

Il fondo rischi sul contenzioso INAIL era stato accantonato, nei precedenti esercizi, per coprire le potenziali passività che sarebbero potute emergere per presunte retroattive diverse classificazioni di rischio contestate dall'Istituto, contestazioni a fronte delle quali Cembre S.p.A. aveva presentato analitico e motivato ricorso. Nel corso del Primo Semestre 2009 si è concluso il secondo grado di giudizio; a seguito di tale sentenza il fondo è stato utilizzato per 51 migliaia di euro, iscrivendo un debito verso l'INAIL, mentre i residui 180 migliaia di euro sono stati iscritti come sopravvenienza attiva nella voce Altri ricavi.

9. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2009 possono così riassumersi:

	30/06/2009	31/12/2008
<i>Imposte differite passive</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	(192)	(345)
Ammortamenti anticipati	(226)	(231)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(13)	(13)
Storno ammortamento terreni	(27)	(27)
Rivalutazione terreni	(1.859)	(1.859)
Attualizzazione TFR*	(109)	(109)
Plusvalenza su vendita immobile	(60)	(72)
Differenze cambio	-	(15)
Imposte differite passive lorde	(2.486)	(2.671)
<i>Imposte differite attive</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.411	1.319
Svalutazione magazzino	192	192
Ammortamento avviamento	40	43
Ammortamenti e svalutazione magazzino General Marking	115	118

Fondo rischi	-	5
Differenze cambio	37	-
Altre	98	98
Imposte differite attive lorde	1.893	1.775
Imposte differite passive nette	(593)	(896)

A seguito del mutamento dell'interpretazione sulla deducibilità di una componente di costo, si è provveduto, relativamente al bilancio 2008, a riclassificare nei crediti tributari, attività per imposte anticipate pari a 72 migliaia di euro.

10. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Debiti verso fornitori	5.940	10.792	(4.852)
Acconti	41	27	14
Totale	5.981	10.819	(4.838)

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

	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Italia	4.080	8.144	(4.064)
Europa	1.815	2.604	(789)
America	1	11	(10)
Oceania	42	29	13
Altro	2	4	(2)
Totale	5.940	10.792	(4.852)

11. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2009	31/12/2008	Variazione
Debiti verso dipendenti	2.678	1.234	1.444
Debiti per ritenute verso dipendenti	250	803	(553)
Debiti per premi a clienti	390	962	(572)
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	913	476	437
Debiti per provvigioni da liquidare	191	227	(36)
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	58	48	10
Debiti verso amministratori	18	15	3
Debiti verso istituti di previdenza	1.264	1.726	(462)
Debiti per altre imposte	42	40	2
Vari e risconti	(124)	6	(130)
Totale	5.680	5.537	143

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 2009, i ricavi sono diminuiti del 23,9% rispetto allo stesso periodo del 2008. Il 39,5% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un calo del 30 % rispetto al 2008, le vendite verso Europa si sono, invece, attestate al 48,4% con un decremento del 18,6% sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei è diminuito del 22,5% con un'incidenza sul totale vendite del 12,1%.

13. ALTRI RICAVI

La voce è così composta:

	I Sem. 2009	I Sem. 2008	Variazione
Plusvalenze	6	10	(4)
Utilizzo fondi	3	-	3
Risarcimenti	6	4	2
Rimborsi	100	145	(45)
Altro	17	12	5
Sopravvenienze	180	-	180
Totale	312	171	141

La voce sopravvenienze è sorta in seguito alla cancellazione del Fondo contenzioso Inail, descritta nel paragrafo 8 Fondi per rischi e Oneri.

14. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	I Sem. 2009	I Sem. 2008	Variazioni
Lavorazioni Esterne	1.004	1.571	(567)
Energia el., riscaldamento e acqua	538	623	(85)
Trasporti su vendite	703	1.140	(437)
Carburanti	129	168	(39)
Viaggi e Trasferte	328	404	(76)
Manutenzioni e riparazioni	573	658	(85)
Consulenze	551	553	(2)

Pubblicità, promozione	163	210	(47)
Assicurazioni	249	246	3
Emolumenti organi sociali	450	447	3
Spese postali e telefoniche	138	159	(21)
Provvigioni	148	176	(28)
Vigilanza e pulizie	198	175	23
Varie	338	340	(2)
Totale	5.510	6.870	(1.360)

Il valore complessivo dei costi per servizi è diminuito rispetto al primo semestre dello scorso anno. In particolare, la diminuzione dei costi per lavorazioni esterne è legata prevalentemente alla internalizzazione di alcune fasi produttive, mentre la diminuzione dei costi di trasporto è dovuta alla contrazione del volume d'affari, determinata dalla situazione economica internazionale.

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

15. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Sem. 2009	I Sem. 2008	Variazione
Salari e Stipendi	9.191	10.052	(861)
Oneri sociali	2.517	2.644	(127)
Trattamento di Fine Rapporto	450	401	49
Trattamento di quiescenza e simili	49	54	(5)
Altri costi	192	186	6
	12.399	13.337	(938)

Nella voce "Salari e stipendi" sono compresi 165 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. 2009	I Sem. 2008	Variazione
Dirigenti	14	14	-
Impiegati	254	247	7
Operai	264	265	(1)
Lavoro temporaneo	14	20	(6)
Totale	546	546	-

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

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale
Cembre S.p.A.	6	155	203	10	374
General Marking S.r.l.	-	14	8	-	22
Cembre Ltd	3	27	31	1	62
Cembre Sarl	1	17	4	-	22
Cembre Espana SL	1	22	9	3	35
Cembre AS	-	2	-	-	2
Cembre Inc	2	9	2	-	13
Cembre GmbH	1	8	7	-	16
Totale	14	254	264	14	546

16. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Sem. 2009	I Sem. 2008	Variazioni
Imposte correnti	1.889	3.196	(1.307)
Imposte differite e (anticipate)	(317)	(906)	589
imposta sostitutiva per affrancamento	-	310	(310)
Sopravvenienze su imposte	-	(68)	68
	1.572	2.532	(960)

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 2009 e il primo semestre 2008, rinviando per la riconciliazione completa al bilancio di fine esercizio.

	I Sem. 2009	I Sem. 2008
Risultato ante imposte	4.444	8.795
Imposte	(1.572)	(2.532)
Aliquota reale	35,37%	28,79%
Aliquota teorica	31,40%	31,40%

La minore aliquota reale 2008 era legata all'affrancamento fiscale di alcune categorie di cespiti che aveva comportato una riduzione dei fondi imposte differite accantonati, nel 2009 è inoltre aumentata l'incidenza dell'IRAP.

Al 30 giugno 2009 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. 2009	I Sem. 2008
<i>Costo per imposte differite</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	153	75
Ammortamenti anticipati	5	820
Attualizzazione TFR	-	(21)
Plusvalenza su vendita immobile	12	12
Differenze cambio non realizzate	15	-
	185	886
<i>Ricavi per imposte anticipate</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	92	56
Ammortamento avviamento	(3)	(3)
Ammortamenti e svalutazioni magazzino General Marking	(3)	(126)
Differenze cambio non realizzate	37	-
Altre	(5)	(25)
	118	(98)
Imposte utilizzate nel periodo	-	126
Differenze cambio	14	(8)
Imposte differite e anticipate di periodo	317	906

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 2009, 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. 2009	I Sem. 2008
Utile Netto attribuibile agli azionisti	2.872	6.263
Numero medio azioni ordinarie	17.000	17.000
Utile per azione	0,17	0,37

19. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2009, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	2.235	31	2.869	63
Cembre S.a.r.l.	613	7	1.465	7
Cembre Espana S.L.	934	-	1.654	-
Cembre AS	18	-	145	-
Cembre GmbH	951	28	1.521	31
Cembre Inc.	1.627	-	1.011	47
General Marking S.r.l.	13	353	55	985
Totale	6.391	419	8.720	1.133

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 2009, è pari a 49 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.

