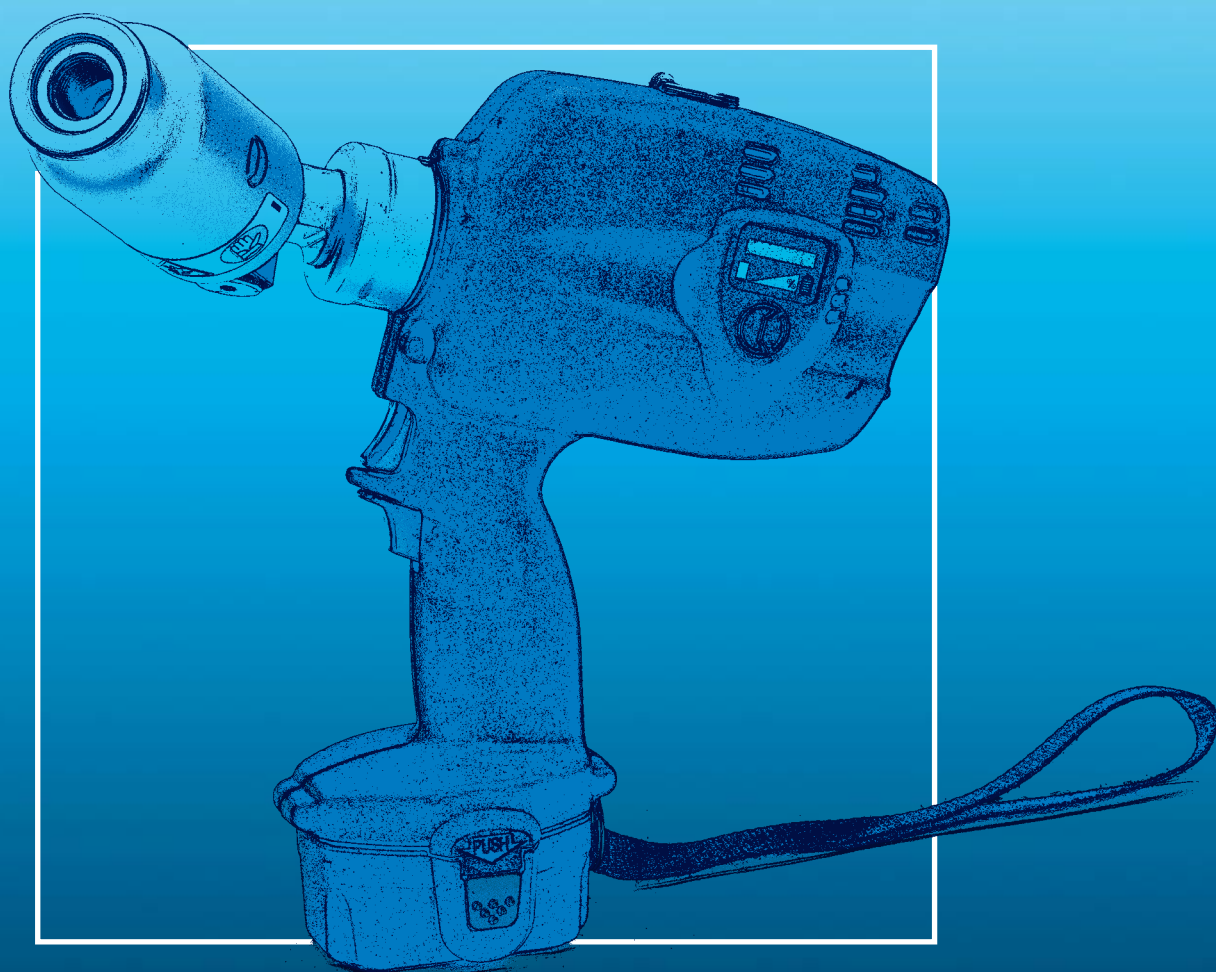




COSTRUZIONI ELETTROMECCANICHE BRESCIANE



RELAZIONE FINANZIARIA
SEMESTRALE
al 30 Giugno 2011

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
foralamiere oleodinamico B-FL75
azionato a batteria.*

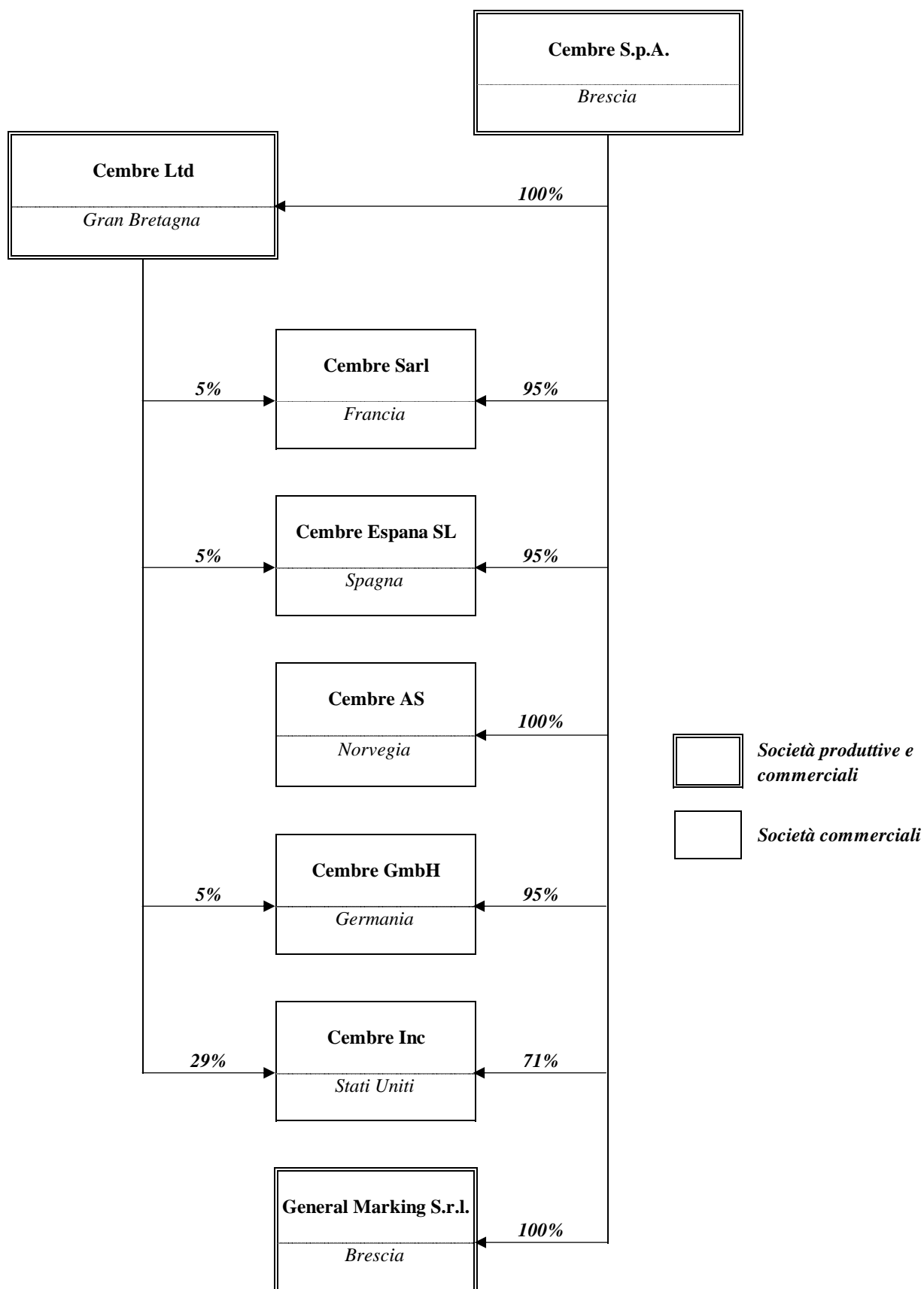
Telefono: 030 3692.1 - Telefax: 030 3365766
Indirizzo Internet: www.cembre.com
E-mail: Info@cembre.com

INDICE

Gruppo Cembre

Struttura del Gruppo	2
Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2011	3
Allegato 1: Conto economico consolidato comparativo	16
Allegato 2: Composizione organi statutari	17
Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2011	
<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 abbreviato</i>	23
Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 Giugno 2011 ai sensi dell'art. 81-ter del Regolamento Consob n. 11971/99 e s.m.i.	48
Relazione della società di revisione sulla revisione limitata	49

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 2011**

Il Gruppo Cembre ha ottenuto risultati positivi nel primo semestre 2011, infatti, il fatturato è cresciuto del 23,9 per cento, passando da 43,4 milioni di euro del primo semestre 2010 a 53,8 milioni di euro del primo semestre 2011; pur non raggiungendo i livelli di crescita del primo trimestre, sul quale però influiva, a livello comparativo, la debole partenza del 2010, anche a livello trimestrale la crescita è stata forte, con vendite passate da 23,2 milioni di euro a 27 milioni di euro, corrispondenti a un incremento del 16,4 per cento.

Anche le società estere del Gruppo fanno registrare ottimi risultati, con crescite del fatturato superiori al 20 per cento, in Francia, Inghilterra Germania e Stati Uniti d'America. In controtendenza Cembre As e Cembre España, ma, mentre per la prima, visti i ridotti volumi, l'effetto è da considerarsi contingente, sulla seconda gravano le difficoltà dell'intera economia spagnola.

Le vendite del Gruppo sono cresciute in tutte le macroaree geografiche, in particolare, in Italia, sono state pari a 24,8 milioni di euro, con un incremento del 29,8 per cento, mentre sui mercati esteri si sono attestate a 29 milioni di euro, in crescita del 19,3 per cento. Nel primo semestre 2011 i ricavi delle vendite sono stati realizzati per il 46,1 per cento in Italia (44 per cento nel primo semestre 2010), per il 41,2 per cento nella restante parte d'Europa (43,6

per cento nel primo semestre 2010) e per il 12,7 per cento fuori dal continente europeo (12,4 per cento nel primo semestre 2010).

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

(valori in migliaia di euro)	<u>I Sem. 2011</u>	<u>I Sem. 2010</u>	<u>I Sem. 2009</u>
Italia	24.819	19.121	15.074
Eestero Europa	22.168	18.958	18.466
Eestero Extra Europa	6.848	5.362	4.592
Totale	<u>53.835</u>	<u>43.441</u>	<u>38.132</u>

I ricavi delle vendite e delle prestazioni, in migliaia di euro, sono così ripartiti

tra le varie società (al netto delle vendite infragruppo):

(valori in migliaia di euro)	<u>I Sem. 2011</u>	<u>I Sem. 2010</u>	<u>I Sem. 2009</u>
Capogruppo	31.677	24.332	19.905
Cembre Ltd. (UK)	6.759	5.500	5.933
Cembre S.a.r.l. (F)	3.846	3.157	3.197
Cembre España S.L.	3.929	4.333	3.790
Cembre GmbH (D)	3.896	2.981	2.461
Cembre AS (NOR)	424	469	321
Cembre Inc (USA)	3.108	2.505	2.366
General Marking S.r.l. (Ita)	196	164	159
Totale	<u>53.835</u>	<u>43.441</u>	<u>38.132</u>

Si evidenzia che la parte di fatturato di General Marking S.r.l. verso le società del Gruppo, che a loro volta commercializzano tali prodotti, non è attribuito nella tabella a General Marking. Tale fatturato verso le società del Gruppo è aumentato del 50,1 per cento, passando da 1.282 migliaia di euro a 1.935 migliaia di euro.

Nel primo semestre 2011 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. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Cembre S.p.A.	42.902	33.713	28.609	5.531	4.529	2.027
Cembre Ltd. (UK)	7.842	6.197	6.485	635	393	595
Cembre S.a.r.l. (F)	3.856	3.161	3.207	165	74	213
Cembre España S.L.	3.930	4.334	3.790	(31)	197	153
Cembre GmbH (D)	3.909	2.997	2.499	304	156	84
Cembre AS (NOR)	430	469	321	37	110	56
Cembre Inc (USA)	3.109	2.517	2.417	131	46	77
General Marking S.r.l.	2.131	1.446	1.144	622	306	154

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

	Valuta	<u>Ricavi delle vendite</u>			<u>Risultato netto</u>		
		I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009	I Sem. 2011	I Sem. 2010	I Sem. 2009
Cembre Ltd (UK)	Lst	6.808	5.392	5.797	552	342	531
Cembre AS (NOR)	Nok	3.363	3.751	2.859	293	882	502
Cembre Inc (USA)	Us\$	4.363	3.339	3.221	183	61	103

Per una migliore comprensione dei risultati consolidati del primo semestre 2011 si include nell'allegato "1" il conto economico consolidato, che evidenzia le variazioni in percentuale rispetto all'analogo periodo del 2010.

Il risultato operativo lordo del semestre, pari a 11.501 migliaia di euro, corrispondente al 21,4 per cento dei ricavi delle vendite, è cresciuto del 35,3 per cento rispetto a quello del corrispondente periodo del 2010, pari a 8.498 migliaia di euro, corrispondente al 19,6 per cento dei ricavi delle vendite.

Il risultato operativo pari a 10.108 migliaia di euro, corrispondente ad un margine del 18,8 per cento sui ricavi delle vendite, è aumentato del 41,6 per cento, rispetto alle 7.139 migliaia di euro del primo semestre 2010, corrispondenti al 16,4 per cento dei ricavi delle vendite.

L'utile ante imposte, pari a 10.080 migliaia di euro, che corrisponde al 18,7 per cento delle vendite, è salito del 38,5% rispetto a quello del primo semestre 2010, pari a 7.280 migliaia di euro, corrispondente al 16,8 per cento delle vendite.

Il saldo tra proventi e oneri finanziari è positivo per 59 migliaia di euro, negativo è invece l'andamento dei cambi, che ha comportato una perdita di 87 migliaia di euro.

Il risultato netto del semestre pari a 6.578 migliaia di euro, corrispondenti al 12,2 per cento delle vendite, è cresciuto del 39,7 per cento rispetto al risultato dei primi sei mesi del 2010, che era pari a 4.709 migliaia di euro, corrispondenti al 10,8 per cento delle vendite.

La posizione finanziaria netta, passata da un valore positivo di 13,7 milioni di euro al 31 dicembre 2010 ad un valore positivo di 9,6 milioni di euro al 30 giugno 2011, ha scontato il peso degli investimenti in immobilizzazioni, ammontanti a 3 milioni di euro. Il dato include il pagamento di dividendi per 4,4 milioni da parte della Capogruppo.

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 2011 della capogruppo Cembre S.p.A. e il bilancio consolidato a tale data:

	Patrimonio netto	Utile netto
Patrimonio netto e risultato della Capogruppo	71.297	5.531
Differenza tra valore di carico e patrimonio netto e risultato proquota	18.617	1.863
Eliminazione profitti infragruppo compresi nelle rimanenze (*)	(2.565)	89
Differenze cambio da storno debiti e crediti infragruppo	2	15
Storno fondo garanzia prodotti Cembre GmbH (*)	23	-
Riconciliazione intercompany	1	(1)
Storno dividendi	(29)	(919)
Patrimonio netto e risultato del Gruppo	87.346	6.578

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

Investimenti

Gli investimenti effettuati nel primo semestre 2011, al lordo di ammortamenti e dismissioni, sono pari a 3 milioni di euro, principalmente per impianti e attrezzature.