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 2009 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.	31	321
Emolumenti per la carica in società controllate	-	17
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	54
Benefici non monetari	-	9

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

20. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	30/06/2009	31/12/2008
A Cassa	16	16
B Conti correnti bancari	6.509	4.529
C Liquidità (A+B)	6.525	4.545
D Crediti finanziari	-	-
E Debiti bancari correnti	(4.254)	(3.258)
G Altri debiti finanziari correnti	(41)	(57)
H Indebitamento finanziario corrente (E+G)	(4.295)	(3.315)
I Posizione finanziaria netta corrente (C+D+H)	2.230	1.230

K Altri debiti finanziari non correnti	(42)	(60)
L Indebitamento finanziario non corrente (K)	(42)	(60)
M Posizione finanziaria netta (I+L)	2.188	1.170

L'incremento della posizione finanziaria netta consolidata è dovuto ad un minore volume di investimenti, grazie al quale il Gruppo ha, indirettamente, contenuto gli effetti del pagamento degli acconti d'imposta e dei dividendi.

21. GESTIONE DEL RISCHIO E STRUMENTI FINANZIARI

Il Gruppo non utilizza in modo significativo le varie tipologie esistenti di strumenti derivati per gestire l'esposizione al rischio di tasso di interesse e di cambio. La scadenza a breve di gran parte 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 2009 ed al 30 giugno 2008 non ci sono e non vi erano strumenti finanziari derivati in essere.

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. Potrebbero inoltre pesare le politiche protezionistiche, messe in atto da alcuni governi, a tutela dei produttori locali. 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 2009 risultano accessi:

- un finanziamento contratto dalla controllata Cembre GmbH. Secondo tale contratto viene concesso alla società, fino al 22 luglio 2009, un extrafido

di 0,8 milioni di euro, utilizzabile per operazioni di importo fisso e determinato. Il tasso di interesse viene fissato al momento dell'utilizzo, ed è pari all'EURIBOR rilevato alla data di traenza, maggiorato di un spread dello 0,375%. Alla data di chiusura del periodo, l'utilizzo ammontava a 0,6 milioni di euro. Gli interessi verranno saldati a scadenza.

- 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 850 migliaia di euro), per un importo di 1 milioni di euro. Il tasso medio pagato nel 2009 è stato del 2,5-3 per cento, mentre attualmente si attesta al 2,2 per cento.

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 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.

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%	367 / (367)	324 / (324)	41 / (41)
Cembre AS	NOK	+5% / -5%	24 / (24)	16 / (16)	4 / (4)
Cembre Inc	USD	+5% / -5%	120 / (120)	121 / (121)	6 / (6)

Al 30 giugno 2009 l'effetto economico delle operazioni in valuta, originatosi in larga parte in sede di elisione intragruppo, è positivo per 127 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 2009. 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 30/06/2009</u>	<u>Quota posseduta al 31/12/2008</u>
Cembre Ltd	Sutton Coldfield (Birmingham)	GBP 1.700.000	100%	100%
Cembre Sarl	Morangis (Parigi)	EURO 1.071.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Espana SL	Coslada (Madrid)	EURO 1.902.000	100% (*)	100% (*)
Cembre AS	Stokke (Norvegia)	NOK 2.400.000	100%	100%
Cembre GmbH	Monaco (Germania)	EURO 1.812.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Inc	Edison (New Jersey - Usa)	US \$ 1.440.000	100%**)	100%**)
General Marking S.r.l.	Brescia	EURO 99.000	100%	100%

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

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

Brescia, 27 agosto 2009

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

Il Presidente
CARLO ROSANI

Sede:
Via Serenissima, 9
25135 Brescia
Tel.: 030 3692.1
Telefax: 030 3365766
www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com



C e m b r e

Attestazione del Bilancio consolidato 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 2009.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale sintetico al 30 giugno 2009:

- 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, 27 agosto 2009

L'Amministratore Delegato

Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

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 2009. 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.

I dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale sintetico dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007) e di quanto indicato nelle note esplicative, sono stati rispettivamente esaminati e assoggettati a revisione contabile limitata da altri revisori e, pertanto, rimandiamo alle loro relazioni emesse rispettivamente in data 13 marzo 2009 e in data 29 agosto 2008
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 2009 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, 28 agosto 2009

PricewaterhouseCoopers SpA


Alessandro Mazzetti
(Revisore contabile)