Attività di ricerca, sviluppo ed innovazione tecnologica

L'attività di ricerca condotta ha comportato costi per il personale dipendente pari a 219 migliaia di euro, spesi a conto economico.

L'attività di sviluppo ha comportato costi per il personale dipendente pari a 20 migliaia di euro capitalizzati tra le attività immateriali.

La difesa della proprietà intellettuale del Gruppo obbliga a vincoli di riservatezza nell'esposizione di quanto ancora in fase di ricerca e sviluppo, quella che segue è una breve descrizione degli studi in corso, divisi per i settori di competenza dell'azienda.

Capicorda

Le innumerevoli richieste del mercato ci hanno portato ad introdurre nuovi connettori con il conseguente studio delle attrezzature necessarie per la loro produzione industriale.

Attrezzature per il settore ferroviario

Sono proseguiti diversi studi già in corso nel 2010 che interessano macchine per la manutenzione della rotaia e della linea di alimentazione del pantografo delle motrici ferroviarie.

Sono stati sviluppati accessori per i Carrello CS-SD (utilizzabile con gli avvitatori NR-11P e NR-13E e con i trapani SD-9P e SD-10E) per rispondere ad esigenze del mercato statunitense.

Sono in fase di progetto le ganasce di inserzione ed estrazione per la macchina pandrolatrice PCM-2P, adatte alla rimozione ed all'inserzione dei fermagli di bloccaggio della rotaia alla traversina, utilizzati in Australia.

Pressacavi

E' iniziato lo studio di una nuova famiglia di pressacavi in tecnopolimero atti a rispondere ad una particolare necessità tecnica segnalata dagli installatori del mercato italiano e tedesco.

Utensili Oleodinamici

Sono state introdotte le nuove batterie con tecnologia a Ioni di Litio nella

famiglia degli utensili cordless a 14,4V, tali batterie sono state sviluppate grazie alla stretta collaborazione con il produttore degli accumulatori.

È iniziato il progetto di una serie di pinze meccaniche per i nostri connettori da tubo.

Sono proseguiti studi relativi a nuovi utensili oleodinamici per la compressione ed il taglio di conduttori ed all'installazione dei nostri contatti elettrici alla rotaia.

Siglatura Cavi

Sono state introdotte tre nuove tessere per l'identificazione di morsetti elettrici. E' in fase di allestimento la preserie di una nuova stampante per la siglatura industriale adatta a stampare su tutti i nostri consumabili già sviluppati per la macchina a trasferimento termico.

Rapporti con parti correlate

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2011, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	2.027	73	3.224	203
Cembre S.a.r.l.	886	5	1.732	5
Cembre Espana S.L.	1.549	-	2.376	-
Cembre AS	13	5	183	5
Cembre GmbH	973	6	1.908	12
Cembre Inc.	740	-	1.738	-
General Marking srl	14	1.281	64	1.936
TOTALE	6.202	1.370	11.225	2.161

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 2011, è stato pari a 51 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 258 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.

Cembre S.p.A., nel corso del primo semestre 2011, ha ottenuto in locazione da Montifer s.r.l. una porzione di fabbricato industriale adiacente alla sede della società, per complessivi 1640 metri quadrati. La coniuge del dott. Fabio Fada, consigliere indipendente di Cembre S.p.A., é consigliere senza deleghe di Montifer s.r.l.. Il valore dei canoni d’affitto annui per tali beni, in linea con le condizioni vigenti sul mercato, ammonta a 61 migliaia di euro, mentre nel primo semestre sono state pagate 10 migliaia di euro. Cembre S.p.A. ha richiesto in locazione tali beni al fine di usufruire di ulteriore spazio, adiacente alla sede di Brescia, per poter riorganizzare ed ampliare il reparto spedizioni.

Le fatture emesse nel corso del semestre per tali contratti, risultano regolarmente saldate.

Segnaliamo inoltre che la controllata Cembre Ltd ha stipulato un contratto d’affitto per un fabbricato industriale con Borno Ltd, società immobiliare

inglese, controllata da Lysne S.p.A. (società controllante Cembre S.p.A.); il canone annuale pattuito ammonta a 41 migliaia di sterline, allineato alle normali condizioni di mercato.

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

Assenza di attività di controllo e coordinamento

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

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

Acquisti e alienazioni di azioni proprie o di società controllanti

Nel corso del primo semestre 2011, il Gruppo non ha acquistato o alienato né tanto meno possiede, né direttamente né per tramite di società controllate, società fiduciaria o interposta persona, azioni proprie della Capogruppo Cembre S.p.A. o azioni di società controllanti.

Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari

In adempimento agli obblighi normativi previsti dall'art. 123-bis del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (Testo Unico della Finanza) si rimanda alla "Relazione sul governo societario e gli assetti proprietari" che, oltre a fornire una descrizione generale del sistema di governo societario e dei sistemi di gestione dei rischi e di controllo interno esistenti in relazione al processo di informativa finanziaria, riporta le informazioni sugli assetti proprietari e sull'adesione al codice di autodisciplina e l'osservanza dei conseguenti impegni. La suddetta relazione è consultabile sul sito internet "www.cembre.it" sezione Investor relations.

Principali rischi e incertezze

Rischi connessi alle condizioni generali dell'economia

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

Gli attacchi speculativi nei confronti dell'euro, la corsa inarrestabile del prezzo del petrolio, l'incertezza politica del nostro paese, sono alcuni degli elementi di rischio che stanno caratterizzando gli ultimi mesi, rendendo estremamente difficoltoso per tutti gli operatori di mercato fare previsioni attendibili sul futuro.

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

Rischi connessi al mercato

Il Gruppo difende la propria posizione di mercato perseguendo la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, lanciando linee di prodotto a costo più contenuto, introducendo nel proprio processo produttivo metodi e macchinari all'avanguardia, mettendo in atto, anche grazie alle proprie filiali estere, politiche concorrenziali mirate.

Rischio di credito

Cembre e le sue controllate sono da sempre impegnate in una attenta selezione della propria clientela, gestendo con prudenza le vendite a controparti che non abbiano adeguate garanzie di solidità. Il Gruppo ha stanziato un fondo per la copertura delle posizioni in contenzioso e dei crediti in sofferenza e, inoltre, è stata accentuata l'attività di monitoraggio della clientela, con un controllo continuo dello scaduto e un immediato contatto con le controparti.

Il rischio di credito riguarda solo crediti di tipo commerciale.

Rischio di liquidità

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

Rischio di tasso di interesse

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

Rischio di cambio

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

Rischio di integrità e reputazione

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

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

Gestione ambientale

Cembre S.p.A. ha ritenuto fondamentale per il proprio sviluppo istituire un sistema di Gestione Ambientale che abbracci, in maniera integrata, ogni aspetto della propria attività. Grazie alla definizione di linee di comportamento e di rigorose procedure operative, la Società ha ottenuto la Certificazione

Ambientale secondo la norma UNI EN ISO 14001:2004, che contraddistingue le aziende più sensibili alle problematiche legate alla tutela dell'ambiente.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del primo semestre

Dopo la chiusura del primo semestre 2011 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 2011 con un incremento del fatturato rispetto al 2010 e con il mantenimento di positivi risultati reddituali.

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

Allegati

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

Brescia, 29 agosto 2011

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

GIOVANNI ROSANI

Cembre S.p.A.

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

Allegato 1 alla Relazione intermedia sulla gestione del Gruppo Cembre nel primo semestre 2011**Conto economico consolidato comparativo**

<i>(dati in migliaia di euro)</i>	I Semestre 2011	%	I Semestre 2010	%	variaz.
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	53.835	100	43.441	100	23,9%
Altri ricavi e proventi	243		174		39,7%
TOTALE RICAVI E PROVENTI	54.078		43.615		24,0%
Costi per materiali e merci	(26.232)	(48,7)	(16.694)	(38,4)	57,1%
Variazione delle rimanenze	6.282	11,7	923	2,1	580,6%
Costi per servizi	(6.909)	(12,8)	(5.904)	(13,6)	17,0%
Costi per affitto e noleggi	(632)	(1,2)	(586)	(1,3)	7,8%
Costi del personale	(14.896)	(27,7)	(12.801)	(29,5)	16,4%
Altri costi operativi	(376)	(0,7)	(346)	(0,8)	8,7%
Costi per lavori interni capitalizzati	285	0,5	354	0,8	-19,5%
Svalutazione di crediti	(70)	(0,1)	(59)	(0,1)	18,6%
Accantonamento per rischi	(29)	(0,1)	(4)	(0,0)	625,0%
RISULTATO OPERATIVO LORDO	11.501	21,4	8.498	19,6	35,3%
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	(1.266)	(2,4)	(1.250)	(2,9)	1,3%
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	(127)	(0,2)	(109)	(0,3)	16,5%
RISULTATO OPERATIVO	10.108	18,8	7.139	16,4	41,6%
Proventi finanziari	78	0,1	13	0,0	500,0%
Oneri finanziari	(19)	(0,0)	(72)	(0,2)	-73,6%
Utili e perdite su cambi	(87)	(0,2)	200	0,5	-143,5%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	10.080	18,7	7.280	16,8	38,5%
Imposte sul reddito del periodo	(3.502)	(6,5)	(2.571)	(5,9)	36,2%
UTILE NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO	6.578	12,2	4.709	10,8	39,7%
UTILE NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE	-		-		
UTILE NETTO DEL PERIODO	6.578	12,2	4.709	10,8	39,7%

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI STATUTARI

Allegato 2 alla Relazione intermedia sulla gestione de Gruppo Cembre nel Primo Semestre 2011

Consiglio di Amministrazione

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

Segretario del Consiglio

Giorgio Rota

Collegio Sindacale

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

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers

La presente situazione è aggiornata al 29 agosto 2011.

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

Il Presidente ha per statuto (art.18) la legale rappresentanza della società; il Consiglio di Amministrazione ha conferito al Presidente e Consigliere

delegato Giovanni Rosani tutti i poteri di gestione delegabili, inclusa 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 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 abbreviato al 30 Giugno 2011

Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria consolidata

	Note	30/06/2011	31/12/2010	
<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	37.872		36.440
Immobilizzazioni immateriali	2	536		554
Altre partecipazioni		5		5
Altre attività non correnti		21		18
Attività per imposte anticipate	11-16	1.692		1.754
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI		40.126		38.771
B) ATTIVITA' CORRENTI				
Rimanenze	3	35.557		29.632
Crediti commerciali	4	29.052		28.005
Crediti tributari		84		218
Altre attività		472		396
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti		11.795		14.697
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI		76.960		72.948
C) ATTIVITA' NON CORRENTI DESTINATE ALLA VENDITA		-		-
TOTALE ATTIVITA' (A+B+C)		117.086		111.719
PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO				
A) PATRIMONIO NETTO				
Capitale	5	8.840		8.840
Riserve	5	71.928		65.566
Utile netto dell'esercizio	5	6.578		11.340
TOTALE PATRIMONIO NETTO		87.346		85.746
B) PASSIVITA' NON CORRENTI				
Passività finanziarie non correnti	6	-		4
TFR e altri fondi personale	7	2.714	133	2.775
Fondi per rischi ed oneri	8	77		72
Passività per imposte differite passive	9	2.568		2.471
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI		5.359		5.322
C) PASSIVITA' CORRENTI				
Passività finanziarie correnti	6	2.210		1.024
Debiti commerciali	10	14.398		11.435
Debiti tributari		1.678		2.522
Altri debiti	11-16	6.095		5.670
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI		24.381		20.651
D) PASSIVITA' DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-
TOTALE PASSIVITA' (B+C+D)		29.740		25.973
TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO (A+B+C+D)		117.086		111.719

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 abbreviato al 30 Giugno 2011

Prospetto del risultato economico complessivo consolidato

	Note	I Semestre 2011	I Semestre 2010	
			<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	53.835		43.441
Altri ricavi e proventi	13	243		174
TOTALE RICAVI E PROVENTI		54.078		43.615
Costi per materiali e merci		(26.232)		(16.694)
Variazione delle rimanenze		6.282		923
Costi per servizi	14	(6.909)	(302)	(5.904) (316)
Costi per affitto e noleggi		(632)	(292)	(586) (256)
Costi del personale	15	(14.896)	(69)	(12.801) (56)
Altri costi operativi		(376)		(346)
Costi per lavori interni capitalizzati		285		354
Svalutazione di crediti		(70)		(59)
Accantonamento per rischi		(29)		(4)
RISULTATO OPERATIVO LORDO		11.501		8.498
Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1	(1.266)		(1.250)
Ammortamenti immobilizzazioni immateriali	2	(127)		(109)
RISULTATO OPERATIVO		10.108		7.139
Proventi finanziari		78		13
Oneri finanziari		(19)		(72)
Utili e perdite su cambi		(87)		200
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		10.080		7.280
Imposte sul reddito dell'esercizio	16	(3.502)		(2.571)
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' IN FUNZIONAMENTO		6.578		4.709
RISULTATO NETTO DA ATTIVITA' DESTINATE ALLA DISMISSIONE		-		-
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO		6.578		4.709
Differenze da conversione iscritte direttamente nelle riserve		(558)		1.046
RISULTATO COMPLESSIVO	17	6.020		5.755
UTILE BASE PER AZIONE	18	0,39		0,28

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 abbreviato al 30 Giugno 2011

Rendiconto finanziario consolidato

dati in migliaia di euro

	I Semestre 2011	Esercizio 2010
A) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALL'INIZIO DEL PERIODO	14.697	8.901
B) FLUSSI FINANZIARI DELLA GESTIONE OPERATIVA		
Utile (perdita) del periodo	6.578	11.340
Ammortamenti e svalutazioni	1.393	2.791
(Plusvalenze) o minusvalenze da realizzo immobilizzazioni	(20)	7
Variazione netta Fondo Trattamento di Fine Rapporto	(61)	(169)
Variazione netta fondi rischi ed oneri	5	4
Utile (Perdita) operativo prima delle variazioni del capitale circolante	7.895	13.973
(Incremento) Decremento crediti verso clienti	(1.047)	(6.641)
(Incremento) Decremento rimanenze	(5.925)	(1.045)
(Incremento) Decremento altre attività correnti e imposte anticipate	120	1.143
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori	2.910	3.198
Incremento (Decremento) altre passività correnti, imposte differite e debiti tributari	(322)	3.443
Variazione del capitale circolante	(4.264)	98
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' OPERATIVE	3.631	14.071
C) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO		
Investimento in immobilizzazioni:		
- immateriali	(109)	(169)
- materiali	(2.889)	(3.863)
Prezzo di realizzo o rimborso di immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie		
- materiali	25	72
Incremento (Decremento) debiti verso fornitori di cespiti	53	13
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' D'INVESTIMENTO	(2.920)	(3.947)
D) FLUSSO FINANZIARIO DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO		
(Incremento) Decremento dei crediti immobilizzati	(3)	3
Incremento (Decremento) dei debiti bancari	1.197	(2.566)
Incremento (Decremento) altri finanziamenti	(15)	(33)
Distribuzione di dividendi	(4.420)	(2.040)
FLUSSO FINANZIARIO NETTO GENERATO (ASSORBITO) DA ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO	(3.241)	(4.636)
E) FLUSSO GENERATO (ASSORBITO) NEL PERIODO (B+C+D)	(2.530)	5.488
F) Differenze cambi da conversione	(372)	308
G) DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO (A+E+F)	11.795	14.697

DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO	11.795	14.697
Passività finanziarie correnti	(2.210)	(1.024)
Passività finanziarie non correnti	-	(4)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA CONSOLIDATA	9.585	13.669
INTERESSI PAGATI NEL PERIODO	(19)	(56)

COMPOSIZIONE DISPONIBILITA' LIQUIDE O EQUIVALENTI ALLA FINE DEL PERIODO		
Cassa	13	14
Conti correnti bancari	11.782	14.683
	11.795	14.697

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 abbreviato al 30 Giugno 2011

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 2010	8.840	12.245	1.768	68	15.212	(1.834)	34.392	3.715	-	-	11.340	85.746
Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente (1)					2.182		4.738				(11.340)	(4.420)
Altri movimenti												-
Utile complessivo al 30 giugno 2011					(2)	(556)					6.578	6.020
Saldo al 30 giugno 2011	8.840	12.245	1.768	68	17.392	(2.390)	39.130	3.715	-	-	6.578	87.346

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 30 Giugno 2010

(valori in migliaia di euro)	Capitale	Riserva da sovrapprezzo azioni	Riserva legale	Riserve in sospensione d'imposta	Riserva di consolidamento	Differenze di conversione	Riserva straordinaria	Riserva per utili non realizzati	Riserva per utili su cambi	Utili portati a nuovo	Risultato del periodo	Totale Patrimonio Netto
Saldo al 31 dicembre 2009	8.840	12.245	1.768	68	12.919	(2.278)	31.779	3.715	-	54	6.887	75.997
Allocazione del risultato netto dell'esercizio precedente (1)					2.288		2.559				(6.887)	(2.040)
Altri movimenti							54			(54)		-
Utile complessivo al 30 giugno 2010					8	1.038					4.709	5.755
Saldo al 30 giugno 2010	8.840	12.245	1.768	68	15.215	(1.240)	34.392	3.715	-	-	4.709	79.712

(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 abbreviato al 30 Giugno 2011**

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 semestrale abbreviato, è stata autorizzata con delibera degli amministratori del 29 agosto 2011.

II. CRITERI DI REDAZIONE E PRINCIPI CONTABILI

Criteri di redazione

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011, è stato redatto in accordo con le disposizioni dello IAS 34 “Bilanci intermedi”.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato non comprende tutte le informazioni economico-finanziarie richieste nel bilancio annuale e deve essere letto congiuntamente con il bilancio annuale del Gruppo al 31 dicembre 2010. I

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

Principi contabili rilevanti

I principi contabili adottati nella redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato sono coerenti con quelli adottati per la redazione del bilancio annuale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010; l'adozione di emendamenti obbligatori per i periodi annuali aventi inizio al 1° gennaio 2011 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 2011.

Di seguito si riportano i principi contabili applicabili dal 1 gennaio 2011, tuttavia tali principi contabili non hanno un effetto di rilievo per la predisposizione della relazione semestrale del Gruppo Cembre al 30 giugno 2011:

- *IFRS 7 revised - Strumenti finanziari* - nuova informativa richiesta per trasferimenti di attività finanziarie con *continuing involvement* dell'entità cedente;
- *IAS 32 - Classificazione dei diritti di emissione* - specifica come contabilizzare taluni diritti quando gli strumenti emessi sono denominati in una valuta diversa da quella dell'Emittente;
- *IAS 24 revised - Informativa bilancio sulle operazioni con parti correlate* - semplifica i requisiti di informativa riguardanti le parti correlate dove sono presenti enti pubblici e fornisce nuova definizione di *related party*;

- *modifiche allo IFRS 1* - consente semplificazioni ai nuovi utilizzatori e fornisce una guida ad entità con cambiamento dei principi contabile che predispongono per la prima volta il bilancio IFRS;
- *IAS 1 - Presentazione del bilancio* - prevede le informazioni da presentare nel prospetto delle variazioni di patrimonio netto;
- *modifiche allo IAS 34* - sottolineano l'esigenza di esporre gli eventi e le operazioni significative nei bilanci infrannuali anche attraverso l'aggiornamento delle informazioni esposte nel bilancio più recente.

Il Gruppo ha deciso di non applicare in via anticipata i seguenti principi contabili emessi dallo IASB, che diverranno effettivi nei prossimi mesi:

- *IFRS 10 - Consolidated Financial Statements* - che sostituisce lo *IAS 27* e il *Sic 12* - introduce specifiche condizioni per verificare la sussistenza di controllo di un'entità. Tale principio sarà applicabile dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva; è ammessa l'applicazione anticipata;
- *IFRS 11 - Joint arrangements* - sostituisce lo *IAS 11* e il *Sic 13* - inserisce la definizione accordi di gestione congiunta, distinguendoli dagli accordi di *Joint Venture*. Tale principio sarà applicabile dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva; è ammessa l'applicazione anticipata;
- *IFRS 12 - "Disclosure of Interests in Other Entities"* - deve essere applicato quando un'entità ha interessenze in uno dei seguenti elementi: società controllate, *joint arrangements* (gestioni congiunte, o *joint ventures*), società collegate, entità strutturate non consolidate. Stabilisce, inoltre, specifiche definizioni e correlata informativa da fornire in bilancio.

Tale principio sarà applicabile dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva; è ammessa l'applicazione anticipata;

- *IFRS 13 - "Fair value measurement"* - definisce il *fair value*, fornendo una guida per la sua determinazione e introducendo un set di informativa comune a tutte le poste valutate al *fair value*. La pubblicazione dell'*IFRS 13* risponde all'esigenza di riunire in un unico principio contabile internazionale le disposizioni relative alla valutazione al *fair value* ed alla correlata informativa. Tale principio sarà applicabile dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva; è ammessa l'applicazione anticipata;

- *IAS 27 - "Separate Financial Statements"* - A seguito dell'emissione dell'*IFRS 10*, l'ambito di applicazione dello *IAS 27* è confinato al solo bilancio separato, disciplinando specificatamente il trattamento contabile di partecipazioni in controllate, collegate e *joint venture* nei bilanci separati.

Tale principio sarà applicabile dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva; è ammessa l'applicazione anticipata;

- *IAS 28 - "Investments in Associates and Joint Ventures"* - disciplina la contabilizzazione di partecipazioni in collegate e *joint venture*, nonché i criteri per l'applicazione del metodo del patrimonio netto ed è stato modificato a seguito dell'emissione dell'*IFRS 10* e dell'*IFRS 11* di cui sopra. Tale principio sarà applicabile dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva; è ammessa l'applicazione anticipata;

- IAS 19 - “Employee Benefits” - modifica la contabilizzazione dei *defined benefit plans* e dei *termination benefits*. Tale principio sarà applicabile dai bilanci degli esercizi che iniziano il 1° gennaio 2013 o in data successiva; è ammessa l’applicazione anticipata.

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 30.06.2011</u>	<u>Cambio medio 2011</u>
Sterlina inglese	0,9026	0,8682
Dollaro Usa	1,4453	1,4032
Corona norvegese	7,7875	7,8247

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:

30/06/2011	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	Eliminazione Infragruppo	TOTALE
Ricavi					
Vendite a clienti	31.873	18.854	3.108		53.835
Vendite infrasettoriali	13.160	1.111	1	(14.272)	-
Ricavi per settore	45.033	19.965	3.109	(14.272)	53.835
Risultati per settore	8.308	1.556	244		10.108
Costi/Proventi non ripartiti					-
Utile da attività operative					10.108
Oneri finanziari netti					(28)
Imposte sul reddito					(3.502)
Risultato da attività destinate alla dismissione					-
Utile netto del periodo					6.578

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

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.

	30/06/2011	30/06/2010	Variazione
Italia	24.819	19.121	5.698
Europa	22.168	18.958	3210
Resto del mondo	6.848	5.362	1486
	53.835	43.441	10.394

La ripartizione delle attività e passività è la seguente:

30/06/2011	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	81.305	34.865	3.642	119.812
Attività non ripartite				(2.726)
Totale attività				117.086
Passività del settore	24.197	6.348	118	30.663
Passività non ripartite				(923)
Totale passività				29.740

31/12/2010	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Attività e Passività				
Attività del settore	76.721	33.383	4.266	114.370
Attività non ripartite				(2.651)
Totale attività				111.719
Passività del settore	21.086	4.802	108	25.996
Passività non ripartite				(23)
Totale passività				25.973

30/06/2011	ITALIA	EUROPA	RESTO DEL MONDO	TOTALE
Altre informazioni di settore				
Investimenti:				
- Immobilizzazioni materiali	2.438	431	21	2.890
- Immobilizzazioni immateriali	107	2	-	109
				2.999
Ammortamenti:				
- Immobilizzazioni materiali	(952)	(276)	(38)	(1.266)
- Immobilizzazioni immateriali	(125)	(2)	-	(127)
Accantonamenti e stanziamenti per benefici ai dipendenti	524	-	-	524
Numero medio dipendenti	414	151	16	581

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

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.	31.151	33.622	8.111	6.290	123	2.111	81.408
Fondo ammortamento	(6.756)	(26.375)	(6.727)	(5.038)	(72)	-	(44.968)
Saldo al 31/12/10	24.395	7.247	1.384	1.252	51	2.111	36.440
Incrementi	190	1.374	254	277	-	795	2.890
Delta cambio	(130)	(43)	(2)	(11)	-	-	(186)
Ammortamenti	(300)	(597)	(126)	(234)	(8)	-	(1.265)
Disinvestimenti netti	-	(1)	-	(6)	-	-	(7)
Riclassifiche	1.321	108	202	13	(13)	(1.631)	-
Saldo al 30/06/11	25.476	8.088	1.712	1.291	30	1.275	37.872

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

Gli investimenti operati nel primo semestre del 2011 riguardano, per la maggior parte, operazioni fatte dalla Capogruppo e da General Marking Srl. Per quanto riguarda Cembre S.p.A. sono stati acquisiti stampi per 218 migliaia di euro e una macchina affilatrice per 176 migliaia di euro, mentre sono stati investiti 626 migliaia di euro per cespiti in costruzione (di cui 194 migliaia di euro per costruzioni in economia e 432 migliaia di euro per acconti). General Marking ha invece investito 513 migliaia di euro in nuovi impianti, tra cui si segnala l'acquisto di una linea di estrusione ed estrusore per 313 migliaia di

euro e di una stampante digitale per etichette per 101 migliaia di euro. Segnaliamo, infine, che sono in corso, presso la filiale francese Cembre Sarl, lavori di ristrutturazione della sede sociale, per i quali sono stati investiti 168 migliaia di euro.

La voce “Terreni e fabbricati” include la rivalutazione dei terreni fatta in sede di prima applicazione degli IAS e ammontante a 5.921 migliaia di euro.

2. IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

	Costi di Sviluppo	Brevetti	Software	Totale
Costo storico	333	36	3.303	3.672
Fondo ammortamento	(272)	(9)	(2.837)	(3.118)
Saldo al 31/12/10	61	27	466	554
Incrementi	20	33	56	109
Ammortamenti	(17)	(13)	(97)	(127)
Saldo al 30/06/11	64	47	425	536

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

3. RIMANENZE

	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Materie prime	8.230	6.911	1.319
Prodotti in lavorazione e semilavorati	9.140	8.090	1.050
Prodotti finiti e merci	18.187	14.631	3.556
Totale	35.557	29.632	5.925

Il valore dei prodotti finiti è rettificato da un fondo svalutazione magazzino, pari a circa 1.804 migliaia di euro, iscritto per adeguare il costo al presumibile valore di realizzo. Tale fondo si è così movimentato nel corso del primo semestre 2011:

	30/06/2011	31/12/2010
Fondo al 1 Gennaio	1.816	1.527
Accantonamenti	17	318
Utilizzi	(4)	(50)
Delta cambio	(25)	21
Fondo a fine periodo	1.804	1.816

4. CREDITI COMMERCIALI

	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Crediti verso clienti lordi	29.803	28.691	1.112
Fondo svalutazione crediti	(751)	(686)	(65)
Totale	29.052	28.005	1.047

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

	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Italia	18.310	17.355	955
Europa	9.852	9.375	477
America	855	1.177	(322)
Oceania	359	151	208
Medio Oriente	35	495	(460)
Estremo Oriente	252	78	174
Africa	140	60	80
Totale	29.803	28.691	1.112

Il periodo medio di incasso, pari a 90 giorni è diminuito rispetto al 31 dicembre 2010, che aveva registrato un tempo medio di 100 giorni.

La movimentazione del fondo svalutazione crediti è la seguente:

	30/06/2011	31/12/2010
Fondo al 1 Gennaio	686	634
Accantonamenti	118	181
Utilizzi	(52)	(130)
Delta cambio	(1)	1
Fondo a fine periodo	751	686

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
2011	26.059	2.533	378	363	334	136	29.803
2010	23.853	3.395	520	234	377	312	28.691

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 2011 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	30/06/2011	31/12/2010
Scoperti Bancari				
<i>Cembre SpA</i>	1,0	A richiesta		
Credito Bergamasco			7	-
Banca Nazionale del Lavoro			20	-
Monte dei Paschi di Siena			112	-
Popolare di Verona			515	-
Popolare di Sondrio			745	-
			1.399	-
Totale scoperti bancari			1.399	-
Finanziamenti				
<i>Cembre España SL</i>				
UBI Banca International	Euribor+0,80	06/2011	800	1.002
Totale finanziamenti			800	1.002
Leasing (quota a breve)				
<i>Cembre Espana SL</i>	5,22-8,34	2009-2012	11	22
Totale leasing (quota a breve)			11	22
PASSIVITA' FINANZIARIE CORRENTI			2.210	1.024
Leasing (quota a lungo)				
<i>Cembre Espana SL</i>	5,22-8,34	2009-2012	-	4
Totale leasing (quota a lungo)			-	4
PASSIVITA FINANZIARIE NON CORRENTI			-	4

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

ANNO	Flusso di cassa	Tempo (giorni)	Valore attuale
2011	7	184	7
2012	4	549	3
Totale	11		10
Differenza			1
Tasso medio			4,50%

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

7. TFR E ALTRI FONDI PENSIONE

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

Al 30 giugno 2011 non si sono verificate modifiche rilevanti delle ipotesi attuariali, si è pertanto deciso di mantenere invariato l'effetto attuariale sul fondo calcolato al 31 dicembre 2010.

	30/06/2011	31/12/2010
Situazione iniziale	2.775	2.944
Accantonamenti	524	719
Utilizzi	(386)	(429)
Fondo tesoreria INPS	(199)	(532)
Effetto attuariale	-	73
Situazione finale	2.714	2.775

8. FONDI PER RISCHI E ONERI

	Indennità suppletiva clientela
Al 31 dicembre 2010	72
Accantonamenti	5
Utilizzi	-
Al 30 giugno 2011	77

9. PASSIVITÀ PER IMPOSTE DIFFERITE, ATTIVITÀ PER IMPOSTE ANTICIPATE

Le imposte differite e anticipate al 30 giugno 2011 possono così riassumersi:

	30/06/2011	31/12/2010
<i>Imposte differite passive</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	(365)	(247)
Ammortamenti anticipati	(187)	(205)
Storno fondo garanzia controllata tedesca	(15)	(15)
Storno ammortamento terreni	(27)	(27)
Rivalutazione terreni	(1.859)	(1.859)
Attualizzazione TFR*	(93)	(93)
Plusvalenza su vendita immobile	(12)	(24)
Dividendi non incassati	(10)	-
Differenze cambio	-	(1)
Imposte differite passive lorde	(2.568)	(2.471)
<i>Imposte differite attive</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	1.174	1.215
Svalutazione magazzino	267	267
Ammortamento avviamento	30	33
Ammortamenti e svalutazione magazzino General Marking	79	101
Fondi personale Francia	50	50
Altre	92	88
Imposte differite attive lorde	1.692	1.754
Imposte differite passive nette	(876)	(717)

10. DEBITI COMMERCIALI

	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Debiti verso fornitori	14.330	11.329	3.001
Acconti	68	106	(38)
Totale	14.398	11.435	2.963

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

	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Italia	9.771	8.739	1.032
Europa	4.447	2.461	1.986
America	24	7	17
Oceania	68	117	(49)
Altro	20	5	15
Totale	14.330	11.329	3.001

11. ALTRI DEBITI

La voce altri debiti può essere così scomposta:

	30/06/2011	31/12/2010	Variazione
Debiti verso dipendenti	2.973	1.347	1.626
Debiti per ritenute verso dipendenti	314	703	(389)
Debiti per premi a clienti	381	509	(128)
Debiti per IVA ed analoghe imposte estere	754	715	39
Debiti per provvigioni da liquidare	243	196	47
Debiti verso collegio sindacale e analoghi organi esteri	93	75	18
Debiti verso amministratori	12	11	1
Debiti verso istituti di previdenza	1.370	1.995	(625)
Debiti per altre imposte	50	89	(39)
Vari e risconti	(95)	30	(125)
Totale	6.095	5.670	425

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 2011, i ricavi sono aumentati del 23,9% rispetto allo stesso periodo del 2010. Il 46,1% delle vendite è stato realizzato verso clienti italiani, con un incremento del 29,8% rispetto al 2010, le vendite nel resto dell'Europa rappresentano il 41,2%, con un incremento del 16,9%

sull'anno precedente. Il fatturato verso paesi extraeuropei è salito del 27,7% con un'incidenza sul totale vendite del 12,7%.

13. ALTRI RICAVI

La voce è così composta:

	I Sem. 2011	I Sem. 2010	Variazione
Plusvalenze	43	7	36
Utilizzo fondi	43	15	28
Risarcimenti	7	1	6
Rimborsi	146	143	3
Altro	4	8	(4)
Totale	243	174	69

14. COSTI PER SERVIZI

La voce è così composta:

	I Sem. 2011	I Sem. 2010	Variazioni
Lavorazioni Esterne	1.629	1.195	434
Energia el., riscaldamento e acqua	614	521	93
Trasporti su vendite	996	788	208
Carburanti	185	165	20
Viaggi e Trasferte	393	386	7
Manutenzioni e riparazioni	676	585	91
Consulenze	553	504	49
Pubblicità, promozione	174	175	(1)
Assicurazioni	256	245	11
Emolumenti organi sociali	397	405	(8)
Spese postali e telefoniche	195	173	22
Provvigioni	222	154	68
Vigilanza e pulizie	218	185	33
Servizi bancari	52	55	(3)
Varie	349	368	(19)
Totale	6.909	5.904	1.005

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

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

15. COSTI DEL PERSONALE

Il costo del personale è così composto:

	I Sem. 2011	I Sem. 2010	Variazione
Salari e Stipendi	11.166	9.603	1.563
Oneri sociali	2.931	2.499	432
Trattamento di Fine Rapporto	535	432	103
Trattamento di quiescenza e simili	53	52	1
Altri costi	211	215	(4)
	14.896	12.801	2.095

Nella voce “Salari e stipendi” sono compresi 730 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. 2011	I Sem. 2010	Variazione
Dirigenti	14	14	-
Impiegati	255	252	3
Operai	265	256	9
Lavoro temporaneo	47	14	33
Totale	581	536	45

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

	Dirigenti	Impiegati	Operai	Interinali	Totale
Cembre S.p.A.	6	157	195	41	399
General Marking S.r.l.	-	6	9	-	15
Cembre Ltd	3	26	39	2	70
Cembre Sarl	1	18	4	-	23
Cembre Espana SL	1	24	11	3	39
Cembre AS	-	2	-	-	2
Cembre Inc	2	11	3	-	16
Cembre GmbH	1	11	4	1	17
Totale	14	255	265	47	581

16. IMPOSTE SUL REDDITO

Le imposte sul reddito sono così composte:

	I Sem. 2011	I Sem. 2010	Variazioni
Imposte correnti	(3.344)	(2.529)	(815)
Imposte differite e (anticipate)	(158)	(42)	(116)
	(3.502)	(2.571)	(931)

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 2011 e il primo semestre 2010, rinviando, per la riconciliazione completa, al bilancio di fine esercizio.

	I Sem. 2011	I Sem. 2010
Risultato ante imposte	10.080	7.280
Imposte	(3.502)	(2.571)
Aliquota reale	34,75%	35,30%
Aliquota teorica (*)	31,40%	31,40%

(*) Aliquota della Capogruppo (IRES + IRAP)

Al 30 giugno 2011 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. 2011	I Sem. 2010
<i>Costo per imposte differite</i>		
Valutazione delle rimanenze della capogruppo a costo medio	(118)	(261)
Ammortamenti anticipati	18	-
Plusvalenza su vendita immobile	12	12
Dividendi non incassati	(10)	-
Differenze cambio	1	(23)
	(97)	(272)
<i>Ricavi per imposte anticipate</i>		
Storno utili infragruppo non realizzati nelle rimanenze	(41)	224

Ammortamento avviamento	(3)	(3)
Ammortamenti e svalutazione magazzino General Marking	(22)	(3)
Altre	4	1
	(62)	219
Differenze cambio	1	11
Imposte differite di periodo	(158)	(42)

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 2011, 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. 2011	I Sem. 2010
Utile Netto attribuibile agli azionisti	6.578	4.710
Numero medio azioni ordinarie	17.000	17.000
Utile per azione	0,39	0,28

19. INFORMATIVA SULLE PARTI CORRELATE

Nella tabella seguente riassumiamo i rapporti commerciali in essere, alla data del 30 giugno 2011, tra la Capogruppo Cembre S.p.A. e le società controllate.

	Crediti	Debiti	Ricavi	Acquisti
Cembre Ltd.	2.027	73	3.224	203
Cembre S.a.r.l.	886	5	1.732	5
Cembre Espana S.L.	1.549	-	2.376	-
Cembre AS	13	5	183	5

Cembre GmbH	973	6	1.908	12
Cembre Inc.	740	-	1.738	-
General Marking S.r.l.	14	1.281	64	1.936
Totale	6.202	1.370	11.225	2.161

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 2011, é pari a 51 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 nel semestre ammonta a 258 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.

Cembre S.p.A., nel corso del primo semestre 2011, ha ottenuto in locazione da Montifer s.r.l. una porzione di fabbricato industriale adiacente alla sede della società, per complessivi 1640 metri quadrati. Il coniuge del dott. Fabio Fada, consigliere indipendente di Cembre S.p.A., é consigliere senza deleghe di Montifer s.r.l.. Il valore dei canoni d'affitto annui per tali beni, in linea con le condizioni vigenti sul mercato, ammonta a 61 migliaia di euro, mentre nel primo semestre sono state pagate 10 migliaia di euro. Cembre S.p.A. ha richiesto in locazione tali beni al fine di usufruire di ulteriore spazio,

adiacente alla sede di Brescia, per poter riorganizzare ed ampliare il reparto spedizioni.

Le fatture emesse nel corso del semestre per tali contratti, risultano regolarmente saldate.

Segnaliamo inoltre che la controllata Cembre Ltd ha stipulato un contratto d'affitto per un fabbricato industriale con Borno Ltd, società immobiliare inglese, controllata da Lysne S.p.A. (società controllante Cembre S.p.A.); il canone annuale pattuito ammonta a 41 migliaia di sterline, allineato alle normali condizioni di mercato.

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

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

Compensi percepiti da Amministratori e Sindaci

Nel corso del primo semestre 2011 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.	55	231
Emolumenti per la carica in società controllate	-	17
Retribuzioni da lavoro dipendente	-	69
Benefici non monetari	-	7

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

20. POSIZIONE FINANZIARIA NETTA

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

	30/06/2011	31/12/2010
A Cassa	13	14
B Conti correnti bancari	11.782	14.683
C Liquidità (A+B)	11.795	14.697
D Crediti finanziari	-	-
E Debiti bancari correnti	(2.199)	(1.002)
F Altri debiti finanziari correnti	(11)	(22)
G Indebitamento finanziario corrente (E+F)	(2.210)	(1.024)
H Posizione finanziaria netta corrente (C+D+G)	9.585	13.673
I Debiti bancari non correnti	-	-
J Altri debiti finanziari non correnti	-	(4)
K Indebitamento finanziario non corrente (J+K)	-	(4)
L Posizione finanziaria netta (H+K)	9.585	13.669

La diminuzione della posizione finanziaria netta consolidata rispetto alla fine dello scorso esercizio è principalmente dovuta al pagamento dei dividendi per 4,4 milioni di euro ed agli investimenti per 3 milioni di euro effettuati nel corso del semestre.

21. GESTIONE DEL RISCHIO E STRUMENTI FINANZIARI

Il Gruppo non è interessato da operazioni finanziarie di particolare rilievo, la scadenza a breve di gran parte degli strumenti finanziari fa sì che il loro valore esposto in bilancio sia sostanzialmente in linea con il valore equo determinabile dal mercato.

Rischi connessi al mercato

Il Gruppo cerca di fare fronte al rischio di mercato con la continua innovazione e ampliamento della propria gamma, con il lancio di linee di prodotto a basso costo, 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 2011 risultava accesa un'apertura di credito per un importo massimo di 2,5 milioni di euro concessa alla controllata Cembre España SL, con scadenza 30 giugno 2011. Il tasso variabile di interesse pattuito è pari all'EURIBOR maggiorato di uno spread dello 0,80 per cento. L'utilizzo al 30 giugno 2011 ammontava a 0,8 milioni di euro.

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

Rischio di cambio

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

L'esposizione al rischio di cambio è determinata principalmente da alcune componenti di vendita in dollari americani ed in sterline inglesi. L'entità ed i volumi connessi non sono tali da incidere in maniera significativa sul risultato del gruppo.

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

Data di stipula	Importo in Euro	Tasso	Importo in sterline	Scadenza
11/05/2011	300.000	1,1490	261.097	06/07/2011
23/05/2011	300.000	1,1502	260.824	05/08/2011

Considerando come elemento di confronto il tasso di cambio al 30 giugno 2011, l'effetto degli strumenti elencati sarebbe positivo per 20 migliaia di sterline, corrispondenti a 22 migliaia di euro.

Come descritto nella sezione dedicata ai principi di consolidamento, i bilanci delle società controllate redatti in valuta diversa dall'euro, sono convertiti ai tassi di cambio pubblicati sul sito internet dell'Ufficio Italiano Cambi.

Di seguito illustriamo l'effetto di possibili variazioni dei tassi di cambio sulle voci principali dei bilanci delle controllate operanti fuori dall'area Euro:

	Valuta	Variazione cambio	Variazione Patrimonio Netto	Variazione Fatturato	Variazione Utile ante imposte
Cembre Ltd	GBP	+5%/-5%	390 / (390)	392 / (392)	43 / (43)
Cembre AS	NOK	+5%/-5%	36 / (36)	21 / (21)	3 / (3)
Cembre Inc	USD	+5%/-5%	139 / (139)	155 / (155)	12 / (12)

Al 30 giugno 2011 l'effetto economico delle operazioni in valuta, è negativo per 87 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 2011. 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 30/06/2011</u>	<u>Quota posseduta al 31/12/2010</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	Torrejon (Madrid)	EURO 2.902.200	100% (*)	100% (*)
Cembre AS	Stokke (Norvegia)	NOK 2.400.000	100%	100%
Cembre GmbH	Monaco (Germania)	EURO 1.812.000	100% (*)	100% (*)
Cembre Inc	Edison (New Jersey - Usa)	US \$ 1.440.000	100% (**)	100% (**)
General Marking S.r.l.	Brescia	EURO 99.000	100%	100%

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

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

Brescia, 29 agosto 2011

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

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



C e m b r e

Attestazione del Bilancio consolidato semestrale abbreviato

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 abbreviato nel corso del primo semestre 2011.

Si attesta, inoltre, che il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2011:

- 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 abbreviato, unitamente ad 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.

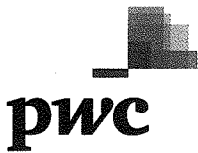
Brescia, 29 agosto 2011

Il Presidente ed
Amministratore Delegato

firmato:
Giovanni Rosani

Il Dirigente preposto alla redazione
dei documenti contabili societari

firmato:
Claudio Bornati



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

Agli Azionisti della
Cembre SpA

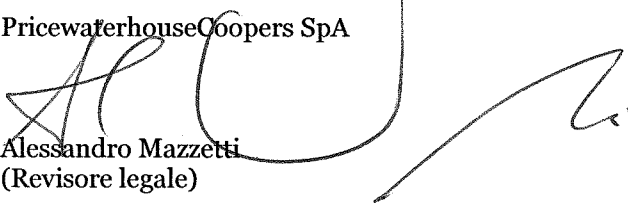
1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale sintetico, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria consolidata, dal prospetto di conto economico consolidato complessivo, dal prospetto dei flussi di cassa consolidati, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto e dalle note esplicative specifiche della Cembre SpA e Società controllate (Gruppo Cembre) al 30 giugno 2011. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale sintetico in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea, compete agli Amministratori della Cembre SpA. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla CONSOB con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale sintetico e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale sintetico.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale sintetico dell'anno precedente, presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alle nostre relazioni emesse rispettivamente in data 29 marzo 2011 e in data 27 agosto 2010.

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 2011 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità, al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

Brescia, 29 agosto 2011

PricewaterhouseCoopers SpA


Alessandro Mazzetti
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhrer 23 Tel. 0303697501 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10129 Corso Montevecchio 37 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561